

Pendant que Wall Street regarde ailleurs, cette entreprise construit l'avenir de l'IA

Par Charles Mizrahi, Rédacteur en Chef de *Investisseur Alpha*

Le marché commet sans cesse la même erreur.

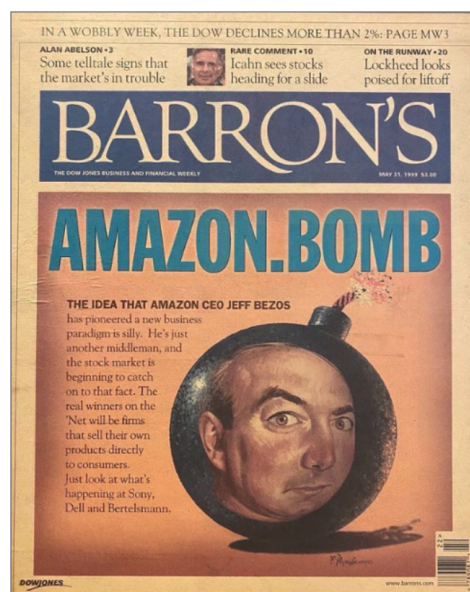
Il juge une entreprise selon ce qu'elle a été, et non selon ce qu'elle est en train de devenir. Il reste figé dans le passé. Il se souvient des gros titres, de l'ancien modèle économique, des heures de gloire, et suppose que cette histoire définit encore l'entreprise aujourd'hui.

C'est ainsi que des fortunes passent sous le nez des investisseurs, à portée de main, avec des entreprises qui valent aujourd'hui des milliers de milliards de dollars...

Prenez la transformation d'Amazon. Pendant des années, Wall Street considérait Amazon comme une librairie en ligne non rentable.

En 1999, *Barron's* avait même publié une couverture intitulée « Amazon.bomb », prédisant son effondrement.

Les analystes se moquaient de Jeff Bezos pour avoir dilapidé des milliards dans des entrepôts et de la logistique, évaluant l'entreprise comme un simple distributeur, et non comme une plateforme technologique.



Pourtant, pendant que les investisseurs se concentraient sur les marges réduites du commerce en ligne, Amazon construisait discrètement la plus puissante infrastructure de cloud computing au monde.

AWS — Amazon Web Services — a d'abord été conçu comme un outil interne pour faire fonctionner le site d'Amazon. Aujourd'hui, c'est le moteur de profit de l'ensemble du groupe, et le socle de l'internet moderne.

Quand les investisseurs ont enfin compris qu'Amazon n'était pas un distributeur, mais un fournisseur d'infrastructure pour l'économie numérique, l'action avait déjà explosé à la hausse.

La même histoire s'est répétée avec Apple. Au début des années 2000, l'entreprise était perçue comme un fabricant d'ordinateurs de niche, avec une clientèle fidèle mais en déclin. Puis Steve Jobs a lancé l'iPod, suivi de l'iPhone, et soudain, Apple n'était plus un fabricant d'ordinateurs.

C'était devenu un géant du design et de la technologie, redéfinissant la manière dont des milliards de personnes vivent et travaillent. Les investisseurs qui ont perçu ce virage tôt ont fait fortune. Ceux qui ont attendu que « tout le monde comprenne » ont payé l'action dix fois plus cher.

Microsoft est un autre exemple parfait. Il n'y a pas si longtemps, les investisseurs voyaient en Microsoft une relique de l'ère du PC — lente, bureaucratique, vivant des rentes de Windows et d'Office. L'action est restée au point mort pendant des années.

Mais pendant que Wall Street détournait le regard, son PDG Satya Nadella la transformait en un leader du cloud et de l'intelligence artificielle.

Azure a décollé, Office est devenu un service par abonnement, et le partenariat avec OpenAI a consolidé sa position dominante. Quand les investisseurs ont réalisé le changement, le cours avait déjà triplé — et il n'a cessé de grimper depuis.

La capitalisation boursière d'Amazon avoisine aujourd'hui les 2 300 milliards de dollars, tandis qu'Apple et Microsoft tutoient chacun les 4 000 milliards, faisant d'eux les entreprises les plus valorisées au monde.

La leçon est simple : les marchés mettent du temps à reconnaître une transformation. Ils restent ancrés à d'anciennes perceptions bien après qu'une entreprise ait évolué. Ce décalage crée d'immenses opportunités pour les investisseurs prêts à aller plus loin dans leur analyse.

Dell Technologies (DELL) suit aujourd'hui ce même chemin.



La plupart des gens voient encore le logo et pensent « PC ».

Pourtant, en coulisses, Dell est devenu un leader de l'infrastructure, alimentant les centres de données et les serveurs qui rendent l'IA possible.

C'est une transformation comparable à celle opérée par Microsoft, qui est passée du matériel et des logiciels traditionnels à une technologie essentielle pour la prochaine ère de l'informatique.

Les investisseurs qui identifient ce changement dès aujourd'hui ne se contenteront pas d'acheter une action ; ils investiront dans les fondations mêmes de l'économie de l'intelligence artificielle.

Cette opération a fait de Dell un géant mondial de l'infrastructure de données et de l'informatique d'entreprise. Dell est revenue en Bourse sous le symbole DELL en décembre 2018, avant de se séparer de VMware en novembre 2021.

Aujourd'hui, Michael Dell reste président et directeur général, avec une fortune estimée à plus de 145 milliards de dollars, ce qui en fait l'un des plus riches entrepreneurs autodidactes au monde.

Le marché pense encore que Dell est ce fabricant d'ordinateurs des années 1990 — une entreprise qui produit des PC de bureau et portables avec des marges faibles. Mais cette image appartient à une autre époque.

Le véritable Dell est aujourd'hui un géant mondial de la technologie, au cœur de la révolution de l'intelligence artificielle.

Sous la direction de Michael Dell, l'entreprise s'est réinventée, passant d'une marque de PC de commodité à un fournisseur d'infrastructure intégrée.

Dell prévoit de générer plus de 20 milliards de dollars de revenus cette année grâce à ses serveurs dédiés à l'IA, ce qui en fait l'un des plus grands acteurs de ce marché en pleine expansion.

CONSTRUIRE LA COLONNE VERTÉBRALE DE L'INFORMATIQUE MODERNE

Dell Technologies a mis en place l'un des modèles économiques les plus solides du secteur technologique aujourd'hui.

Voici pourquoi j'apprécie cette entreprise...

Notes sur DELL

1. Dirigée par son fondateur, Michael Dell, un propriétaire-exploitant chevronné doté d'une vision

2. Construit la colonne vertébrale du boom mondial de l'IA

3. Restitue + de 80 % des flux de trésorerie disponibles aux actionnaires

Sa stratégie est simple : s'appuyer sur des décennies d'expertise, une envergure mondiale et des relations solides pour capter la prochaine vague de croissance. Dell ne court pas après les tendances ; il construit l'infrastructure qui les rend possibles.

L'entreprise domine les appareils clients, les périphériques, les serveurs et le stockage, ce qui lui confère un portefeuille intégré unique sur l'ensemble de la chaîne. Sa chaîne d'approvisionnement mondiale et son réseau de vente directe lui offrent une visibilité et une agilité que peu d'acteurs peuvent égaler.

Dell Technologies est l'une des entreprises les plus importantes de l'économie numérique. Elle conçoit et commercialise les machines qui font tourner le monde moderne, des ordinateurs portables et de bureau aux serveurs, systèmes de stockage et infrastructures cloud.

La société opère à travers deux segments principaux :

1. Infrastructure Solutions Group (ISG) : moteur de croissance à l'ère de l'IA, fournissant des serveurs, du stockage, des réseaux et des systèmes pour centres de données — la colonne vertébrale du cloud et de l'informatique basée sur l'IA. Chiffre d'affaires sur les 12 derniers mois : environ 50 milliards de dollars.

2. Client Solutions Group (CSG) : tout ce qui concerne l'utilisateur final — ordinateurs portables, ordinateurs de bureau, stations de travail, écrans et périphériques. Chiffre d'affaires sur les 12 derniers mois : 49 milliards de dollars.

Dell tire l'essentiel de ses revenus de la vente de matériel, mais sa force réside dans ses contrats de service récurrents, son support logiciel et ses solutions de financement via Dell Financial Services. Son chiffre d'affaires total dépasse actuellement les 101 milliards de dollars sur les douze derniers mois.

Son avantage concurrentiel repose sur l'échelle, la relation client et une maîtrise logistique éprouvée. Dell entretient des partenariats de longue date avec des clients du secteur privé et public, ce qui lui permet d'offrir des solutions technologiques complètes à moindre coût.

La confiance dans sa marque, l'efficacité de ses opérations et sa présence profonde dans l'univers des entreprises font de Dell l'un des acteurs les plus solides du secteur IT.

DEUX MOTEURS ALIMENTENT L'AVENIR IA DE DELL

Dell n'est plus une simple entreprise d'ordinateurs. C'est une machine de croissance à deux moteurs, taillée pour l'ère de l'intelligence artificielle.

Le premier moteur est **ISG — Infrastructure Solutions Group**.

C'est ici que la transformation de Dell en un leader technologique de nouvelle génération s'opère le plus rapidement. ISG construit les fondations de l'informatique moderne — serveurs, stockage, réseaux et systèmes de centres de données qui alimentent les plateformes cloud et les charges de travail IA.

Au dernier trimestre, le chiffre d'affaires d'ISG a bondi de 44 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 16,8 milliards de dollars. Les ventes de serveurs et de solutions réseau ont explosé de 69 %, portées par une demande record en infrastructures optimisées pour l'IA.

Michael Dell qualifie ISG de « fabrique d'IA » de l'entreprise — et ce n'est pas une exagération.

Cette division conçoit les systèmes dont chaque entreprise a besoin pour transformer les données en intelligence. Des immenses centres de données aux déploiements en périphérie, ISG fournit le matériel, les logiciels et les services qui permettent à l'IA de fonctionner efficacement dans le monde réel.

ISG affiche également des marges plus élevées que les activités historiques de Dell.

En vendant des systèmes intégrés — calcul, stockage, réseau et services — dans une seule offre, Dell sécurise des contrats récurrents et renforce ses relations clients. Ces accords à long terme font d'ISG une activité rentable et pérenne.

Avec plus de 3 000 clients entreprises construisant déjà leur infrastructure IA avec Dell, ce segment est en passe de dépasser le PC traditionnel pour devenir le moteur principal du groupe.

Le deuxième moteur est **CSG — Client Solutions Group**.

Alors qu'ISG alimente les centres de données, CSG équipe les utilisateurs. Cela comprend les ordinateurs portables, de bureau, les stations de travail, écrans, claviers, stations d'accueil — tous les outils essentiels à la productivité.

CSG ne fait pas la une des journaux, mais c'est la machine à cash de Dell, générant régulièrement des profits et des flux de trésorerie qui financent les investissements à long terme dans l'infrastructure IA. Et un nouveau cycle de croissance se profile.

Avec la fin du support de Windows 10, plus de 400 millions de PC dans le monde devront être remplacés. Une grande partie de ces appareils seront des PC compatibles IA, équipés d'unités de traitement neuronal permettant d'exécuter localement des tâches d'IA, sans passer par le cloud.

Dell domine déjà le marché des PC haut de gamme et prévoit une expansion agressive sur les segments professionnels et grand public.

Comme l'a résumé Jeff Clarke, COO : « *L'histoire du PC à l'ère de l'IA reste à écrire.* »

Parallèlement, Dell développe son activité accessoires à forte marge — écrans, stations d'accueil et autres périphériques — pour capter plus de valeur sur chaque PC vendu. Ces produits peuvent sembler modestes, mais ils génèrent collectivement des milliards de dollars de revenus stables et rentables chaque année.

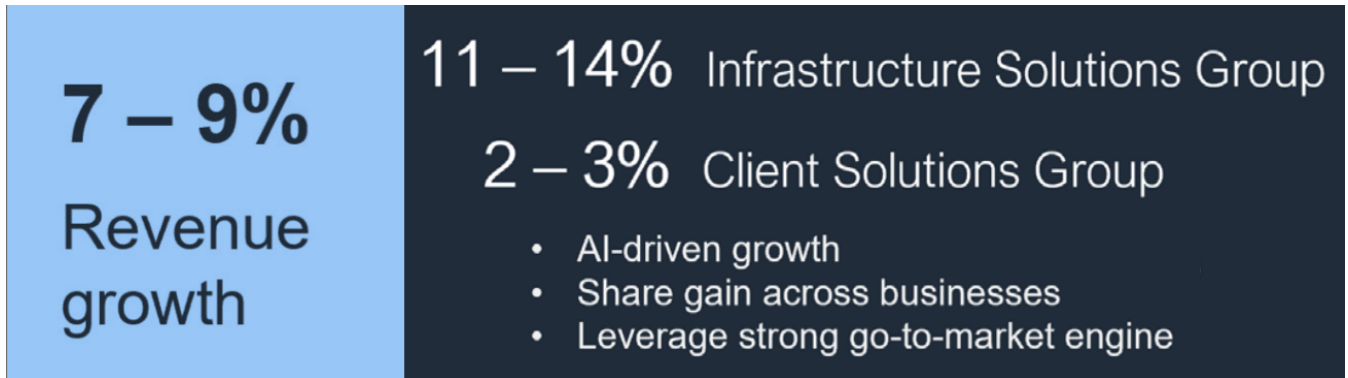
En combinant ces deux divisions, on obtient une entreprise présente sur l'ensemble du spectre informatique, du cloud au poste de travail.

ISG stimule l'innovation, la montée en puissance et la croissance à forte marge.

CSG assure des flux de trésorerie constants, une fidélité client durable et une porte d'entrée vers l'IA en périphérie.

Ensemble, ces deux divisions créent un écosystème complet que peu de concurrents peuvent égaler.

Michael Dell a bâti une entreprise qui ne se contente pas de suivre les vagues technologiques — elle construit l'infrastructure qui les rend possibles.



La croissance tirée par l'IA stimule l'accélération du chiffre d'affaires de Dell dans ses deux segments d'activité.

Avec ISG, moteur de la croissance liée à l'IA, et CSG, qui capte la nouvelle génération de PC compatibles IA, Dell fait tourner ses deux moteurs à plein régime.

Le marché continue pourtant de la valoriser comme un fabricant de matériel obsolète. Mais la réalité est claire : Dell est aujourd'hui un leader technologique diversifié, riche en liquidités, conçu pour une croissance durable dans l'ère informatique la plus prometteuse à ce jour.

UN FONDATEUR VISIONNAIRE TOUJOURS AUX COMMANDES

Michael Dell est un dirigeant hors du commun.

Il a créé son entreprise depuis sa chambre d'étudiant à l'Université du Texas, avec une idée simple : vendre des ordinateurs directement aux clients et leur offrir exactement ce dont ils avaient besoin.

Quarante ans plus tard, ce même principe continue de guider Dell Technologies, aujourd'hui l'une des entreprises technologiques les plus grandes et les plus rentables au monde.

À travers chaque cycle de croissance ou de crise, Dell a fait preuve d'une vision et d'une rigueur que peu de PDG peuvent égaler.

Quand le secteur du PC semblait dépassé, il a réorienté l'entreprise vers l'informatique d'entreprise.

Lorsque le cloud et les centres de données ont redéfini la technologie, Dell a racheté EMC — la plus grande acquisition technologique de l'histoire — et transformé son groupe en une puissance mondiale de l'infrastructure.

Et aujourd'hui, à l'ère de l'intelligence artificielle, il recommence.

Michael Dell comprend où va le monde bien avant les autres. Il sait que l'IA ne repose pas uniquement sur des algorithmes — elle nécessite du matériel, des données, et des partenaires de confiance.

Sous sa direction, Dell est devenue l'entreprise qui construit l'infrastructure physique de l'IA. Il parle de « *fabrique d'IA* », et elle alimente déjà des milliers d'entreprises dans le monde.

Ses résultats parlent d'eux-mêmes. Au cours des cinq dernières années, Dell a doublé son bénéfice par action, redistribué près de 15 milliards de dollars à ses actionnaires, et positionné l'entreprise pour une nouvelle décennie de croissance.

Il est pragmatique, patient, et résolument tourné vers la création de valeur à long terme.

C'est un fondateur-proprétaire engagé, qui détient environ 270 millions d'actions Dell, pour une valeur proche de 40 milliards de dollars.

Comme il l'a déclaré lors du dernier Analyst Day de l'entreprise :

« Nous sommes idéalement positionnés pour croître à la fois dans les infrastructures de centres de données et dans l'IA. »

Il ne suit pas les tendances, il les anticipe.



Épinglé sur X, le tweet de Michael Dell en dit long : le chiffre d'affaires dépasse désormais les 101 milliards de dollars.

Dans un monde où la technologie évolue à la minute, la main ferme de Dell, son esprit de propriétaire et ses 40 ans d'exécution éprouvée font de lui la personne idéale — peut-être même la seule — pour guider Dell vers la prochaine grande ère de l'innovation.

Si vous voulez comprendre ce qui anime vraiment Dell et comment il a construit un succès durable, je vous recommande vivement *Play Nice But Win: A CEO's Journey from Founder to Leader*.

Ce livre raconte comment Michael Dell a transformé un rêve d'étudiant en une puissance mondiale grâce à sa vision, sa ténacité et son leadership durable.

TAILLÉE POUR LES EXIGENCES DE L'ÈRE IA

L'avantage concurrentiel de Dell à l'ère de l'intelligence artificielle repose sur trois piliers essentiels :

1. L'échelle.

Dell construit le matériel et l'infrastructure qui rendent l'IA possible — serveurs, stockage, réseaux et systèmes en périphérie qui déplacent et traitent les données à l'échelle mondiale.

L'entreprise a passé des décennies à perfectionner sa chaîne d'approvisionnement et son réseau logistique, ce qui lui permet de livrer des systèmes complexes plus rapidement que n'importe qui.

Lorsqu'un rack compatible IA est expédié par Dell, il peut être opérationnel en moins de 36 heures. Cette rapidité transforme les commandes en flux de trésorerie immédiats et fidélise les clients.

2. La confiance.

Dell a passé quarante ans à établir des partenariats solides avec presque toutes les grandes entreprises, gouvernements et fournisseurs de cloud à travers le monde. Elle dessert 97 % des entreprises du Fortune 500.

Ces clients ne prennent aucun risque avec leurs données ou leur infrastructure IA. Ils veulent des partenaires fiables, capables d'assurer sécurité, performance et service à grande échelle.

Dell se distingue par sa fiabilité, la qualité de ses services et la continuité de son support. Des éléments qu'aucun nouvel entrant ne peut facilement reproduire.

Comme l'a dit Michael Dell : « *Nos clients veulent déployer l'intelligence à grande échelle, et ils comptent sur nous pour y parvenir.* »

3. L'exécution.

Dell a toujours été guidée par une ingénierie disciplinée et une rigueur financière.

Son cadre « AI Factory » unifie le calcul, le stockage, les réseaux et les services dans un système intégré, permettant aux clients de déployer l'IA rapidement et efficacement.

Ses partenariats avec NVIDIA, AMD et d'autres grands noms garantissent que sa technologie reste à la pointe.

Alors que d'autres s'agitent autour de la hype, Dell construit discrètement l'infrastructure qui transforme

l'IA en productivité concrète.

Cette combinaison d'envergure, de confiance client et d'excellence opérationnelle constitue un véritable fossé concurrentiel difficile à franchir.

Dans un monde où chaque entreprise aura besoin d'IA, Dell est l'acteur sur lequel elles pourront compter — pour un déploiement sûr, efficace et rentable.

En résumé : Dell est parfaitement positionnée pour cette nouvelle ère.

Sa position unique dans l'intelligence artificielle, combinée à son engagement continu dans l'innovation PC et les périphériques à forte marge, en fait l'un des récits de croissance les plus convaincants de la tech aujourd'hui.

Le marché tarde peut-être à s'en rendre compte, mais comme l'a affirmé Michael Dell :

« Nous sommes idéalement positionnés pour croître dans l'infrastructure des centres de données, l'intelligence artificielle — et les PC IA. »

Pour les investisseurs de long terme, c'est une histoire à suivre de très près.

TRANSFORMER LES FLUX DE TRÉSORERIE EN RICHESSE ACTIONNARIALE

Dell Technologies s'est transformée d'un fabricant de PC en un acteur central de la révolution IA.

Son segment Infrastructure Solutions Group prévoit de dépasser les 20 milliards de dollars de ventes de serveurs IA cette année, ce qui la place parmi les leaders mondiaux dans l'un des secteurs à la croissance la plus rapide de notre époque.

Dell prévoit une hausse de son chiffre d'affaires de 12 % en 2026, pour atteindre environ 107 milliards de dollars, avec un bénéfice par action en progression d'environ 15 %.

Avec une marge opérationnelle de 9 %, le résultat d'exploitation devrait avoisiner les 9,4 milliards de dollars.

Oui, l'entreprise affiche une dette à long terme d'environ 22 milliards de dollars. C'est un risque réel, mais largement maîtrisable. Dell génère plus de 7,4 milliards de dollars de flux de trésorerie disponibles et dispose de 8 milliards de dollars en liquidités, ce qui lui offre la flexibilité nécessaire pour renforcer sa structure financière tout en finançant sa croissance.

Dell reste l'un des acteurs les plus compétitifs dans le domaine du matériel informatique et des services IT à l'échelle mondiale — et il est positionné exactement là où la croissance s'accélère. Pourtant, le marché

continue de le valoriser comme un fabricant d'ancienne génération.

Les investisseurs qui voient Dell pour ce qu'il est vraiment — un leader de l'infrastructure IA, riche en liquidités — pourraient en récolter les fruits pendant des années.

La discipline financière de Dell est aussi impressionnante que sa capacité d'innovation.

L'entreprise prévoit de redistribuer plus de 80 % de son flux de trésorerie disponible à ses actionnaires via des rachats d'actions et des dividendes en hausse.

C'est le signe d'une société qui sait générer du cash, investir dans la croissance et récompenser ses actionnaires.

Dell a d'ailleurs déjà racheté pour plus de 10 milliards de dollars d'actions, réduisant ainsi de plus de 80 millions le nombre de titres en circulation.

C'est ce niveau de rigueur dans l'allocation du capital qui indique une vraie création de valeur à long terme.

LA MARCHÉ NE COMPREND TOUJOURS PAS DELL

Le marché trouve encore des raisons de douter de l'avenir de Dell. Il a tort, et voici pourquoi :

1. Le boom des serveurs IA va s'essouffler et les hyperscalers vont faire pression sur Dell.

C'est passer à côté de l'essentiel.

Les hyperscalers comme Amazon, Google ou Microsoft ne veulent pas construire eux-mêmes chaque rack. Ils cherchent des partenaires de confiance capables de livrer des milliers d'unités dans les délais et à grande échelle.

Dell conçoit et installe déjà des systèmes sur mesure pour ces géants, ainsi que pour plus de 3 000 clients entreprises. Sa rapidité — déploiement en 36 heures — et son expertise technique en font un acteur incontournable.

Même si les dépenses en IA ralentissent, Dell restera le « fournisseur d'armes » de l'économie de l'IA.

2. Les marchés des serveurs et du stockage généralistes sont stagnants.

C'est vrai — si l'on se base sur leur définition d'il y a 10 ans.

Mais Dell va bien au-delà du matériel de commodité. L'entreprise vend des infrastructures à forte valeur ajoutée — des systèmes intégrés combinant calcul, stockage et réseau pour les charges de travail IA et en périphérie.

Comme l'a déclaré Arthur Lewis, président de l'Infrastructure Solutions Group de Dell :

« Nous concevons et développons l'infrastructure nécessaire pour concrétiser l'IA. »

Ce n'est pas un marché en déclin, c'est l'un des segments à la croissance la plus rapide de la tech.

3. Le PC est un secteur moribond.

C'est une vision dépassée.

Les analystes estiment que plus de 400 millions de PC devront être remplacés avec la fin du support de Windows 10, le 14 octobre 2025.

Cette transition déclenche un nouveau cycle de mise à niveau, porté par des systèmes compatibles IA. Jeff Clarke, directeur des opérations de Dell, l'a dit clairement :

« L'histoire du PC à l'ère de l'IA reste à écrire. »

Michael Dell a passé quarante ans à transformer des vents contraires temporaires en leviers de croissance durable.

Les sceptiques ont dit la même chose à propos des PC, des serveurs, du cloud — et il leur a donné tort à chaque fois. Et il est sur le point de le faire à nouveau avec l'intelligence artificielle.

Voici maintenant comment Dell Technologies se positionne selon notre approche Alpha-4...

APPROCHE ALPHA-4

- **Marché Alpha** : Dell opère à l'intersection de l'infrastructure IA, du cloud computing, des centres de données et des PC. L'entreprise gagne rapidement des parts de marché en proposant des systèmes plus rapides et plus efficaces, qui alimentent l'économie numérique, de la salle serveur au poste de travail.
- **Gestion Alpha** : Le fondateur Michael Dell dirige l'entreprise avec vision, rigueur et un esprit de propriétaire tourné vers le long terme. Il a transformé une start-up de chambre d'étudiant en un géant technologique mondial, pilotant Dell à travers chaque grande mutation — des PC personnels au cloud, à l'infrastructure de données, et maintenant à l'IA.
- **Argent Alpha** : La solidité financière de Dell repose sur l'échelle, la discipline et une génération de trésorerie constante. L'entreprise génère plus de 7 milliards de dollars de flux de trésorerie disponibles par an, détient 8 milliards de dollars en liquidités, et en restitue plus de 80 % à ses actionnaires sous forme de dividendes et de rachats d'actions — alimentant une rentabilité durable et une création de valeur à long terme.
- **Prix Alpha** : Avec un cours actuel autour de 162 \$ par action, l'action se négocie à une valorisation inférieure à la valeur intrinsèque de l'entreprise.

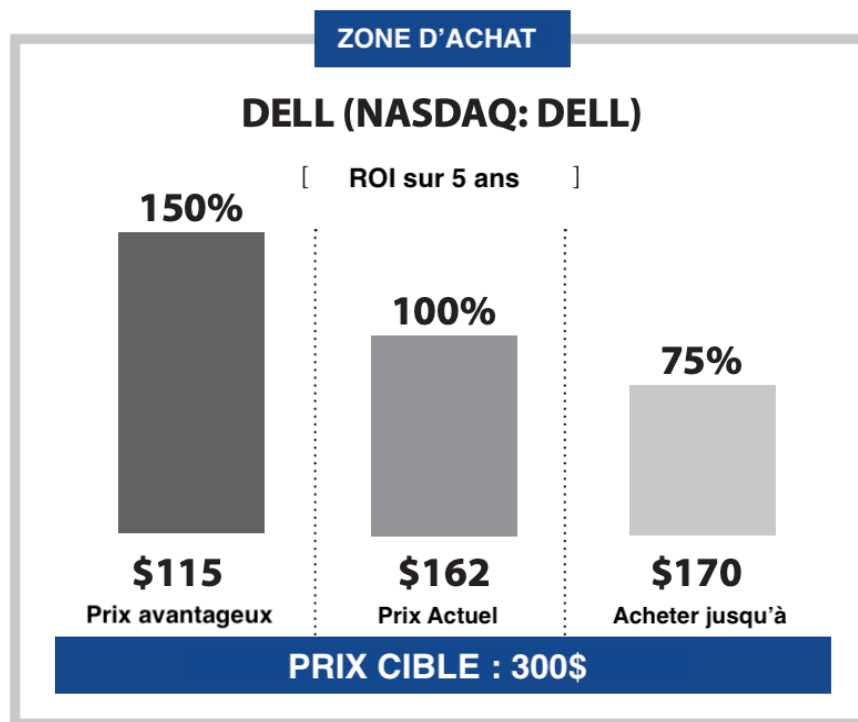
COMMENT DELL POURRAIT DOUBLER D'ICI 2030

Voici mon analyse de la valorisation de Dell. L'action DELL se négocie actuellement autour de 162 \$ avec un multiple de 18 fois les bénéfices ajustés par action de 8,70 \$.

Selon mes projections — intégrant une marge de sécurité — Dell devrait être en mesure de faire croître son bénéfice par action de 11 % par an au cours des cinq prochaines années, ce qui reste dans la fourchette des objectifs annoncés par l'entreprise.

Sur cette base, le bénéfice par action atteindrait environ 14 \$ en 2030.

En appliquant un multiple de 20 fois les bénéfices, et en y ajoutant les dividendes, le cours de l'action pourrait avoisiner les 300 \$, soit un rendement proche de **100%**.



Mesure à prendre : Achetez DELL (DELL)

À très vite,

Charles Mizahi,
Rédacteur en chef, *Investisseur Alpha*

Les informations délivrées dans ce contenu sont fournies à titre uniquement informatif. Ces informations ne constituent en aucun cas de la publicité, une offre, un conseil en investissement, un conseil financier, juridique ou de toute autre nature. Elles ne sauraient davantage être considérées comme une recommandation ou une incitation à l'achat, la vente ou la souscription d'un instrument financier, ou à la réalisation d'un investissement financier quelconque. Les informations délivrées sont fondées sur des sources considérées fiables, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Toutefois, Héritage Editions ne peut garantir leur exactitude, précision, exhaustivité ou leur caractère actuel. Ces informations peuvent être modifiées à tout moment, sans préavis. Héritage Editions délivre des informations volontairement générales, qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la situation financière ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Aucune garantie n'est donnée quant au caractère approprié ou adéquat des informations mises à disposition. Tout investissement financier présente des risques et peut entraîner une perte en capital. Les performances passées ne sauraient préjuger d'une performance future. Héritage Editions vous recommande de consulter un conseiller professionnel avant toute décision d'investissement. En tout état de cause, le lecteur est seul responsable des investissements qu'il effectue et assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans ce contenu, sans qu'aucun recours contre Héritage Editions ne soit possible, y compris en cas de négligence. En aucun cas Héritage Editions ne pourra être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'une perte et/ou dommage, direct ou indirect, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, découlant ou en lien avec tout ou partie de ces informations, ou résultant d'erreurs ou d'omissions.

Investisseur Alpha – Octobre 2025 – Pendant que Wall Street regarde ailleurs, cette entreprise construit l'avenir de l'IA

Directeur de la publication : Elie Bauer

Rédacteur en chef : Charles Mizrahi

Prix de vente : 299 € à l'année

Société Éditrice : **Héritage Editions SA** est une société anonyme au capital de 100.000 CHF, dont le siège social se situe c/o Fimisa SA, Avenue de Morges 88, 1004 Lausanne, Suisse, inscrite dans le Canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-154.535.538

Service Client : <https://editions-heritage.com/contact/>