

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



OPPORTUNITES DANS LE SECTEUR MEDIA-ENTERTAINMENT DU S&P500

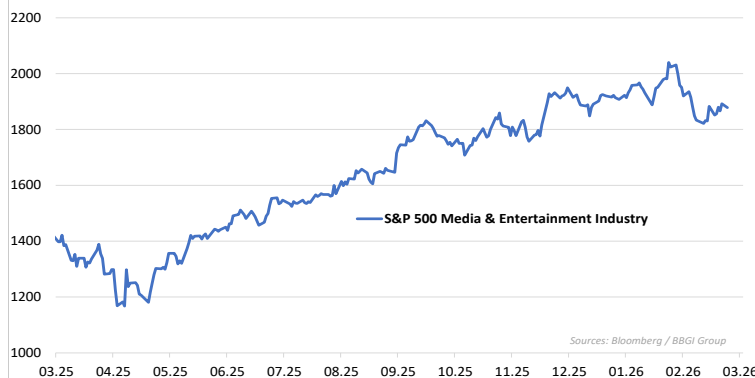
Repositionnement sélectif après l'amélioration des valorisations

L'évolution récente des valeurs du secteur Media & Entertainment du S&P500 a été marquée par une assez nette dichotomie entre les géants du numérique comme Meta et Google d'une part et les acteurs historiques en consolidation (Paramount, Warner Bros) ou d'autres acteurs majeurs comme Netflix et Disney. Après d'extraordinaires progressions en 2025, une phase de consolidation normale est en cours pour les géants, mais l'effondrement des cours d'autres acteurs ne nous semble plus justifié en regard des facteurs fondamentaux toujours attrayants. Dans le segment « streaming » et divertissement, la course au rachat de Warner Bros Discovery a logiquement provoqué des effets contrastés entre valeurs, une situation finalement

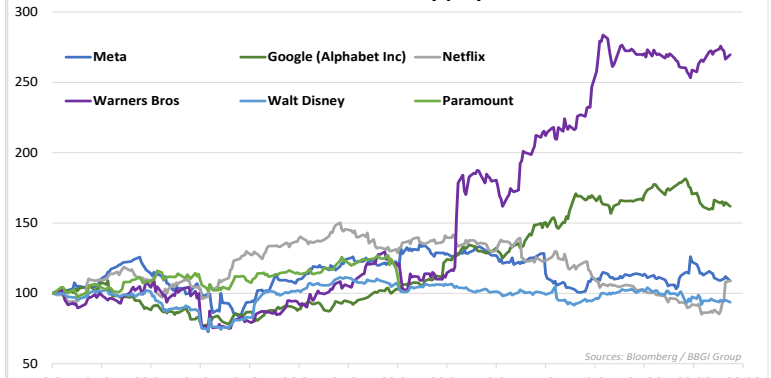
similaire pour celles du segment traditionnel et News montrant des évolutions aussi contrastées. Malgré la volatilité récente du secteur, nous identifions des opportunités intéressantes. Après une relative panique provoquée par les incertitudes sur la monétisation des investissements liés à l'IA pour certains, et sur les doutes face à la consolidation du secteur, nous estimons que les cours de certaines valeurs offrent de nouvelles opportunités d'investissement. Nous recommandons un repositionnement sélectif notamment sur les titres Netflix, Disney et Meta après l'amélioration des valorisations absolues et relatives pour une revalorisation au second semestre 2026.



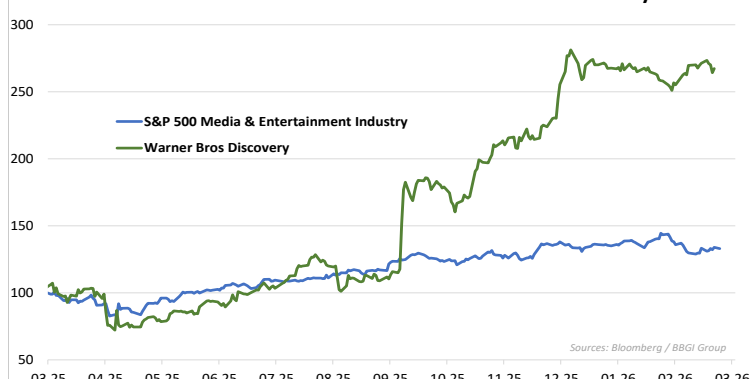
Performance of S&P 500 Media & Entertainment



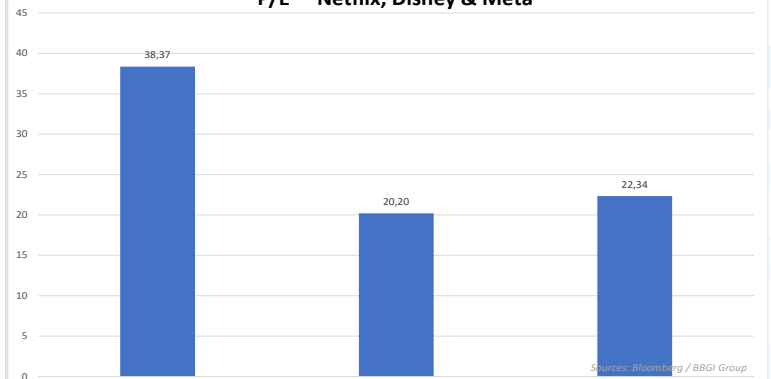
Performance of key players



S&P 500 Media & Entertainment vs Warner Bros Discovery



P/E – Netflix, Disney & Meta



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné 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.