

# Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

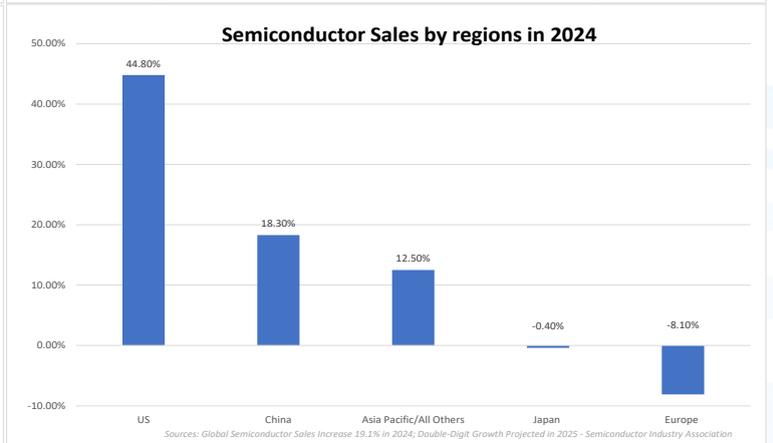
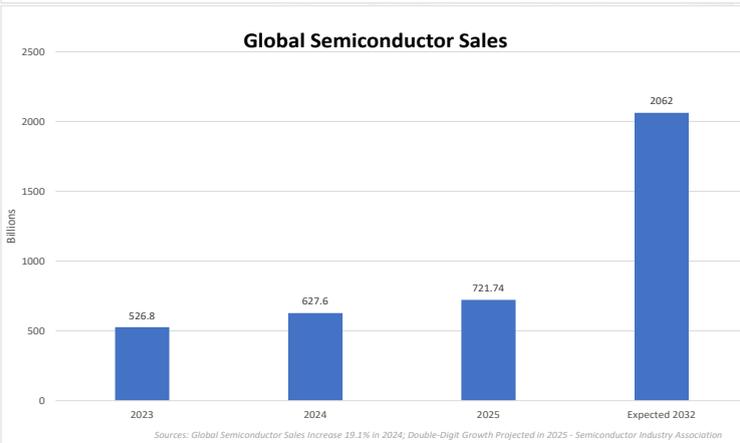
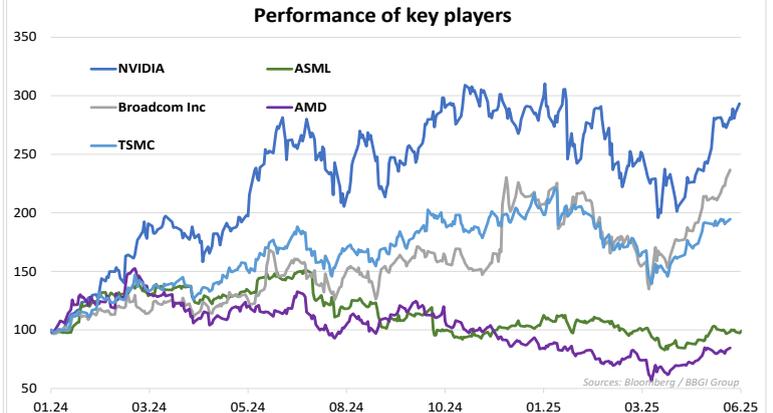
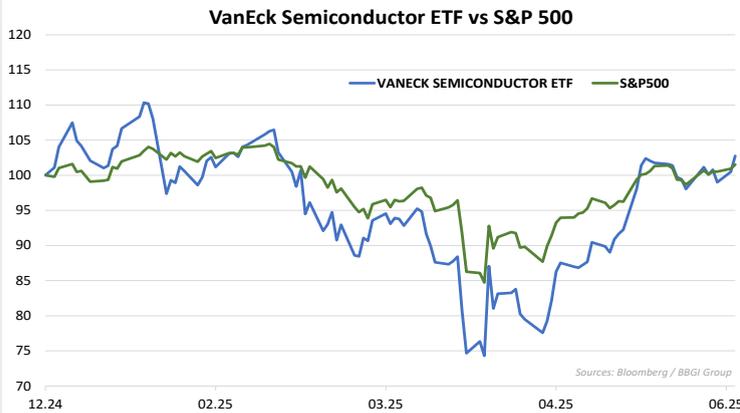


## SEMI-CONDUCTEURS À NOUVEAU PRÊTS A SURPERFORMER LE S&P500

Les tensions géopolitiques sont prises en compte et les perspectives de profits s'améliorent

Le secteur des semi-conducteur nous semble aujourd'hui à nouveau profiter d'une demande structurelle croissante soutenue par l'IA. Le secteur est en constante innovation avec des avancées dans la miniaturisation des puces qui crée de nouvelles opportunités. Au-delà de l'IA, la 5G, l'Internet des objets, véhicules électriques et technologies de réalité augmentée et virtuelles ont également un besoin massif de semi-conducteurs. On peut estimer aujourd'hui que le secteur est en passe de sortir de son creux de cycle avec des ventes mondiales en nette progression d'environ 15% en 2025. Aux Etats-Unis et en Europe les gouvernements soutiennent les investissements massifs dans le secteur et les entreprises investissent des milliards pour augmenter les capacités de production. Dans certains domaines, la demande dépasse déjà largement l'offre et soutient la rentabilité des fabricants. Le marché est concentré avec peu d'acteurs dominants dont la technologie et la complexité croissante de fabrication renforce

la dominance des acteurs actuels et leur confère un pouvoir de fixation des prix élevé et des marges confortable grâce à des barrières à l'entrée importante. Investir à long terme dans ce secteur est fondamental pour participer aux développements en cours majeurs qui vont façonner l'économie mondiale du futur. Le secteur se compose des fabricants d'équipements, des concepteurs de puces et des fonderies. Aujourd'hui, malgré de belles progressions pour certaines valeurs, et parfois des valorisations généreuses, nous estimons que le potentiel de croissance par rapport aux prix actuels nous semble attrayant. Les tensions géopolitiques (guerre commerciale US-Chine, risques liés à Taïwan) ont déjà affecté l'évolution des derniers mois des titres du secteur, mais une demande forte de puces de pointe soutiendra les résultats des principales entreprises. Nous recommandons une stratégie exposée aux semi-conducteurs en raison de fondamentaux solides de croissance à long terme.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.