

Investments - Flash

DE L'IA IMMATÉRIELLE À L'IA PHYSIQUE: LE GRAND ARBITRAGE STRATÉGIQUE
Arbitrer la bulle de l'IA pour saisir l'opportunité robotique

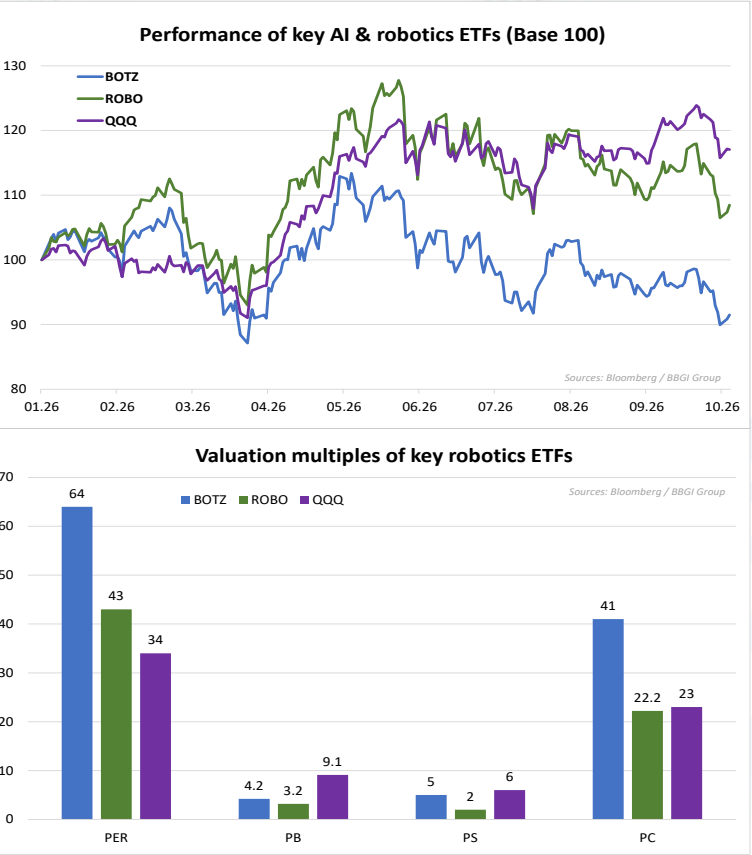
Les avertissements répétés et les appels au ralentissement formulés par les plus hauts dirigeants des laboratoires d'IA, bien que motivées par des préoccupations de sécurité, d'approvisionnement énergétique, de gouvernance rappellent que le développement des modèles frontières n'est pas linéaire et qu'il rencontre des contraintes réglementaires, physique et d'infrastructure irréductibles. Le cycle d'investissement dans les centres de données, la puissance de calcul et les infrastructures d'IA a atteint des proportions historiques avec des dépenses d'investissement cumulées représentant des centaines de milliards, qui ont soutenu l'intérêt des investisseurs jusqu'à présent. Toutefois, une réalité comptable commence à s'imposer représentée par le décalage d'amortissements et les revenus attendus. Les dotations massives aux amortissements à l'horizon 2026-2027 vont impacter la rentabilité nette et le flux de trésorerie disponible susceptible de provoquer le « reality check » fatal au momentum du secteur. Cette situation ouvre une fenêtre d'opportunité stratégique idéale pour repositionner les allocations de portefeuille des valeurs phares du QQQ vers l'IA physique et la robotique industrielle, offrant des valorisations séduisantes désormais. Alors que les multiples de valorisation du secteur logiciel traditionnel frôlent des sommets exigeants avec des ratios cours/bénéfices (PER) souvent supérieurs à 45x et des ratios cours/ventes (PS) dépassant régulièrement 12x, le secteur de la robotique

et de l'automatisation vient de traverser une phase de consolidation de six à neuf mois, qui a replacé ses ratios financiers sur des niveaux désormais très attractifs. Parmi les véhicules d'investissement de référence, l'ETF ROBO offre l'exposition la plus équilibrée et la moins surévaluée avec un PER prospectif avoisinant les 26x, un ratio valeur comptable (PB) mesuré d'environ 3x, un ratio cours/cash-flow (PC) autour de 18x et un PS proche de 2x. Cette modération financière s'explique par sa faible dépendance aux géants de la Tech américaine au profit des équipementiers mécaniques japonais et européens. De son côté, l'ETF BOTZ, davantage pondéré sur les leaders de la vision par ordinateur, des semi-conducteurs et de la robotique médicale, affiche des multiples légèrement plus tendus mais en nette décompression comparativement au secteur logiciel pur, avec un PER de l'ordre de 29x à 32x, un PB de 3,8x, un PC tournant autour de 20x et un PS d'environ 3,5x. En arbitrant des bénéfices accumulés sur des valeurs logicielles surévaluées pour investir ces liquidités dans l'IA physique, les investisseurs peuvent bénéficier d'un point d'entrée tactique attrayant à moyen terme pour capter la prochaine vague de productivité réelle portée par les robots humanoïdes, la logistique autonome et l'automatisation d'usine. Notre stratégie favorise une diversification plus exposée sur les leaders chinois et japonais.



	BOTZ	ROBO	QQQ
Performance			
YTD 2026	-7.95%	9.54%	17.33%
Since 31 March 2026	0.44%	10.95%	24.72%
Valuation			
P/E (average)	64	43	34
P/B (average)	4.2	3.2	9.1
P/S	5	2	6
P/CF	41	22.2	23
Composition			
Total holdings	80	80	100
Top 10 weight	58.10%	16.90%	47.20%
Top 10 holdings			
1	Intuitive Surgical (9.5%)	Intuitive Surgical (2.1%)	Nvidia (8.2%)
2	Keyence (8.7%)	PTC (1.8%)	Apple (7.8%)
3	Fanuc (8.7%)	Fanuc (1.8%)	Microsoft (6.2%)
4	Nvidia (7.9%)	Illumina (1.8%)	Amazon (4.4%)
5	ABB (7.9%)	Rockwell Automation (1.7%)	Micron (4.4%)
6	SMC (4.8%)	Emerson Electric (1.6%)	AMD (3.8%)
7	Daifuku (3.5%)	Novanta (1.6%)	Meta (3.3%)
8	Shenzhen Inovance (2.5%)	Hon Hai Precision (1.5%)	Alphabet A (3.2%)
9	Cognex (2.4%)	IPG Photonics (1.5%)	Tesla (3.0%)
10	Aurora Innovation (2.2%)	GEA Group (1.5%)	Alphabet C (2.9%)

Sources: Bloomberg / BBGI Group



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.