



FINANCIÈRE
DE L'ARC

LETTRE HEBDOMADAIRE N°702

28 août 2026

LES CHIFFRES DE LA SEMAINE



128 %

La hausse sur un an du
bénéfice par action de Nvidia
au 2^{ème} trimestre

70 %

La croissance des revenus de
Nvidia prévue pour le
prochain exercice

**2 000 milliards de
dollars**

Le carnet de commandes des
acteurs du *cloud*, selon
Jensen Huang, CEO de Nvidia

150 km/h

La vitesse de la vague
déferlante au Népal



par Arnaud BENOIST-VIDAL,
gérant d'actifs

L'ÉDITO D'ARNAUD

Un cycle encore sous-estimé

Quelle est la seule entreprise au monde capable dès aujourd'hui de prédire une croissance de ses revenus de 70 % l'année prochaine, soit au bas mot 280 milliards de dollars en plus ? La réponse est Nvidia, bien sûr. La publication du leader de l'intelligence artificielle constituait un des moments forts de cette semaine, qualifiée à tort ou à raison comme celle de tous les dangers. Outre les aléas géopolitiques, les données de l'inflation américaines (indice PCE) ressortie en ligne et le fameux discours en fin de cette après-midi du président de la Fed à Jackson Hole, les résultats de Nvidia étaient attendus avec une grande anxiété. **Les attentes ont-elles été dépassées ? Les perspectives sont-elles à la hauteur des anticipations déjà très élevées ? Les inquiétudes sur le financement de cet écosystème qualifié d'incestueux ont-elles été dissipées ?** Au-delà des données, le *management* se devait de convaincre les investisseurs sur tous ces points. Le moins que l'on puisse dire est que tous ont été sonnés dès que la conférence téléphonique a débuté. Nvidia sera très probablement d'ici l'année prochaine la société aux profits les plus élevés dans le monde. **S'agit-il d'un simple rêve pieux ou d'une réalité ?**

Une croissance de 106 % des revenus sur un an au 2^{ème} trimestre.

Comme toujours aujourd'hui avec l'intelligence artificielle, les chiffres donnent le tournis : une progression de presque 50 milliards de dollars des revenus sur un an au 2^{ème} trimestre à 96,2 milliards de dollars et un bond de 128 % du résultat par action à 2,46 \$. La vague de l'IA emporte toutes les

prévisions les plus optimistes sur son passage. Le plus remarquable dans tout cela est que les dépenses opérationnelles représentent à peine 8,4 milliards de dollars sur cette période. Avec une marge brute de 75 %, le résultat opérationnel, le *free cash-flow* et le retour aux actionnaires ont dépassé respectivement les 28, 21 et 26 milliards de dollars. C'est un fait indiscutable que nous avons déjà mentionné lors des publications précédentes : Nvidia est un cas d'investissement unique en tant que vache à lait en hyper croissance, qui défie tous les manuels du parfait financier. Ainsi, son développement fulgurant s'autofinance et le *management* s'est engagé à redistribuer plus de 50 % des *cash-flows* opérationnels aux actionnaires. La société n'est pas endettée et dispose actuellement d'un excédent de trésorerie de plus de 60 milliards de dollars.

Un avenir radieux selon la direction

D'entrée de jeu, la directrice financière Colette Kress donne le ton. Les prévisions pour le 3^{ème} trimestre se situent autour de 108 milliards de dollars pour le chiffre d'affaires et de 74 % pour la marge brute. Puis les choses se sont animées davantage, avec cette prévision incroyable d'une croissance de 70 % des revenus sur le prochain exercice comptable. Les analystes financiers n'en croyaient pas leurs oreilles et la séance des questions/réponses a ouvert sur ces anticipations les plus optimistes.

=====➔ 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

Une demande bien supérieure à l'offre

Quoi de mieux pour rassurer son audience que de déclarer ne pas pouvoir satisfaire la demande, malgré tous les efforts déployés ? Un autre chiffre choc a été l'annonce de Colette Kress d'un nouveau partenariat avec AWS portant sur la fourniture de 2 millions de puces GPU d'ici à mi-2028, ainsi que d'un carnet de commandes de 2 000 milliards de dollars au sein des acteurs du *cloud*. Cela se traduit par des besoins énormes en matière de capacités chez tous ces protagonistes. Puis Jensen Huang, président fondateur de la société, a été une fois encore très persuasif. Il faut répondre à toute cette puissance de calcul qui va être construite, et la visibilité est aujourd'hui plus forte qu'elle ne l'a jamais été. Nvidia n'a jamais donné de prévisions à plus d'un an. La progression de la demande réelle est bien supérieure à l'objectif de 70 % qui sera fourni. Nvidia continuera à faire tout son possible pour accélérer l'offre sur le marché.

Une tendance à une plus grande efficacité et un modèle de plus en plus rentable

Dans une note récente, la banque Goldman Sachs a relevé ses prévisions totales de puissance pour les *data centers* de 83 gigawatts à 108 gigawatts à l'horizon 2030. En offrant des solutions complètes, plus

performantes, et pas uniquement des puces, Nvidia a pu augmenter ses revenus par gigawatt de capacité chez ses clients, passant de 18 milliards de dollars à plus de 40 milliards de dollars aujourd'hui. L'augmentation nécessaire de la puissance de calcul est si importante, avec l'arrivée des modèles de langage fermés puis ouverts, que les défis sont colossaux. Pour y répondre, les produits devront continuer à gagner en performances, tant sur le plan de la puissance que sur le plan économique. Après avoir initialement progressé, le coût par token devrait continuer à baisser. Oui, en effet, Nvidia continue à investir dans plusieurs maillons de la chaîne de valeur de l'IA. Selon Jensen Huang, la rentabilité de ces investissements est déjà élevée et va continuer à croître. Pour notre part, ces investissements étant financés exclusivement par des flux de trésorerie disponibles, nous partageons la vision de la société, qui souhaite étendre davantage sa domination en tant qu'acteur incontournable de cette révolution technologique. Oui, le cycle actuel de l'IA avec des besoins d'investissement gigantesques est loin d'être terminé.

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.