



FINANCIÈRE  
DE L'ARC

# LETTRE HEBDOMADAIRE N°697

17 juillet 2026

## LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



### 40,5 milliards de dollars

Le bénéfice net record de  
TSMC sur 6 mois

### 15 344 milliards de dollars

Le montant record des actifs  
gérés par BlackRock à fin juin

### 2 050 hectares

La surface brûlée dans la  
forêt de Fontainebleau au 14  
juillet, un chiffre inédit en  
Île-de-France



par Arnaud BENOIST-VIDAL,  
gérant d'actifs

## L'ÉDITO D'ARNAUD

### « Le dragon qui s'élève trop haut finit par le regretter »

Ce proverbe millénaire chinois est l'ancêtre de celui d'origine germanique que nous connaissons tous, à savoir : « Les arbres ne montent pas jusqu'au ciel ». Cet adage est sans doute trop souvent utilisé dans les médias pour expliquer la baisse, sans réelle explication, d'un actif financier après une période de forte hausse, comme c'est actuellement le cas pour les valeurs de semi-conducteurs. Ainsi, TSMC vient de publier des résultats somptueux, avec une croissance au 1<sup>er</sup> semestre sur un an glissant de 35 % de ses revenus et de 68 % de son bénéfice net. Ce dernier a atteint un nouveau record historique et s'est élevé à plus de 1 279 milliards de dollars taïwanais, soit plus de 40 milliards de dollars américains. Jamais l'entreprise basée sur l'île de Taïwan, à Hsinchu, n'avait gagné autant d'argent en six mois. Et pourtant, le cours de l'ADR coté aux États-Unis vient de perdre plus de 15 % sur ses plus hauts de début juillet. **Est-ce le début de la fin pour ce segment de la cote, ou une simple consolidation après une flambée des cours depuis au moins deux ans ?**

#### Un phénomène d'expansion suivi par celui de compression des multiples

L'Histoire est remplie d'exemples de titres ou de secteurs dont la performance fut exceptionnelle en Bourse et qui ont soudainement souffert d'une désaffection des investisseurs. Fort de mes 37 années d'expérience, j'ai le regret de vous informer qu'il existe bien un effet de mode en Bourse, comme celui des tendances de consommation. Quel que soit le secteur,

il est possible de remarquer que l'euphorie naît d'une superbe performance opérationnelle initialement sous-estimée par le marché. Cela commence donc avec des flux positifs liés à un mouvement de rattrapage. Ensuite, on assiste à une expansion des multiples de valorisation dans le cas où la forte progression des résultats se prolonge sur plusieurs trimestres. Dans cette configuration, dite de phase 2, les investisseurs paient une prime à la croissance et au caractère exceptionnel de la valeur au regard du reste des marchés. Cet enthousiasme provoque un excès de flux qui fait flamber le titre. Dans une 3<sup>ème</sup> phase, les profits continuent de progresser plus fortement que le cours de bourse. C'est une période de compression des multiples, qui peut sans doute s'expliquer par le fait que les investisseurs sont toujours positifs, mais anticipent à terme une normalisation de la croissance. C'est le cas de Nvidia aujourd'hui, dont les actionnaires se voient néanmoins récompensés par une hausse de l'action de plus de 11 % en 2026 et de 20 % sur un an. Puis une 4<sup>ème</sup> phase désagréable peut survenir. Celle-ci se produit dans le cas malheureux, où la croissance ralentit plus fortement que prévu et se situe à un niveau inférieur à celle du reste du marché, voire pire, disparaît. Dans cette configuration, nous assistons inexorablement à une nette baisse des cours pendant cette période plus ou moins longue. Ce fut le cas des valeurs du luxe entre février 2025 et mars 2026, où le titre Hermès International a subi une chute de 40 %.

==> la suite page suivante

## VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable  
des relations partenaires



[ariesi@financieredelarc.com](mailto:ariesi@financieredelarc.com)



06 58 11 84 85



LA SUITE DE L'ÉDITO D'ARNAUD

Pour ce secteur qui fut longtemps choyé par le marché, il est intéressant de noter que nous sommes probablement à l'aube d'une nouvelle phase 1, si la croissance redémarrait ces prochains trimestres. Revenons aux valeurs de semi-conducteurs. À ce stade, nous jugeons que nous sommes entrés dans la phase 3 de compression des multiples, avec progression de l'action, et non en phase 4.

**Le sujet de la forte augmentation des investissements**

Souvenez-vous des *hyperscalers* et du sujet des dépenses astronomiques nécessaires pour accompagner la révolution de l'intelligence artificielle. Le chiffre cumulé de plus de 950 milliards de dollars en 2027 pour Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta et Oracle a refroidi la bouilloire et a fait fuir de nombreux acheteurs soucieux de la hausse de l'endettement et de sa soutenabilité. TSMC a fait hier deux annonces complémentaires. La première est un niveau d'investissements pour cet exercice qui se

situe désormais entre 60 et 64 milliards de dollars, contre 52 à 56 milliards auparavant. La seconde est une enveloppe supplémentaire de 100 milliards de dollars, qui porte le total des engagements aux États-Unis, dans le cadre de l'accord avec Donald Trump, à 265 milliards de dollars. Cela rappelle évidemment de mauvais souvenirs. Toutefois, rappelons que le niveau pour cette année est inférieur à l'excédent de trésorerie opérationnelle et se fera par autofinancement. Le chiffre de 265 milliards est pluriannuel et porte sur une durée encore indéterminée ; il ne devrait donc pas, selon nous, remettre en question la santé financière de l'entreprise. Nous sommes donc bien en phase 3 de compression des multiples, sans l'inquiétude d'endettement excessif pour cette entreprise qui disposait de 90 milliards de dollars de liquidités disponibles à fin juin. Un montant bien supérieur à celui de ses dettes financières (autour de 30 milliards de dollars).

VOTRE CONTACT



Axelle RIESI

Responsable  
des relations partenaires



[ariesi@financieredelarc.com](mailto: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](http://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.