

L'ÉDITO D'ARNAUD

par Arnaud BENOIST-VIDAL,
gérants d'actifs

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



**96,6 milliards
de dollars**

Le flux de trésorerie
disponible (*free cash-
flow* en anglais) de
Nvidia l'année passée.

**62 milliards de
dollars**

La trésorerie
disponible de Nvidia
au 31/01/26

50,01 %

La participation de la
famille Arnault dans
LVMH, avec 65,94 %
des droits de vote

L'IA selon Nvidia



Une fois encore, la publication des résultats de la première capitalisation mondiale était très attendue, car la valeur est désormais considérée comme le baromètre de l'Intelligence Artificielle (IA) en bourse à elle seule. Les investisseurs attendaient cet événement avec beaucoup d'anxiété, car cette thématique d'investissement a porté l'indice NASDAQ 100 au zénith jusqu'à la fin janvier 2026, avec à la clé une forte augmentation de la pondération des valeurs technologiques dans l'indice S&P 500. De surcroît, des doutes sur la pérennité du modèle économique d'OpenAI et sur la soutenabilité des investissements massifs de ses principaux clients ont précédemment provoqué un mouvement récent de défiance envers les « Sept Magnifiques ». Nous pouvons être rassurés, car l'entreprise démontre qu'elle demeure incontournable dans cette révolution technologique, avec une forte augmentation de 65 % de ses revenus et de 67 % de son bénéfice par action. **Pourtant, cette belle performance n'a pas été saluée en bourse. Pourquoi les investisseurs ont-ils boudé le titre, entraînant une baisse de 5,46 % après la publication ? Est-ce la fin de l'histoire d'amour avec Nvidia ?**

Une vache à lait en hypercroissance

Comme toujours dans un examen, il y a l'épreuve écrite (les chiffres publiés) et l'oral (la conférence de presse). Contrairement au marché, nous jugeons les données financières très satisfaisantes : augmentation du chiffre d'affaires de 85 milliards de dollars en un an (à périmètre comparable, sans fusion ni acquisition) et le flux de trésorerie disponible (ou *free cash-flow* en anglais) atteint 96,6 milliards de dollars pour ce seul exercice comptable achevé. Nvidia est donc une entreprise exceptionnelle, car elle défie tous les manuels de finance dans lesquels les étudiants apprennent qu'une valeur en forte croissance a besoin d'investir massivement pour soutenir son développement. De ce fait, ce type de société a, en théorie, une capacité limitée à retourner du *cash* à ses actionnaires. Contrairement à cet adage, Nvidia dispose d'un modèle économique nécessitant peu d'actifs physiques. La marge brute de 75 % a représenté plus de 153 milliards de dollars en une seule année,

permettant d'investir massivement dans la recherche et le développement, à hauteur de plus de 18,5 milliards de dollars, tout en retournant à ses actionnaires plus de 41 milliards de dollars sous forme de rachats de titres et de dividendes. C'est donc une entreprise riche (avec plus de 62 milliards de dollars de liquidités), qui dispose de tous les moyens pour réaliser ses ambitions.

Une prévision financière pour cet exercice annuel qui apparaît fortement atteignable

Le consensus attendait auparavant 315 milliards de dollars de revenus pour cette année comptable dont la clôture est prévue en janvier 2027. Avec une prévision autour de 78 milliards de dollars rien que pour le premier trimestre, Nvidia démontre que les estimations annuelles initiales des analystes seront dépassées et donc révisées à la hausse. Ce mouvement est, à moyen terme, très positif pour le cours de bourse.

Le token : le nerf de la guerre

Jensen Huang, le CEO et fondateur de Nvidia, explique que l'IA agentique — celle capable de lire et de prendre des décisions — est en pleine phase d'adoption par les entreprises, provoquant une explosion exponentielle du nombre de tokens, ces petites unités de texte que les modèles de langage lisent et exécutent. Ce phénomène va continuer et s'accélérer. Il constitue la source du besoin colossal d'infrastructures actuelles et futures, non seulement pour les centres de données mais aussi pour les connecteurs. L'efficacité en IA repose sur l'énergie, en watts consommés par token, et sur le coût, en dollars par token. L'ensemble des nouveaux produits de Nvidia est 50 fois plus performant par watt consommé et 35 fois plus performant par dollar dépensé que les précédents. Cette innovation constante permet au groupe de maintenir des marges élevées et d'assurer sa croissance. Le besoin de calcul est tellement énorme que les capacités de calcul et d'infrastructures seront insuffisantes. La course est donc vers plus de puissance et d'efficacité. Le nouveau GPU Vera Rubin a une puissance de calcul de 50 PetaFLOPS (1 milliard ou 1 million de milliards d'opérations en virgule flottante par seconde).
=====➔ suite page suivante

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



FINANCIÈRE
DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°679

27 février 2026

LA SUITE DE L'ÉDITO D'ARNAUD

La stratégie de Nvidia

Celle-ci peut se résumer en deux axes principaux : la gamme de produits de Nvidia est diversifiée et ne comprend pas uniquement des GPU — unités de processeurs graphiques — utilisées à l'origine dans les cartes graphiques et capables d'effectuer des milliards de calculs instantanément. Le groupe a créé les fameux racks — armoires informatiques complètes — comprenant des dizaines de GPU, des CPU et des modules de réseau pour la connectivité. Cet ensemble constitue un supercalculateur idéal pour l'utilisation de l'IA. L'entreprise est donc présente aussi bien sur les plateformes d'équipements, que sur les plateformes de calcul et de codage avec son produit Cuda, utilisé par les programmeurs et les modèles de langage, ainsi que dans tous les environnements *cloud*. Le second point est en lien étroit avec les principaux créateurs de modèles de langage (Anthropic, Meta, OpenAI et xAI), aussi bien sur les équipements (les racks) que sur les modèles de codage (Codex d'OpenAI et Claude Code d'Anthropic). Selon Jensen Huang, plus de 1,5 million d'utilisateurs de modèles de

langage codent.

Une entreprise indispensable

Vous l'aurez compris, nous restons fondamentalement optimistes sur les besoins en calcul et en infrastructure liés à l'IA. Face à une révolution et une explosion de la demande, les défis seront nombreux à la fois en quantité et en efficacité. Cela nécessite un renouvellement constant de produits innovants et devrait contribuer à la poursuite de la croissance. Ne nous étonnons pas lorsque les investisseurs réagissent négativement à une superbe publication et pointent du doigt une croissance dans le calcul plus faible que dans les réseaux. La diversification des produits et des clients permet, au global, d'afficher une superbe croissance, avec une faible compression des multiples de valorisation, tout à fait normale à ce stade du cycle.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires



ariesi@financieredelarc.com



06 58 11 84 85



Financière de l'Arc est une société de gestion **entrepreneuriale**, majoritairement détenue par ses dirigeants fondateurs. Les **compétences pluridisciplinaires** de notre équipe permettent de bâtir des solutions d'investissement adaptées pour une clientèle de professionnels et de particuliers.

NOS SOLUTIONS



GESTION COLLECTIVE

DES OBJECTIFS D'INVESTISSEMENT SPÉCIFIQUES

Une gamme de fonds complémentaires pour répondre aux principaux besoins de nos investisseurs : Obligations internationales, actions de l'Union européenne, fonds diversifiés,...



GESTION PILOTÉE

UNE VRAIE MULTIGESTION INDÉPENDANTE

Gagnez en réactivité pour la gestion de vos contrats d'assurance-vie ou de capitalisation et exploitez au mieux l'univers d'investissement disponible : nous agissons pour vous.



GESTION DÉDIÉE

DU SUR-MESURE POUR VOTRE INVESTISSEMENT

Une approche haut de gamme grâce à une large palette de supports d'investissement disponibles. La stratégie est définie et évolue précisément en fonction de vos besoins.



www.financieredelarc.com



04 42 53 88 90



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

Avertissement

Ce document à caractère promotionnel est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de la Financière de l'Arc. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par la Financière de l'Arc à partir de sources qu'elle estime fiables. Les perspectives mentionnées sont susceptibles d'évolution et ne constituent pas un engagement ou une garantie.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La Financière de l'Arc ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.