



LES CHIFFRES
DE LA SEMAINE



555 555 555

Le nombre d'actions
SpaceX qui seront
proposées au public au
prix unitaire de 135
dollars

**75 milliards de
dollars**

Le montant des actions
SpaceX proposées au
marché, soit plus de 4 fois
le précédent record de
2008 avec Visa

**Entre 1700 et
1750 milliards de
dollars**

La capitalisation boursière
de SpaceX à son
introduction



par Arnaud BENOIST-VIDAL,
gérant d'actifs

L'ÉDITO D'ARNAUD

Comment faire fortune en perdant des milliards !

Le scénario était écrit depuis des mois déjà, voire des années. Nous ne croyons évidemment pas à une simple coïncidence, mais à une préméditation dont la mécanique nous semble bien huilée. Une fois que les valeurs technologiques ont atteint des valorisations stratosphériques, avec une capitalisation boursière de plus de 47 000 milliards de dollars pour l'indice NASDAQ Composite, vient le temps des méga IPO, dont celle de Space Exploration Technologies Corp, alias SpaceX. Comme toujours avec Elon Musk, les chiffres donnent le tournis. 555 555 555 actions de classe A (non, ce n'est pas une erreur) de cette société sont proposées à la souscription au prix unitaire de 135 dollars, pour un montant de 75 milliards de dollars. C'est la plus grosse introduction en bourse de l'histoire pour une société américaine, devant celle de Visa en mars 2008, qui était alors de 17,8 milliards de dollars. Selon les informations disponibles dans le prospectus, l'entreprise serait valorisée à ce prix autour de 1 700 milliards de dollars, soit 700 milliards de dollars pour la participation d'Elon Musk. C'est beaucoup pour une entité qui a accumulé, au 31 mars 2026, plus de 41 milliards de dollars de pertes. **L'enthousiasme pour cette IPO va-t-il exploser en plein vol ?**

Une faculté américaine exceptionnelle à financer à perte des valeurs de croissance
Amazon a devancé Walmart en 2025 pour devenir l'entreprise américaine réalisant le plus gros chiffre d'affaires en milliards de dollars (717 contre 713 pour Walmart). Son

résultat net (en normes comptables US GAAP) a été de 77,7 milliards de dollars. Mais souvenez-vous du temps des pertes entre 1995 et 2002 pour devenir le leader mondial de la vente en ligne. Il aura fallu attendre 7 ans pour la transformation de la société en modèle profitable. Le charismatique Elon Musk a su, dans le passé, abuser de la patience de Wall Street avec Tesla. La société, fondée en 2003, a attendu 2020 pour dégager des profits, malgré ses atouts d'acteur révolutionnaire du véhicule électrique. Il est difficile aujourd'hui d'évaluer cette trajectoire pour SpaceX, puisque les pertes ont été de 4,94 milliards de dollars en 2025 et de 4,28 milliards de dollars rien que pour le 1^{er} trimestre 2026. Dans son prospectus d'introduction en bourse, la société écrit qu'elle ne peut prédire la trajectoire de sa croissance, ni la date de sa rentabilité.

Qui est SpaceX aujourd'hui ?

L'image qui nous vient en tête quand on prononce le nom de cette société est celle d'une fusée. Cette activité, plus risquée, est désormais ultra-minoritaire, malgré 40 lancements cette année, car l'entreprise est constituée de trois branches distinctes que sont l'espace, la connectivité et l'intelligence artificielle. La répartition des revenus au 1^{er} trimestre entre les trois entités a été respectivement de 13 %, 69 % et 18 %. En ce qui concerne la rentabilité, il n'y a pas photo, car seule l'activité connectivité, dotée de 10,3 millions d'abonnés Starlink, est profitable.

===> la suite page suivante

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



LA SUITE DE L'ÉDITO D'ARNAUD

L'IA absorbe actuellement la grande majorité des investissements.

SpaceX est une entreprise de croissance qui continue d'investir dans toutes ses activités. Cependant, l'entreprise texane n'échappe pas à la dure loi de la jungle et la part prépondérante de ses investissements (76%) va dans sa filiale xAI. Cela représente 7,7 milliards de dollars, contre 1,05 milliard pour l'espace et 1,33 milliard pour la connectivité. La tendance actuellement est à une accélération de ces dépenses en infrastructures et en équipements.

La valorisation de xAI, clé pour bien évaluer SpaceX

En février 2026, SpaceX a absorbé xAI par échange de titres. Les conditions en dollar de cette opération ont été de 250 milliards pour xAI et de 1 000 milliards pour SpaceX. Cette évaluation de xAI doit se comparer directement à la valorisation post-augmentation de capital de ses principaux concurrents que sont OpenAI (850 milliards en mars-avril 2026) et Anthropic (965 milliards en mai 2026). Tout dépendra donc de la performance de son principal modèle de grand langage qu'est

Grok, dont les performances sont avantagées par un accès plus rapide aux données, grâce au réseau de satellites Starlink.

Une dérogation pour entrer rapidement dans l'indice NASDAQ.

On sait dorénavant que le titre SpaceX ne bénéficiera pas de dérogations pour intégrer plus rapidement l'indice S&P 500. L'enjeu est énorme, car il s'agit de capter les flux gigantesques des ETF. Néanmoins, l'entreprise a bénéficié d'une condition accélérée pour entrer dans l'indice NASDAQ, selon l'Agefi, après 15 séances de cotation. Cet assouplissement des règles permettra d'assurer un flux important d'acheteurs après les souscripteurs de l'IPO. En dépit de notre scepticisme sur la profitabilité du modèle IA de SpaceX, ces éléments de marché constituent, selon nous, des facteurs importants qui devraient contribuer au succès à court terme de cette introduction en bourse.

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable
des relations partenaires

✉ ariesi@financieredelarc.com

☎ 06 58 11 84 85



FINANCIÈRE
DE L'ARC

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.

Financière de l'Arc - 260 rue Guillaume du Vair - 13090 Aix-en-Provence – S.A.S. au capital de 662 000 € – RCS 533 727 079 – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n GP 11000027.