

# Investments - Flash

M. Alain Freymond - Chairman



## INTELLIGENCE ARTIFICIELLE : SOFTWARE OU MATIÈRES PREMIÈRES

### La chaîne de valeur IA toujours plus dépendante de facteurs industriels

Il y a désormais près de deux mois que le conflit entre les Etats-Unis, Israël et l'Iran a éclaté, provoquant une perturbation majeure des flux commerciaux. Cette situation a entraîné une forte hausse des prix du pétrole ainsi que des tensions sur certains segments agricoles, ramenant les risques inflationnistes au premier plan. Le détroit d'Hormuz constitue également un maillon critique de la chaîne d'approvisionnement de plusieurs gaz ultra-purs indispensables à la fabrication des semi-conducteurs avancés nécessaires au développement de l'intelligence artificielle. Le Qatar produit environ 63 millions de mètres cubes d'hélium, soit près d'un tiers de la production mondiale. Cet hélium est extrait comme sous-produit du LNG, dont les infrastructures qatariennes ont été fortement perturbées par les attaques iraniennes. Parmi les entreprises les plus exposées figurent Taiwan Semiconductor, Samsung et SK Hynix, qui consomment d'importants volumes d'hélium ultra-pur dans leurs procédés de fabrication. L'approvisionnement stable en hélium constitue un enjeu stratégique pour TSMC, qui produit les puces destinées à Nvidia, AMD ou Broadcom. Les procédés avancés — lithographie EUV, packaging CoWoS ou gravure plasma — dépendent fortement des gaz ultra-purs comme l'hélium. La situation apparaît sensible sur le segment des

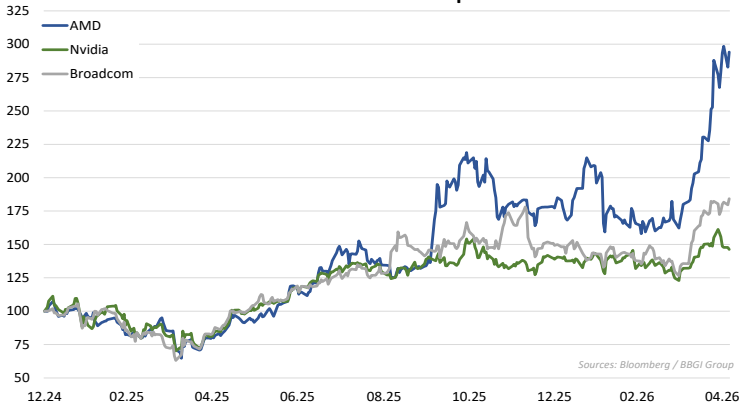
mémoires HBM, dominé par Samsung et SK Hynix, dont les capacités étaient déjà sous tension avant le conflit. Ces mémoires représentent aujourd'hui l'un des principaux goulets d'étranglement de la chaîne de valeur IA mondiale et sont indispensables aux accélérateurs IA de Nvidia. Cette perturbation intervient par ailleurs sur un marché étroit et peu liquide. Contrairement au pétrole ou au LNG, le marché mondial de l'hélium repose principalement sur des contrats négociés de gré à gré, avec peu de capacités tampons et une offre difficilement ajustable à court terme. Selon plusieurs sources industrielles spécialisées, les prix spot de l'hélium auraient fortement progressé au cours des premières semaines du conflit, tandis que plusieurs industriels asiatiques auraient accepté de payer des primes afin de sécuriser des approvisionnements alternatifs en provenance d'Amérique du Nord. Pour les entreprises dépendantes de ces gaz industriels, le risque réside dans une hausse progressive des coûts de production, un allongement des délais d'approvisionnement et une accentuation des tensions sur la chaîne de valeur IA mondiale. Les grands industriels gaziers comme Linde ou Air Liquide pourraient apparaître comme des bénéficiaires indirects de cette revalorisation stratégique des gaz ultra-purs.



Performance of Key AI Picks & Shovels



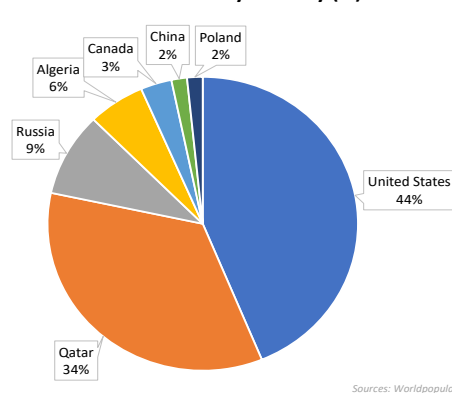
Performance of AI Chip Leaders



Performance of Global Industrial Gas Leaders



Global Helium Production by Country (%) in 2026



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.