

PEF

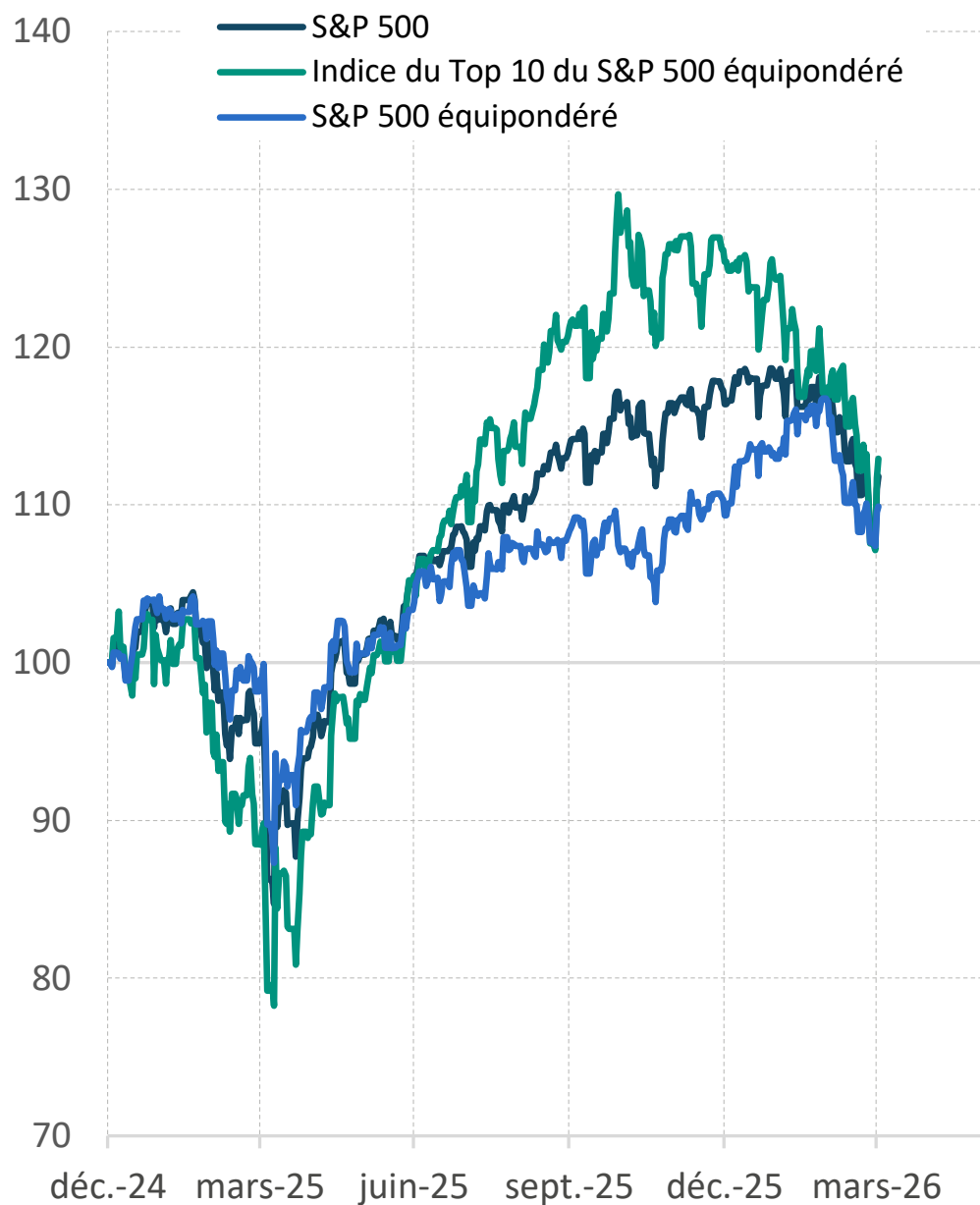
LES MARCHÉS ACTIONS

CO
vea Finance



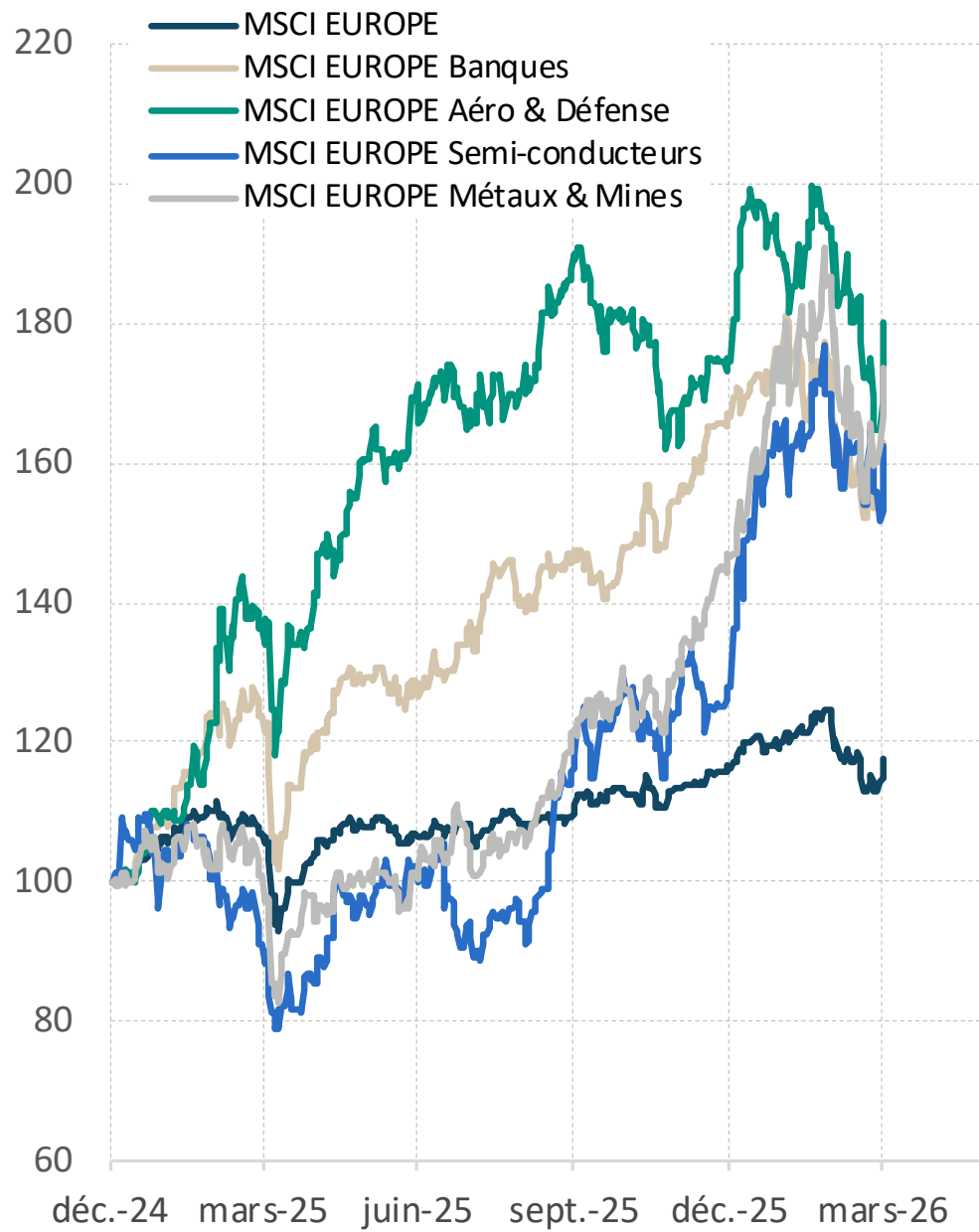
En 2025 comme en 2024, des hausses concentrées au sein des marchés développés

Indice S&P 500 et performance du Top 10 (base 100 au 31/12/2024)



Sources : Covéa Finance, Bloomberg

Indice MSCI Europe et principaux contributeurs sectoriels (base 100 au 31/12/2024)



Sources : Covéa Finance, Bloomberg

Dernier point 01 avril 2026



Un déploiement de l'IA aux effets boursiers disparates

Opportunités et menaces



HYPERSCALERS

ÉVOLUTION vers un MODÈLE plus capitalistique

- ▶ Investir dans les **infrastructures**
- ▶ **Soutenir la croissance**
- ▶ **Créer des barrières à l'entrée fortes**

MAIS

- pression sur **les marges**
- augmentation de **la dette**
- incertitudes sur **le rythme d'obsolescence**
- baisse des **rachats d'actions**

▶ **Hausse des RÉSULTATS**

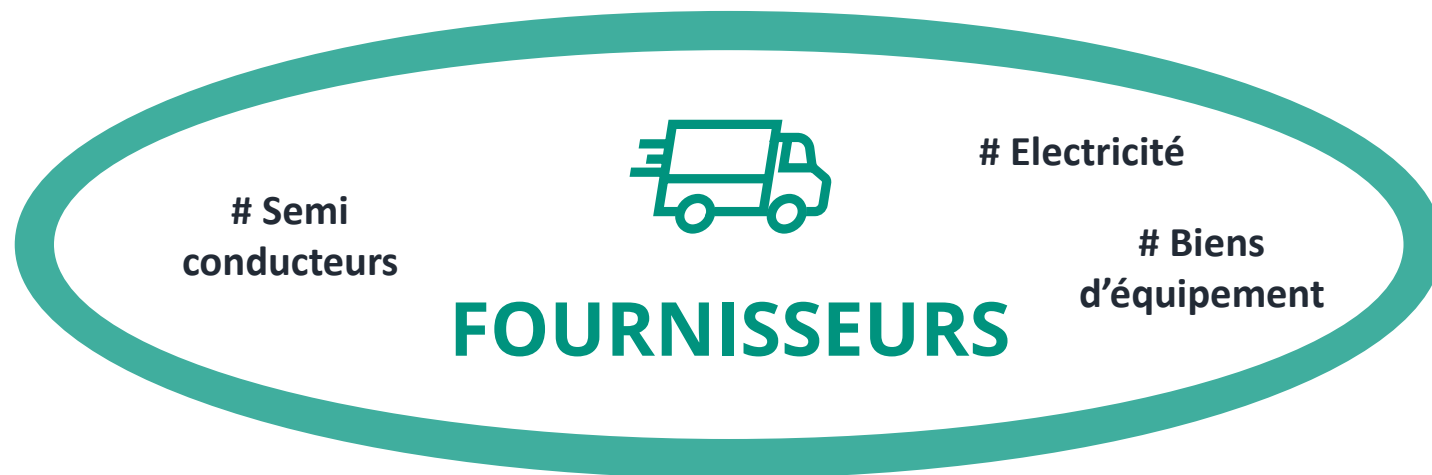
▶ **Ralentissement de la croissance des bénéfices par action**

▶ **Compression des MULTIPLES** par la hausse de la prime de risque



Un déploiement de l'IA aux effets boursiers disparates

Opportunités et menaces



BÉNÉFICIAIRES des INVESTISSEMENTS

► **Semi-conducteurs :**

- valorisation exigeante **des fournisseurs de puces IA**
- diversification vers **les goulets d'étranglements** (*mémoires, équipements, packaging avancé, ...*) :
 - hausse des **prix** et **volumes**,
 - hausse **des marges** malgré les investissements

► **Logiciels** pour les infrastructures IA

► Chaîne des **centres de données**

► **Infrastructures électriques**

► **Hausse des RÉSULTATS**

► **Expansion possible des MULTIPLES**

► **Agilité** : vigilance sur la fragilité de l'écosystème & la cyclicité de certains segments



Un déploiement de l'IA aux effets boursiers disparates

Opportunités et menaces



MENACE sur le **MODÈLE**

- ▶ Arbitrage de main d'oeuvre
- ▶ Tâches répétitives
- ▶ Désintermédiation

DONC

- **pressions sur les ventes :**
 - baisse de **parts de marché**
 - pression sur **les prix**
- **pressions sur les marges**
 - investissements
 - gestion de l'héritage
(*dettes technique & opérationnelle*)

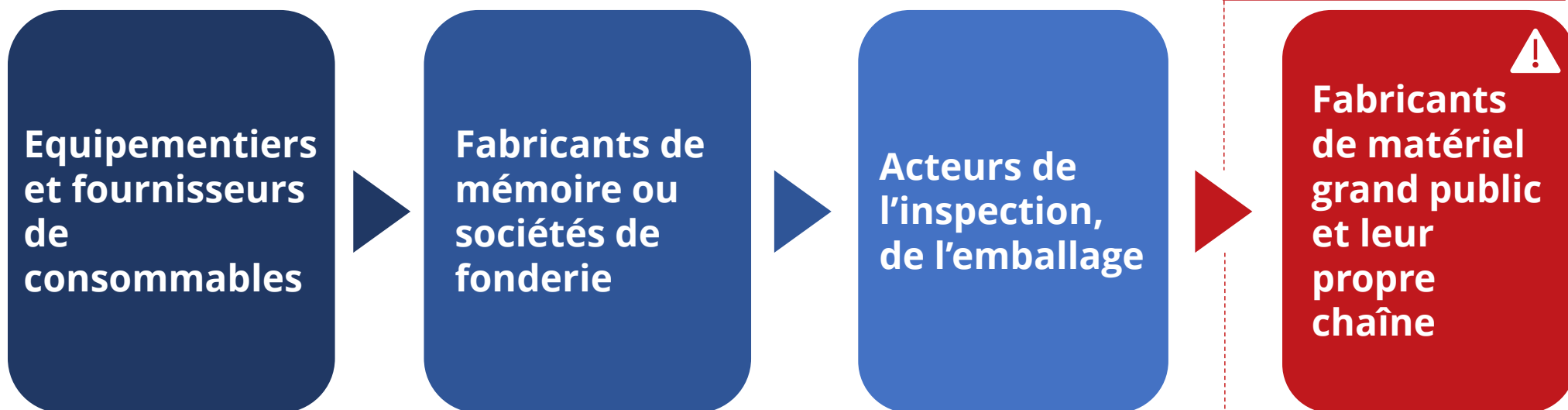
▶ **Baisse** des **RÉSULTATS**

▶ **Compression** des **MULTIPLES** par baisse du potentiel de croissance

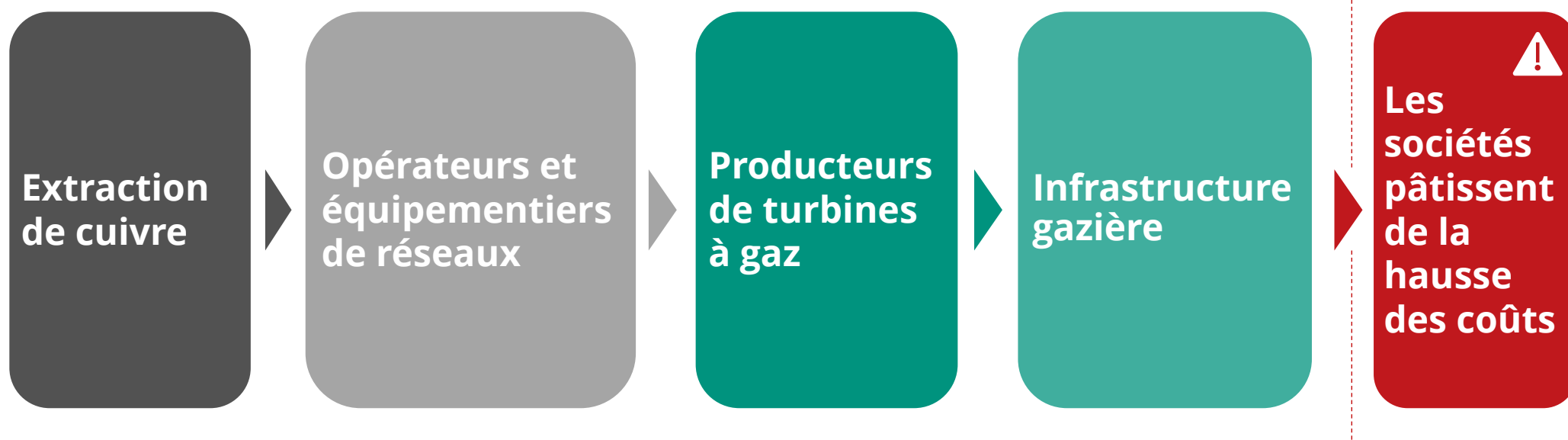
▶ **Sélectivité** selon la robustesse **des MODÈLES**

Les opportunités d'investissement en amont des chaînes de valeur stratégiques de l'IA

La chaîne des semi-conducteurs :



La chaîne de l'infrastructure électrique :



Saisir les dynamiques régionales

Aux États-Unis, 3 thématiques sont soutenues par le Politique

LA RELOCALISATION DE LA CHAÎNE PHARMACEUTIQUE

▶ Abaisser les prix des médicaments et retrouver une souveraineté de ses approvisionnements

LA RELANCE DU MARCHÉ IMMOBILIER RÉSIDENTIEL

▶ Redynamiser un secteur pénalisé par les défis du consommateur américain

LA RÉFORME DU SECTEUR ALIMENTAIRE

▶ Changer profondément la formulation des produits et les modes de production

NOS CHOIX

- Des entreprises d'instrumentations et d'équipements exposées à l'augmentation des dépenses d'investissement des laboratoires
- Des entreprises exposées à la construction et l'amélioration des logements
- Des fournisseurs de colorants naturels, de solutions «*clean label*» et les spécialistes de la bio-fermentation exposés aux engagements de reformulation des géants agroalimentaires



Saisir les dynamiques régionales

En Asie, profiter des volontés politiques d'attirer les investissements ou d'améliorer la gouvernance



L'Inde se positionne comme une puissance d'équilibre



États-Unis : baisse des droits de douane de 50% à 18%



Europe : suppression quasi-totale des droits de douane

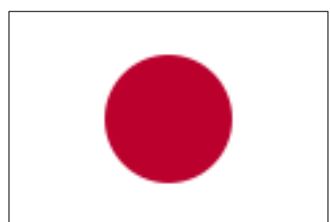
Une volonté forte de stimuler les investissements en Inde



PLI* : plan d'incitation de 24 Mds\$ pour encourager la production sur le sol indien



Infrastructures : plan d'investissement de 133 Mds\$



La volonté d'améliorer la gouvernance et l'allocation du capital



Japon : réduction des participations croisées



Corée du Sud : baisse de la fiscalité (*fourchette de 14% à 30%*)



Corée du Sud : transfert des droits de vote du fonds de pension vers des gérants privés



* PLI : Production-Linked Incentive Scheme



Saisir les dynamiques régionales

En Europe, saisir les opportunités nées des plans d'investissement allemand, européen et américain



LES PLANS ALLEMANDS

Bénéficiaire de la mise en place des plans de relance lancés en 2025 par l'Allemagne. Privilégier les infrastructures (*énergie, transport, communications*), les matériaux de base, la construction et la défense.



LA DÉFENSE EUROPEENNE

Rechercher la souveraineté européenne en matière de défense et d'espace. Explorer la base industrielle et technologique de la défense européenne.



LA DYNAMIQUE AMÉRICAINE

Bénéficiaire de la croissance économique aux Etats-Unis à condition d'y être présent directement.

INVESTISSEMENTS

Des entreprises allemandes ou européennes exposées à la diffusion des ces plans.

Tout au long de la chaîne de valeur, des entreprises bénéficiaires de la diffusion des budgets de défense et/ou spatiaux.

Des sociétés européennes dont l'activité aux Etats-Unis est significative et qui peuvent répondre aux enjeux régionaux américains.



Nos choix dans ce contexte

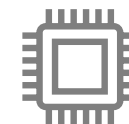
SECTEURS STRATÉGIQUES



Défense, sécurité et spatial



Automatisation et robotisation des processus et des services



Chaîne des semi-conducteurs



Matières premières critiques



Infrastructures

DYNAMIQUES RÉGIONALES

AMÉRIQUE DU NORD

- ▶ Relocalisation de la chaîne de valeur pharmaceutique
- ▶ Réforme du secteur alimentaire
- ▶ Relance de l'immobilier résidentiel

EUROPE

- ▶ Mise en œuvre des plans allemands
- ▶ Stratégie de défense européenne
- ▶ Exposition à la dynamique américaine

ASIE

- ▶ Inde
- ▶ Amélioration de la gouvernance et de l'allocation du capital (Corée du Sud, Japon)

PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS



Diffusion des plans d'infrastructures et de relocalisation dans les deux zones

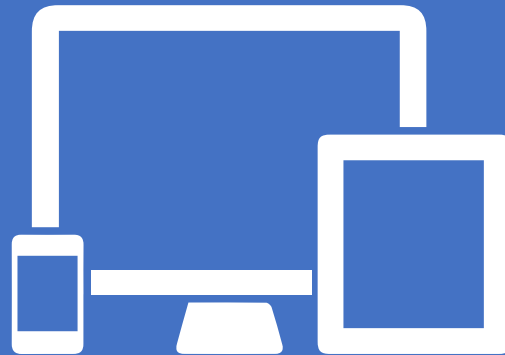


À ÉVITER

PERDANTS DE L'IA

CONSOMMATION CYCLIQUE





**Retrouvez nos analyses et
nos dernières actualités
sur notre site internet**

www.covea-finance.fr