

Investments - Flash

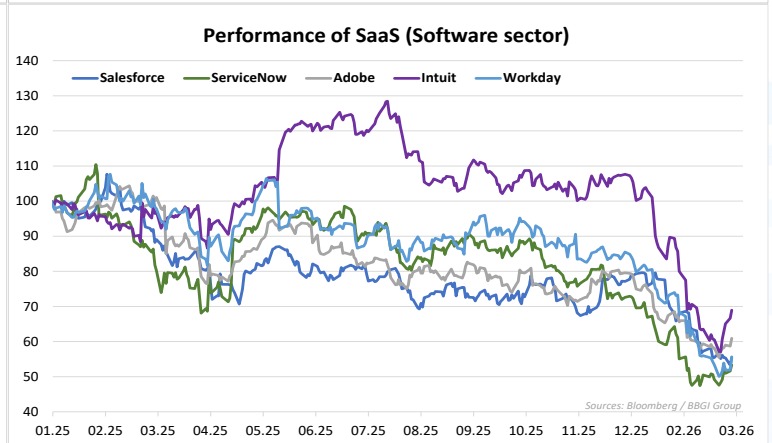
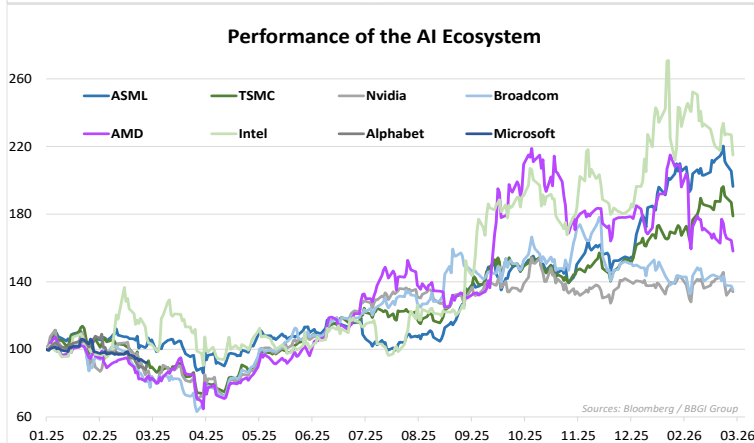
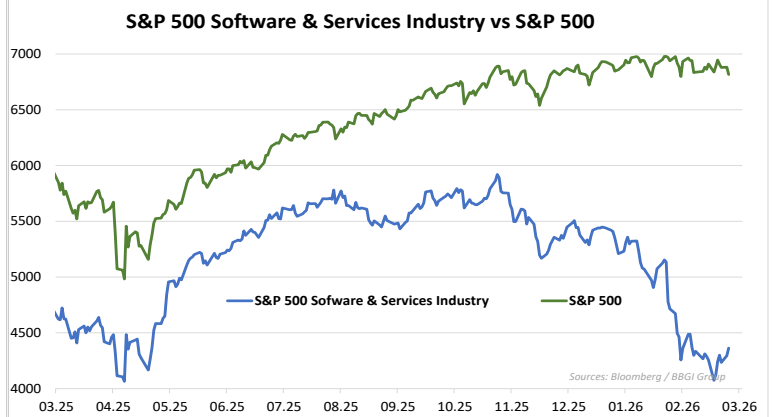
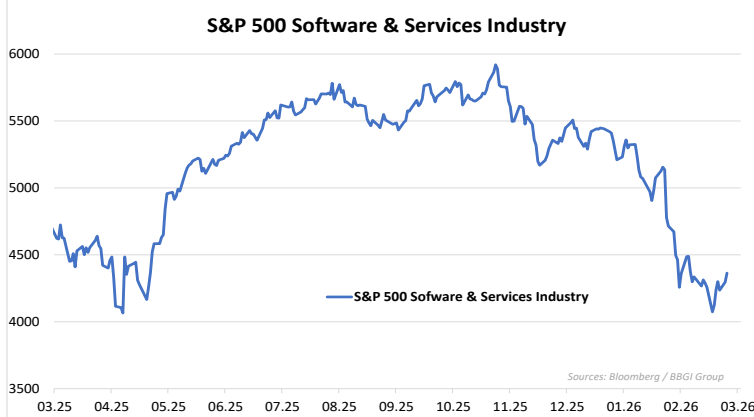


M. Alain Freymond - Associé & CIO

RÉACTIONS EXCESSIVES SUR LE SECTEUR DES SOFTWARES AUX USA Opportunités d'investissement séduisantes à moyen terme

La chute massive du secteur des logiciels aux Etats-Unis au cours des quatre derniers mois nous semble très largement excessive. L'indice S&P500 Software & Services a chuté de -32% et effacé environ 1000 milliards de dollars de capitalisation boursière créée entre avril et octobre 2025, essentiellement en raison de craintes d'automatisation de tâches par l'IA qui étaient jusqu'à présent réservées aux logiciels spécialisés. La sortie de « plug-ins » a provoqué une onde de choc faisant craindre l'obsolescence rapide des modèles de revenus récurrents (SaaS). Malgré des résultats souvent excellents au T4, l'incertitude s'est placée sur la monétisation des dépenses en infrastructure pour certains et la lenteur à intégrer l'IA

dans leurs modèles pour d'autres. Par ailleurs, les prévisions pour 2026 ont souvent suggéré un ralentissement de la dynamique de croissance. Cela dit, nous estimons que la valorisation excessive qui prévalait est désormais corrigée pour un grand nombre d'acteurs majeurs du secteur. La capacité des éditeurs de logiciels d'intégrer l'IA nous semble sous-estimée dans le contexte présent. Le niveau de 4'000 points sur l'indice Software & Service nous semble un point d'entrée séduisant à moyen terme après la nette consolidation des P/E et des objectifs de croissance des profits. Nous recommandons un retour sur les valeurs phares du secteur.



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.