



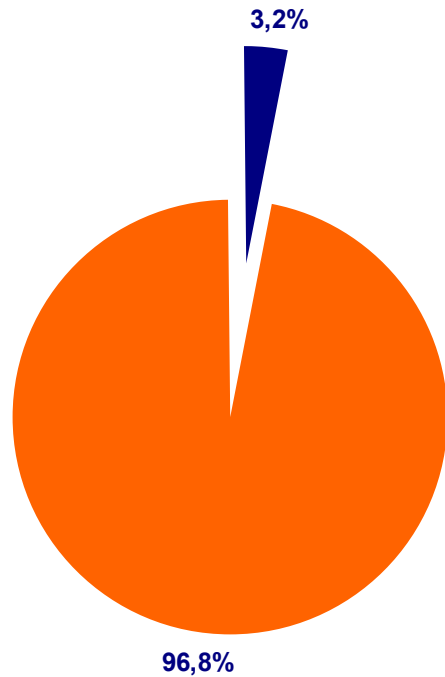
Le biais structurellement négatif des investisseurs européens

23 Septembre 2009



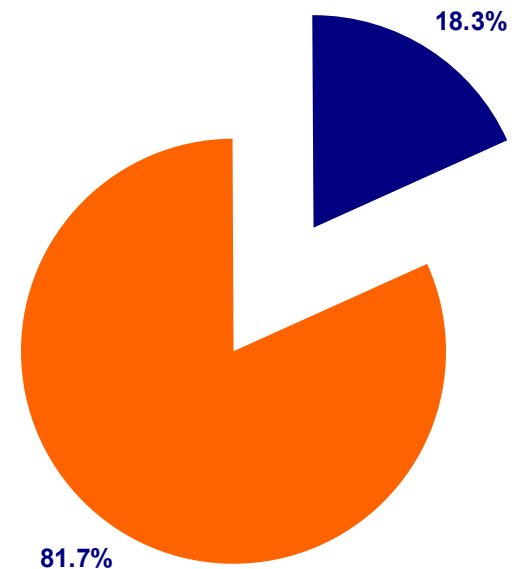
Répartition sectorielle de l'Info Tech

DJ Euro Stock 600



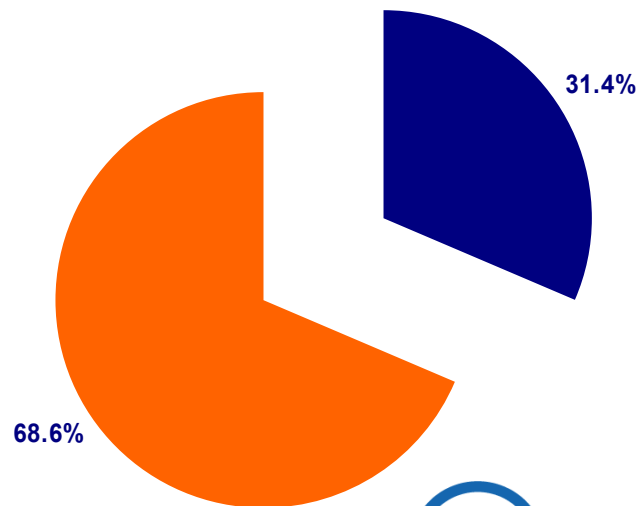
Négligeable en Europe

S&P 500



Secteur leader aux USA

Russel 1000 Growth



Info Tech 
Autres secteurs 

Source: Bloomberg, au 31 août 2009

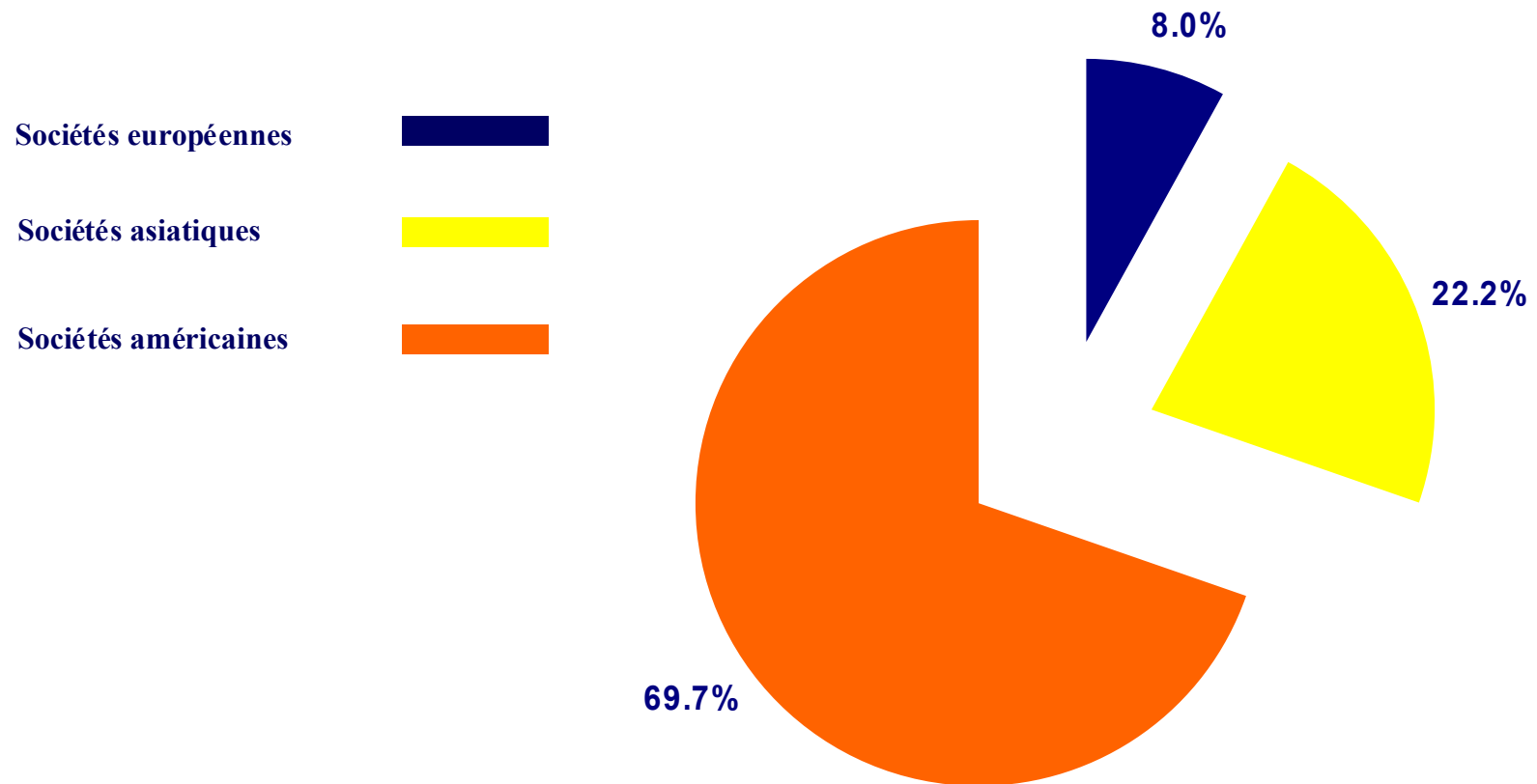


ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Prépondérant aux USA et en Asie

S&P Global Tech



Source: Bloomberg, au 31 août 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

L'Info Tech n'est pas la chasse gardée de l'Europe

Sociétés Européennes
d'Info Tech...

Alcatel-Lucent 

NOKIA
Connecting People

SAP

ST

BULL

...et leurs concurrents
internationaux

ZTE中兴


CISCO



BlackBerry

Salesforce

ORACLE

BROADCOM

tsmc

ALTERA

**SAMSUNG
ELECTRONICS**

**TEXAS
INSTRUMENTS**

hp
invent

IBM



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Capitalisation boursière (perf. du titre depuis jan. 2007)

Cap. Bour. Europe = 1x

Alcatel-Lucent 

1x (-74%)

NOKIA
Connecting People

1x (-32%)

SAP

1x (-8%)

ST

1x (-53%)

BULL

1x (-52%)

Cap. Bour. vs. Europe


CISCO

13.6x (+21%)



2,8x (+82%)

ORACLE

1,8x (+28%)

BROADCOM.

1,7x (-12%)

SAMSUNG
ELECTRONICS

6,6x (-6%)

tsmc

5,7x (-12%)


invent

239x (+9%)

IBM

353x (+17%)



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Tous les chiffres sont rapportés en USD avec les taux suivants :
1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031

Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009

Marge opérationnelle (dernier exercice fiscal)

Alcatel-Lucent 

-0,3%

NOKIA
Connecting People

9,8%

SAP

23,9%

ST

2,5%

BULL

-0,9%


CISCO

20,5%



19,3%

ORACLE

36,8%

BROADCOM

8,6%

hp
invent

9,1%

ZTE中兴

7,3%

BlackBerry

24,6%

Salesforce

5,9%

SAMSUNG
ELECTRONICS

5,7%

tsmc

33%

IBM

17,4%

Tous les chiffres sont rapportés en USD avec les taux suivants :
1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031

Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

- ▣ L'Info Tech est un secteur globalisé
- ▣ Le secteur en Europe (à l'exception des services IT) manque de profondeur et de sociétés innovantes
- ▣ Voir l'Info Tech au travers des sociétés européennes ne reflète pas la réalité du secteur.






Annexes



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Equipement de communication

	Alcatel-Lucent 	 CISCO	 HUAWEI	ZTE中兴
CA FY08 (M\$)	24 853 M\$	36 117 M\$	23 000 M\$	6 372 M\$
EBIT FY 08	-0,3%	20,5%	N.D.	7,3%
Croiss. CA 07-09 ^E CAGR	-1,8%	-4,3%	36,9%	37,5%
Capit. boursière (M\$)	9 975 M\$	135 240 M\$	N.S.	10 382 M\$

Huawei n'est pas une société cotée

Tous les chiffres sont rapportés en USD avec les taux suivants :

1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031




Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Mobile

			
CA FY08 (M\$)	74 204 M\$	32 479 M\$	11 065 M\$
EBIT FY 08	9,8%	19,3%	24,6%
Croiss. CA 07-09 ^E CAGR	-7,4%	22,1%	59,1%
Capitalisation boursière (M\$)	59 234 M\$	162 922 M\$	47 773 M\$

Tous les chiffres sont rapportés en USD avec les taux suivants :
1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031




Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Logiciel & SaaS

			
CA FY08 (M\$)	16 938 M\$	23 252 M\$	1 077 M\$
EBIT FY 08	23,9%	36,8%	5,9%
Croiss. CA 07-09 ^E CAGR	7,2%	2,7%	30,7%
Capitalisation boursière (M\$)	61 567 M\$	110 984 M\$	7 111 M\$

Tous les chiffres sont rapportés en USD avec les taux suivants :
1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031





Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Semiconducteur

				
CA FY08 (M\$)	9 792 M\$	4 658 M\$	66 291 M\$	10 198 M\$
EBIT FY 08	2,5%	8,6%	5,7%	33,0%
Croiss. CA 07-09 ^E CAGR	-8,6%	5,9%	1,9%	5,0%
Capitalisation boursière (M\$)	8 835 M\$	14 789 M\$	97 443 M\$	49 958 M\$

Tous les chiffres sont rapporté en USD avec les taux suivants :
1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031




Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004

Constructeurs informatiques

			
CA FY08 (M\$)	1 658 M\$	118 364 M\$	103 630 M\$
EBIT FY 08	2,7%	9,1%	17,4%
Croiss. CA 07-09 ^E CAGR	3,7%	4,3%	2,1%
Capitalisation boursière (M\$)	452 M\$	108 216 M\$	159 692 M\$

Tous les chiffres sont rapportés en USD avec les taux suivants :
1€ = USD1,468; HKD1 = USD0,129; TWD1 = USD0,031

Source: IT Asset Management, Bloomberg, au 17 septembre 2009



ASSET MANAGEMENT ► SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Registered by AMF GP 94004