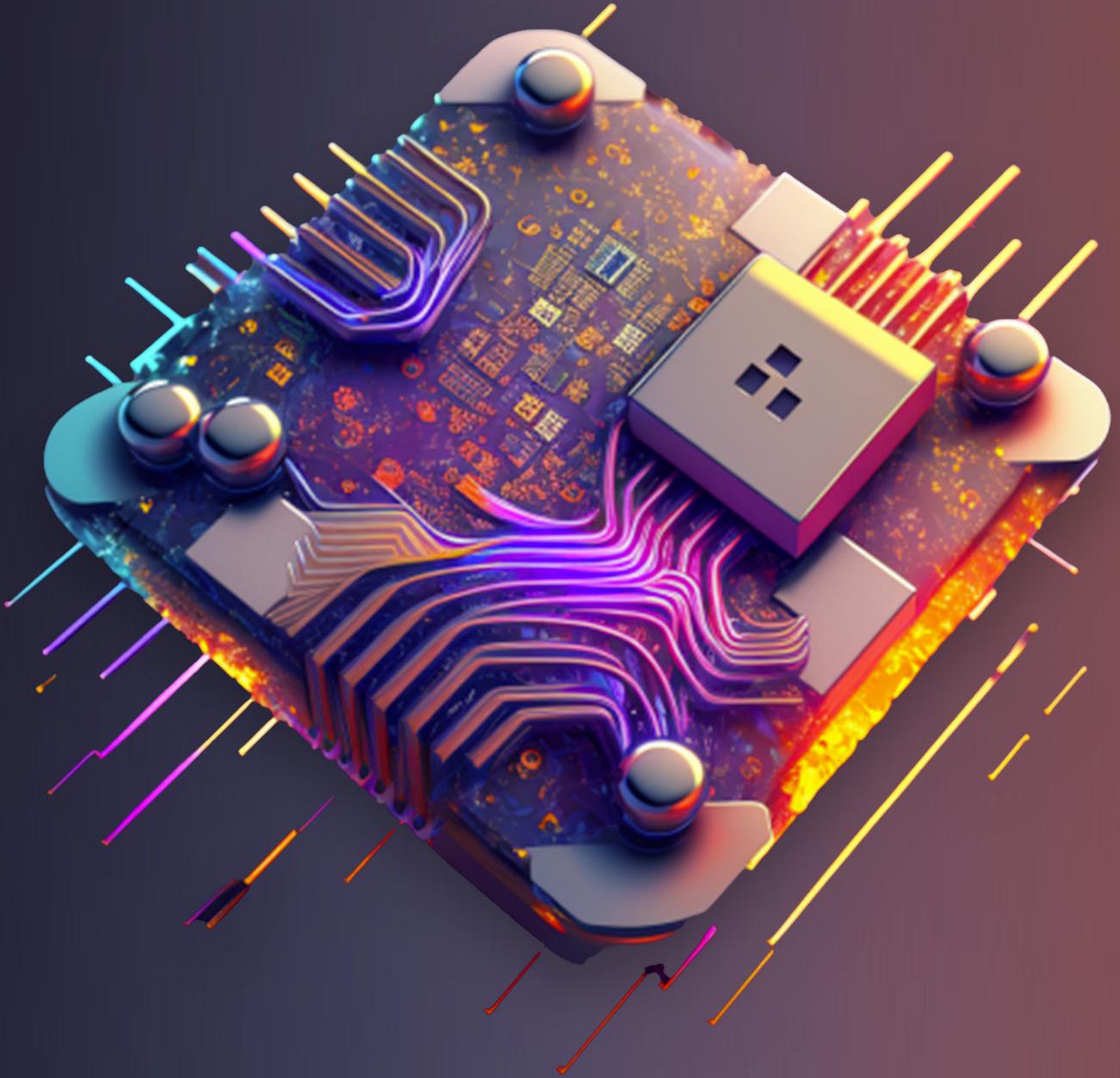


SEMI-CONDUCTEUR



**+1000% SUR LE MARCHÉ LE PLUS
STRATÉGIQUE AU MONDE**

SEMI-CONDUCTEUR : +1000% sur le marché le plus stratégique au monde

En janvier 2020, le "coronavirus" n'était qu'un mot pour la plupart des Américains.

Il faisait la une des journaux, mais il n'avait pas encore touché le marché ni notre vie quotidienne.

La pandémie était bien plus importante que ce que l'on nous disait.

Mais très peu de gens l'ont compris.

J'étais pourtant l'un d'entre eux.

Invité sur Fox Business, j'ai déclaré : "*La question la plus importante à laquelle les gens doivent réfléchir est [...] quel est l'impact du coronavirus ? Je ne pense vraiment pas que nous ayons encore tout vu*".

Moins de deux mois plus tard, mes propos se sont (malheureusement) révélés très justes.

Les États-Unis ont fermé leurs portes.

La bourse s'est effondrée dans l'un des krachs les plus rapides de l'histoire.

La chaîne d'approvisionnement mondiale s'est arrêtée.

Et tout le monde s'est soudain retrouvé enfermé chez soi, craignant même de faire ses courses.

Trois ans plus tard, nous aimerions tous penser que les pires effets de la pandémie de COVID sont derrière nous.

Mais la vérité, c'est qu'ils nous accompagneront encore longtemps.

L'une des plus grandes victimes de ces jours sombres a été la chaîne d'approvisionnement mondiale.

Elle a révélé la dangereuse dépendance de l'Amérique à l'égard d'un nouveau produit.

Je considère qu'il a plus de valeur que l'or, le pétrole ou toute autre classe d'actifs durs de la planète.

En fait, la Chine exporte plus de ce produit que le pétrole (il s'agit de la première industrie exportatrice mondiale) alors qu'il existait à peine il y a quatre décennies...

Mais cela est sur le point de changer.

Les États-Unis sont en train de réaffirmer leur domination sur ce produit, et les premiers investisseurs pourraient faire fortune à cette occasion...

CONDAMNÉS PAR LA MONDIALISATION

Le nouveau produit dont je parle est **le semi-conducteur**.

Pensez-vous peut-être, *"il est impossible que les puces à semi-conducteurs soient plus importantes pour l'économie que le pétrole."*

C'était peut-être le cas il y a 20 ans.

Mais ce n'est plus le cas aujourd'hui.

Les puces sont partout.

Je suis sûr que vous savez qu'elles se trouvent dans votre smartphone et votre ordinateur portable...

Mais aujourd'hui, elles sont devenues des composants essentiels des véhicules, des appareils ménagers, des thermostats... de presque tout ce qui consomme de l'électricité.

Il n'y a pas qu'en Amérique que cela se passe.

Le monde entier est accro à la technologie et aux semi-conducteurs qui alimentent nos vies.

Et lorsque la pandémie a dévasté la fabrication des semi-conducteurs, les prix de tous les produits sont montés en flèche.

Vous souvenez-vous de l'époque où vous pouviez revendre votre voiture d'occasion au concessionnaire plus cher que vous ne l'aviez achetée ?

Ce n'était pas seulement dû à des problèmes de chaîne d'approvisionnement.

C'était aussi parce que le semi-conducteur de votre voiture était devenu son composant le plus important.

À un moment donné, les nouveaux semi-conducteurs étaient si rares que les entreprises industrielles achetaient des machines à laver pour récupérer leurs puces à d'autres fins !

Il n'y a rien d'étonnant à cela quand on sait comment les puces sont fabriquées...

La fabrication des puces n'est pas un processus à guichet unique.

Il faut un assortiment d'entreprises spécialisées, contrôlant des outils spécifiques, qui travaillent ensemble pour créer un seul semi-conducteur.

Il est étonnant que nous n'ayons pas connu cette crise auparavant.

En tout et pour tout, il existe 50 points de défaillance différents pour les semi-conducteurs !

Et si une seule pièce tombe en panne, c'est tout le système qui s'arrête.

C'est pourquoi, à la fin de l'année 2021, les délais de livraison étaient de 17 semaines pour les acheteurs. En avril de cette année, ce temps d'attente a encore **augmenté de 50%**.

Ces retards coûtent aux entreprises des milliards de dollars de manque à gagner...

Et le pire, c'est que tout cela aurait pu être évité.

Si la pandémie avait frappé dans les années 90, lorsque les États-Unis et l'Europe représentaient 80% de la production de semi-conducteurs, la situation aurait été bien meilleure.

Mais aujourd'hui ?

92% des semi-conducteurs les plus avancés sont fabriqués à Taïwan.

Au fur et à mesure de la mondialisation, nous avons passé des décennies à délocaliser la production.

Il était moins coûteux de produire des biens dans des régions éloignées du monde que chez soi.

Il s'agit là d'une dépendance dangereuse.

Mais le mouvement commence à s'éloigner de la mondialisation.

L'Oncle Sam fait la course pour redevenir le principal fabricant de semi-conducteurs...

LA QUATRIÈME CONVERGENCE

Une convergence est un phénomène qui se produit une fois par décennie, lorsque trois événements apparemment sans rapport fusionnent et alimentent un boom économique.

Au cours de ma carrière, j'ai assisté à trois événements de ce type :

- 1. Le boom du gaz de schiste aux États-Unis.**
- 2. L'énergie verte.**

3. Les biotechnologies.

Dans ces convergences, trois facteurs se conjuguent pour alimenter les gains des investisseurs.

Jusqu'à 1 000%, 2 500% ou même 5 000% sur cinq ans.

Dans chaque convergence, nous voyons trois facteurs communs :

- **Le financement public.**
- **L'innovation.**
- **Le capital-investissement.**

(NDLR : Le capital-investissement regroupe l'ensemble des opérations qui consistent à prendre des participations au capital de sociétés non cotées.)

Prenons l'exemple du boom du gaz de schiste aux États-Unis.

Pendant des décennies, le statut de superpuissance de l'Amérique a été menacé parce que nous devions dépendre de pays étrangers hostiles pour notre approvisionnement en pétrole.

Nous avons atteint le pic de production pétrolière dans les années 1970, puis nous avons perdu du terrain pendant 35 ans.

Au début des années 2000, la production quotidienne de pétrole de l'Amérique a été réduite de moitié.

Nous sommes donc devenus dépendants du Venezuela, de l'Arabie saoudite et de la Russie pour notre approvisionnement en pétrole. Ce n'est pas une situation idéale.

C'est alors qu'est apparu le premier facteur : **le financement public.**

Le gouvernement américain est intervenu.

Nous voulions limiter notre dépendance à l'égard du Moyen-Orient et nous avons enfin réalisé que l'Amérique était assise sur un océan de gaz de schiste inexploité.

Mais il y avait un problème. L'extraction du gaz coûtait beaucoup trop cher.

Le gouvernement a donc commencé à accorder des subventions et des allègements fiscaux à la recherche et au développement.

En 2002, le montant total de ces subventions s'élevait à 10 milliards de dollars.

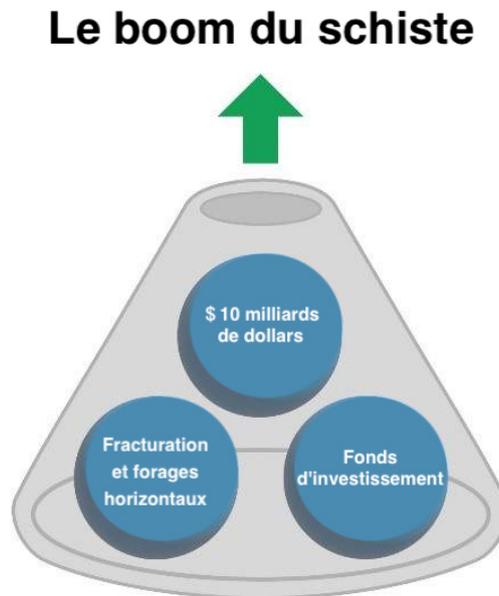
C'est l'un des secrets du boom du schiste.

Il n'aurait tout simplement pas pu se produire sans la main du gouvernement qui a ouvert le robinet de l'argent pour ces petites entreprises.

Ainsi, tout cet argent public a incité les entrepreneurs à innover pour profiter de ce marché.

C'est le deuxième facteur à l'origine de toutes les grandes convergences.

Dans le cas du schiste, c'est le pétrolier George Mitchell qui a combiné les techniques de fracturation et de forage horizontal, vieilles de plusieurs décennies. Deux techniques qui existaient depuis les années 70 et les a rendues réellement efficaces pour extraire le pétrole du sol à moindre coût.



Cette seule innovation a permis de débloquer l'ensemble des réserves de pétrole et de gaz emprisonnées dans les formations schisteuses denses de l'Amérique.

Une fois que tout le monde a vu cette innovation, le capital-investissement s'est dépêché d'investir.

Je parle de banquiers, de milliardaires, de fonds institutionnels.

- La société de capital-investissement **KKR** (*fonds d'investissement américain et l'un des plus anciens et des plus importants au monde*) a apporté 312 millions de dollars sur la table.
- **Exxon** (*société pétrolière et gazière américaine*), a annoncé un plan d'investissement de 30 milliards de dollars.
- **Halliburton** (*entreprise parapétrolière devenue une grande multinationale, second fournisseur de services à l'industrie pétrolière et gazière dans le monde*), a injecté des milliards.
- **Royal Dutch Shell** (*compagnie pétrolière anglo-néerlandaise, l'une des plus importantes sociétés multinationales*) s'est précipitée avec 4,7 milliards de dollars.

Récapitulons : Les pouvoirs publics posent les fondations.

Cela ouvre la voie à l'innovation.

Et lorsque les fonds d'investissement voient une opportunité, ils amènent leur capital et la font passer au niveau supérieur.

C'est une convergence classique.

Le boom du pétrole de schiste a suivi.

Il a créé plus de 2 millions d'emplois, augmenté notre PIB de plus de 10% et finalement rendu les États-Unis totalement indépendants sur le plan énergétique.

Et les gains sont stupéfiants.

En l'espace de cinq ans, **Pioneer Natural Resources** a grimpé de **1 700%**.

CVR Energy a explosé de **3 000%**.

Et **Cheniere Energy** a progressé de **4 500%**.

Et il ne s'agit que d'**UNE convergence**.

La quatrième convergence, comme je l'ai mentionné plus haut, est celle des puces à semi-conducteurs.

Et je m'attends à ce qu'il se produise aujourd'hui quelque chose de similaire à ce qui s'est passé avec le schiste. Pensez-y.

Le gouvernement américain a investi environ 10 milliards de dollars dans l'industrie du schiste afin d'acquérir une indépendance énergétique.

Et cela a fonctionné.

Et il a déjà investi cinq fois ce montant ... 52 milliards de dollars ... dans l'industrie des puces électroniques pour devenir indépendant sur le plan technologique. Et cela marchera aussi.

Je ne saurais expliquer à quel point c'est impératif.

L'ensemble de l'économie mondiale repose sur la fabrication de puces.

Là encore, **92% des puces sont fabriquées à Taiwan**, situé à 160 km des côtes chinoises.

Et si quelque chose se produit, la fabrication de nouveaux biens dépendant de la technologie s'arrête.

BIENVENUE DANS LE MERVEILLEUX MONDE DES PUCES

Au cours des quatre dernières décennies, les États-Unis ont entretenu des relations de coopération avec la Chine.

Mais aujourd'hui, le vent tourne.

En effet, nous ne voulons plus être complètement dépendants d'un autre pays pour nos produits vitaux.

C'est ce qui conduit à la **quatrième convergence**.

En août 2022, le président Biden a promulgué la loi *Initiative Chips*.

Cette loi prévoit un investissement de 52 milliards de dollars pour la construction de fonderies de semi-conducteurs aux États-Unis.

Les puces deviennent de plus en plus petites et de plus en plus puissantes.

En fait, elles sont maintenant plus petites que vos propres globules rouges !

La deuxième étape est **l'innovation**.

La troisième étape est en train de se mettre en place : **l'investissement privé dans l'événement**.

Les grandes entreprises de semi-conducteurs accélèrent leurs projets aux États-Unis :

- **Intel** s'apprête à dépenser 20 milliards de dollars pour construire une "méga" fonderie dans le comté de Licking, dans l'Ohio.
- La nouvelle usine de **Samsung**, d'une valeur de 18 milliards de dollars, située près d'Austin, au Texas, devrait être opérationnelle d'ici la fin de l'année 2023.
- Enfin, **GlobalFoundries** consacre 1 milliard de dollars à une nouvelle usine à New York.

Et ils ne sont pas les seuls à investir dans les micropuces.

Warren Buffett a investi 4 milliards de dollars.

BlackRock, gestionnaire d'actifs de 10 000 milliards de dollars, a lancé son propre fonds négocié en bourse pour suivre les micropuces, et il investit beaucoup.

Bridgewater Capital, la société de **Ray Dalio**, a investi près de 200 millions de dollars dans des sociétés de micropuces.

Microsoft vient d'injecter, selon la rumeur, 190 millions de dollars dans une start-up.

Au total, j'ai constaté que les fonds spéculatifs ont injecté plus de 46 milliards de dollars dans les semi-conducteurs.

Cette quatrième convergence s'apprête à prendre le monde d'assaut. Même Taïwan cherche à diversifier sa production de puces. (Au cas où la Chine aurait des vellétés d'invasion...)

En conséquence, **TSMC** (*Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, est la plus importante usine de semi-conducteurs indépendante*) augmente ses investissements, passant d'une usine de 12 milliards de dollars à 40 milliards de dollars répartis sur deux usines.

Étant donné que TSMC vaut environ 400 milliards de dollars, il s'agit d'une somme considérable.

Petit à petit, les pays cherchent à retirer certains de leurs œufs du panier chinois.

Cela ne se fera pas du jour au lendemain.

Mais c'est un début.

Et il est sur le point de créer une opportunité rêvée pour les investisseurs.

C'est pourquoi, dans ce rapport, j'ai rassemblé trois opportunités pour vous permettre de tirer parti de cette convergence massive dans le secteur des micropuces.

Premièrement, **Axcelis Technologies (Nasdaq : ACLS)** fabrique des équipements pour les fabricants de semi-conducteurs.

La technologie de la société est utilisée pour l'implantation ionique, un élément essentiel du processus de fabrication des semi-conducteurs.

Lors de l'implantation, des ions (atome ou groupement d'atomes portant une charge électrique) sont injectés à grande vitesse dans des matériaux tels que le silicium ou les semi-conducteurs composés.

Ce procédé introduit des impuretés dans une plaquette de semi-conducteur, ce qui améliore sa conductivité.

Il parvient à le faire de manière très précise sans endommager la plaquette.

L'implantation ionique est un marché relativement spécialisé, dont la valeur actuelle est estimée à seulement 2,5 milliards de dollars.

Axcelis a déjà une bonne maîtrise de ce marché.

Sur la base de son chiffre d'affaires de 2022, elle détient une part de marché estimée à 37%.

Ses équipements sont utilisés par plusieurs fabricants de semi-conducteurs, principalement dans la région Asie-Pacifique.

Il s'agit notamment de clients géants tels que **Samsung** et **Taiwan Semiconductor**.

Ils représentent **80% du chiffre d'affaires d'Axcelis**.

Mais, je pense que la croissance d'**Axcelis** ne fait que commencer sur la base de la quatrième convergence...

LES MOTEURS DE CROISSANCE

Tout indique que la demande de semi-conducteurs se maintiendra à long terme.

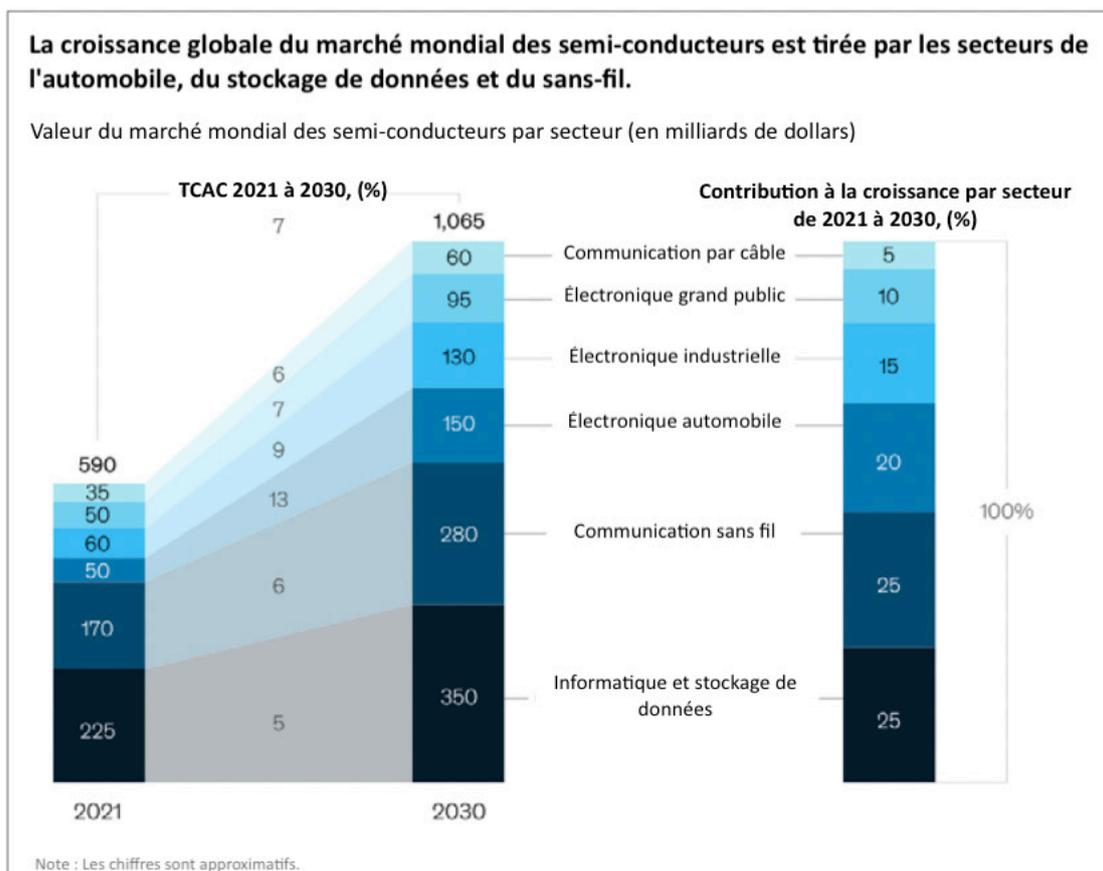
Comme vous le savez, les semi-conducteurs sont des composants essentiels aux appareils électriques.

Ils sont présents dans presque toutes les formes de technologie.

La croissance des grandes tendances telles que les véhicules électriques (VE), l'énergie solaire et l'automatisation industrielle dépend de la disponibilité de semi-conducteurs de haute performance.

Même si l'économie se refroidit, ces tendances et ces technologies ne ralentissent pas.

Cela entraînera une forte demande de semi-conducteurs à long terme.



Le marché mondial des semi-conducteurs est gigantesque.

Il vaut déjà environ 600 milliards de dollars à l'heure actuelle.

De plus, **McKinsey & Company** prévoit que ce marché atteindra plus de 1 000 milliards de dollars d'ici la fin de la décennie.

Selon **McKinsey**, les principaux moteurs de cette croissance seront l'électronique automobile avec l'essor des véhicules électriques, la communication sans fil avec l'essor de la 5G, et l'informatique et le stockage de données avec l'essor de l'intelligence artificielle et de l'informatique en Cloud.

Axcelis devrait bénéficier de la croissance dans tous ces secteurs, mais il y en a un qui est essentiel.

La croissance des appareils électriques.

Les appareils de puissance représentent environ 28%, il s'agit de la plus grande part du marché total d'**Axcelis**.

[Cette même catégorie a permis aux lecteurs de *Fortune Stratégique* de réaliser des gains à deux chiffres sur **Onsemi (Nasdaq : ON)** au cours de l'année écoulée].

Cette catégorie de produits est également à l'origine de 39% des systèmes d'implantation d'ions livrés par **Axcelis** en 2022.

Le principal moteur des dispositifs de puissance est le marché de l'électronique automobile.

Avec la transition vers les véhicules électriques, ce marché a besoin de développer et de produire de meilleures puces d'alimentation capables de gérer la batterie et les systèmes de charge de la voiture.

Ce marché consacre 50 à 60 milliards de dollars à ces technologies de puces de puissance, dont la production s'appuiera en fin de compte sur des systèmes d'implantation.

LES REVENUS ET LA PART DE MARCHÉ D'AXCELIS VONT MONTER EN FLÈCHE À PARTIR DE MAINTENANT

Axcelis a pris des mesures pour accroître ses revenus et sa part de marché.

L'une des stratégies qu'elle utilise pour atteindre cet objectif, consiste à démanteler ses grandes chaînes d'approvisionnement.

En effet, elle crée des centres régionaux pour desservir les zones locales.

Elle peut ainsi continuer à desservir un grand nombre de pays dans le monde, tout en se séparant du plus grand nombre de marchés possible.

En novembre 2021, l'entreprise a ouvert un site de production en Corée, à proximité de ses gros clients.

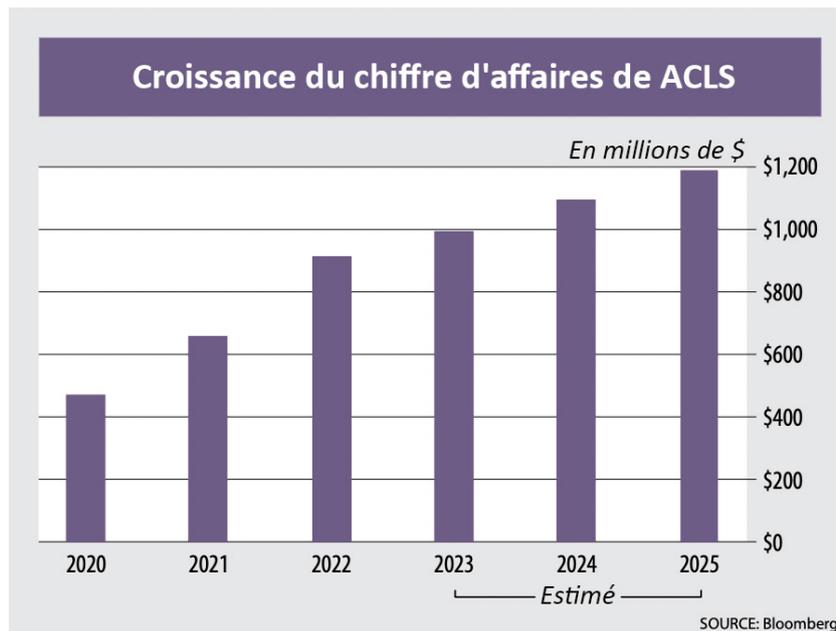
Cela a permis d'augmenter la capacité de production tout en améliorant les délais de livraison et les coûts d'expédition de l'entreprise.

La direction **d'Axcelis** est convaincue que la nouvelle capacité de production en Corée permettra à l'entreprise de réaliser un chiffre d'affaires annuel d'un milliard de dollars dans les années à venir.

D'après les estimations actuelles, **Axcelis** se rapproche déjà de cet objectif.

Son chiffre d'affaires a dépassé les 920 millions de dollars en 2022.

À plus long terme, l'entreprise prend des mesures pour accroître encore ses revenus.



Lors de sa conférence de la journée des analystes, la direction **d'Axcelis** a indiqué qu'elle cherchait à étendre ses activités au-delà des systèmes d'implantation.

La direction n'a pas donné de détails sur cette initiative, mais elle a indiqué qu'elle le ferait par le biais de fusions et d'acquisitions.

Axcelis prévoit de commencer les fusions et acquisitions cette année.

Sur la base des plans de la direction, il semble que les prévisions de Wall Street pour **Axcelis** soient trop basses - d'autant plus qu'elles ne sont basées que sur le chiffre d'affaires des implanteurs.

Axcelis a l'habitude de dépasser les attentes de Wall Street.

La société a réussi à dépasser les estimations de revenus et de bénéfices au quatrième trimestre 2022, de 6% et 13% respectivement.

Et ce, après avoir réussi à dépasser les estimations à chaque trimestre au cours des deux dernières années.

Axcelis a également enregistré de solides performances boursières au cours de l'année écoulée. Le marché baissier et l'essoufflement du boom des semi-conducteurs induit par la pandémie de COVID, ont fait chuter plusieurs entreprises, mais Axcelis a survécu.

En 2022, l'ETF **S&P Semiconductor** a chuté de 32%, mais **Axcelis** a réussi à rester stable et a augmenté de 3%.

Depuis le début de l'année, **l'action a gagné près de 50%**.

Je m'attends à ce qu'elle poursuive sa progression.

Mesure à prendre : Achetez Axcelis Technology (Nasdaq : ACLS).

COHU INC. (NASDAQ : COHU)

Ma deuxième recommandation va dans tous les cas, tirer son épingle du jeu dans l'industrie des semi-conducteurs.

Il ne s'agit pas d'un fabricant, mais d'un inspecteur.

Cohu Inc. (Nasdaq : COHU) fournit des équipements et des services d'inspection et de test pour l'industrie des semi-conducteurs.

Une fois que les plaquettes de semi-conducteurs (qui sont de fines tranches de matériau utilisées dans les puces sont créées), l'équipement de **Cohu** est utilisé pour vérifier si les plaquettes fonctionnent comme elles sont censées le faire.

Ce type d'équipement utilise des détecteurs infrarouges combinés à l'intelligence artificielle pour inspecter les fissures et les particules microscopiques sur les plaquettes.

Cela permet de déterminer si elles affecteront l'utilisation et la fiabilité des plaquettes.

Ces dispositifs et processus sont donc extrêmement précieux pour toute entreprise qui crée des puces semi-conductrices de quelque type que ce soit. Au quatrième trimestre 2022, **Cohu** avait installé plus de 24 100 de ces machines pour plus de 100 clients dans 31 pays.

Ses clients proviennent de différents secteurs et comprennent de grands noms tels que **Samsung, Qualcomm, Intel, AMD et TSMC**.

LES ACTIVITÉS DE COHU

Après l'installation, l'équipement de **Cohu** nécessite toujours un étalonnage, des services et des réparations périodiques pour continuer à fonctionner correctement.

Ces services connexes génèrent des revenus récurrents fiables, qui représentent actuellement 45% du chiffre d'affaires total de l'entreprise.

Le reste des revenus provient de la vente d'équipements et de systèmes de test à des clients des marchés de l'automobile, de l'industrie, de l'électronique grand public, de la connectivité, de l'informatique et de l'IdO (l'internet des objets).

En desservant ces marchés finaux, l'entreprise a connu de bons résultats en 2021 et 2022.

À la suite des fermetures liées au COVID-19, **Cohu** a été en mesure de monter en puissance pour répondre aux pénuries de puces sur ces marchés.

Cela a permis à ses revenus de passer d'environ 636 millions de dollars en 2020 à plus de 800 millions de dollars en 2021 et 2022.

Bien que l'effet de ce boom induit par la pandémie s'estompe, **Cohu** dispose de facteurs de croissance à long terme sur les marchés finaux qu'elle dessert.

Ces derniers lui permettront d'atteindre, et même de dépasser l'objectif actuel de la direction, à savoir un milliard de dollars de recettes annuelles moyennes.

Voyons comment les tendances du marché automobile, la demande d'unités de traitement graphique - GPU (*En anglais, Graphics Processing Unit, est une puce informatique qui effectue des calculs mathématiques rapides, principalement pour le rendu d'images*) pour l'IA et la tendance à la 5G vont contribuer à la croissance de **Cohu** dans les années à venir.

LES PRINCIPAUX VECTEURS DE CROISSANCE

L'un des vecteurs de la croissance de **Cohu** est le marché de l'automobile.

Avec l'augmentation du nombre de composants électriques liés aux capteurs, à la connectivité sans fil et aux nouveaux systèmes d'infodivertissement, la plupart des voitures modernes nécessitent aujourd'hui plus de 1 000 puces.

Ce chiffre double si l'on y ajoute les technologies de conduite autonome.

Mais cela ne concerne que les moteurs à combustion modernes.

Lorsqu'il s'agit de véhicules électriques, ce chiffre grimpe à nouveau à environ 3 000 puces par véhicule.

Selon **KPMG**, (réseau anglo-néerlandais d'envergure mondiale de cabinets d'audit et de conseil), et la **Global Semiconductor Alliance** (organisation qui rassemble l'ensemble de l'écosystème des semi-conducteurs), le chiffre d'affaires annuel des puces dans l'industrie automobile s'élève actuellement à 50 milliards de dollars.

Ce chiffre devrait quadrupler pour atteindre 200 milliards de dollars au cours de la prochaine décennie.

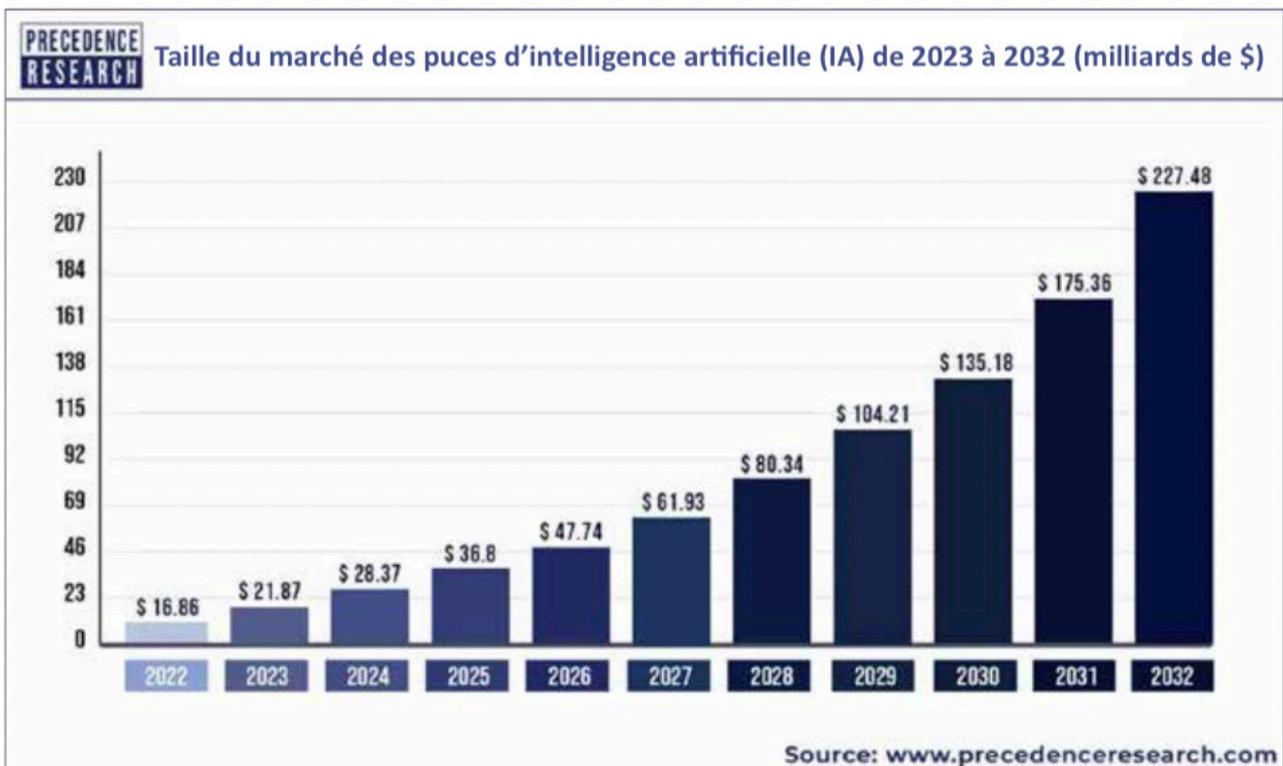
Dans le secteur de l'informatique, la tendance à l'intelligence artificielle (IA) prend de l'ampleur.

L'IA est en train de s'intégrer dans de nombreux processus d'entreprise.

En fait, l'IA devient même accessible au grand public par le biais des moteurs de recherche de **Google** et de **Microsoft**.

Ces modèles d'IA sont formés et exécutés à l'aide de puces GPU, ce qui fait monter en flèche la demande.

Le vainqueur actuel de cette course est **Nvidia**.



Precedence Research estime que le marché des puces dans les applications d'IA devrait être multiplié par 13 pour atteindre 227,48 milliards de dollars d'ici 2032.

Cohu devrait bénéficier de cette tendance grâce à sa liste de clients.

Nvidia est l'un de ses clients, tout comme Intel et AMD, les deux autres géants du GPU.

La croissance des technologies 5G est une autre grande tendance dont Cohu devrait bénéficier.

La 5G peut permettre une meilleure connectivité sur de plus longues distances, avec des téléchargements exponentiellement plus rapides.

Cela transformera la façon dont nous faisons des affaires.

Selon **McKinsey**, la mise en œuvre des technologies 5G dans quatre secteurs seulement : la mobilité, les soins de santé, la fabrication et la vente au détail pourrait faire passer le PIB mondial de 1,2 à 2 milliards de dollars d'ici à 2030.

Par conséquent, le marché des puces 5G devrait également augmenter.

Selon Research and Markets, ce marché devrait connaître un taux de croissance annuel composé - TCAC (*NDLR : Le TCAC est le taux moyen de croissance des revenus, des ventes ou des investissements au fil du temps*) de 21,8% pour atteindre 92,05 milliards de dollars d'ici à 2030.

COHU EST EN PROGRESSION

Cohu a un historique solide avec des bénéfices dépassant les estimations des analystes au cours des huit derniers trimestres.

Les revenus ont dépassé les estimations au cours de sept de ces trimestres.

La société se négocie également à bas prix par rapport à ses pairs.

Elle se négocie actuellement à seulement 17,8 fois les bénéfices de 2023.

En comparaison, les bénéfices d'**Aehr Test Systems** pour 2023 s'élèvent à 55,9X et ceux de **Teradyne** à 32,7X.

Selon moi, cela signifie que l'entreprise se négocie à un prix avantageux par rapport à ses concurrents dans un secteur en pleine croissance.

Il est donc temps d'acheter.

Mesures à prendre : Achetez Cohu Inc. (Nasdaq : COHU)

SKYWATER TECHNOLOGY (NASDAQ: SKYT)

SkyWater Technology (Nasdaq : SKYT) est un fabricant de semi-conducteurs basé dans le Minnesota.

L'entreprise se concentre sur la fabrication de puces plutôt que sur leur conception.

SkyWater propose trois services principaux : la technologie en tant que service, l'activation de la technologie et de la conception, et la fabrication.

Ensemble, ces services s'adressent aux entreprises à tous les stades de leur développement de semi-conducteurs.

Par exemple, les domaines "technology-as-a-service" et "technology and design enablement" consistent à faire passer les idées de semi-conducteurs des clients de la phase de conception à la phase de fabrication - ou à faire passer leurs processus d'une production à petite échelle à une production à grande échelle.

SkyWater agit également en tant que fabricant contractuel traditionnel de semi-conducteurs pour des clients dont les conceptions et les processus sont arrivés à maturité.

Les puces produites par SkyWater sont finalement destinées aux marchés de l'aérospatiale et de la défense, de l'automobile, de la consommation, des soins de santé et de l'industrie.

Et il semble que cette société à petite capitalisation ait encore de beaux jours devant elle...

LES FACTEURS DE CROISSANCE DE SKYWATER

L'un des principaux moteurs de croissance de **SkyWater** est sa technologie "Advanced Technology Services (ATS)".

Concernant ce domaine d'activité, **SkyWater** met en place des équipes qui travaillent avec les entreprises clientes pour amener les idées de semi-conducteurs à la phase de fabrication.

Cela permet à **SkyWater** de percevoir des revenus du budget de recherche et développement de ses clients.

Au quatrième trimestre 2022, l'entreprise a enregistré 47,9 millions de dollars de revenus grâce à son activité "Advanced Technology Services (ATS)", ce qui représente une hausse de 97% par rapport à l'année précédente.

En revanche, son activité des services de fabrication de plaquettes n'a rapporté que 17,2 millions de dollars, soit une hausse de 21% par rapport à l'année précédente.

Mais la bonne nouvelle, c'est que l'activité lucrative de l'ATS peut potentiellement profiter au secteur des services de production de plaquettes à l'avenir.

En effet, ATS représente des revenus non récurrents.

Une fois que les semi-conducteurs sont passés à la phase de production, l'entreprise cliente n'a plus besoin de ces services.

Toutefois, si, au cours de ce processus, **SkyWater** est en mesure d'établir une relation solide avec le client, elle peut poursuivre cette relation, mais dans un secteur différent.

En confiant le client à son activité de services de plaquettes, **SkyWater** peut également répondre à ses besoins en matière de fabrication de plaquettes.

En d'autres termes, il s'agit de convertir des revenus non récurrents en revenus récurrents stables.

C'est idéal.

L'autre moteur de croissance de **SkyWater** est sa position unique.

N'oubliez pas qu'il s'agit de l'une des rares usines de semi-conducteurs à opérer exclusivement aux États-Unis.

Le président Biden a brandi une plaquette fabriquée par **SkyWater** lorsqu'il a signé la *Initiative Chips*.

Si vous vous souvenez bien, il a signé cette loi en août 2022 afin de relocaliser la chaîne d'approvisionnement en puces aux États-Unis et de l'éloigner de la Chine.

Un autre avantage d'être une semi-entreprise basée aux États-Unis ?

Bénéficier du secteur de la défense.

SkyWater est actuellement un contractant actif du ministère américain de la défense (DoD).

L'entreprise produit ce que l'on appelle des puces résistantes aux radiations (ou rad-hard) pour le DoD.

Ces puces sont conçues pour résister à des forces G élevées, à des températures extrêmes et aux radiations.

Elles sont idéales pour les applications dans les réacteurs et les armes nucléaires, ainsi que dans l'espace, où l'électronique est constamment bombardée de radiations cosmiques.

Le ministère de la défense s'est engagé à dépenser un total de 170 millions de dollars avec **SkyWater** pour le développement de ces puces.

Jusqu'à présent, 80 millions de dollars ont été versés.

Au quatrième trimestre 2022, l'entreprise a annoncé que la première phase de construction de ces puces avait été achevée avec succès.

La réputation de SkyWater en tant qu'usine exclusivement américaine et le contrat conclu avec le DoD devraient lui permettre de saisir d'autres opportunités à l'avenir.

Rappelons qu'environ 2% seulement des puces utilisées par les systèmes militaires américains sont fabriquées dans des fonderies de confiance basées aux États-Unis.

Mais avec la loi *Initiative Chips*, cela va bientôt changer.

L'AVENIR DE SKYWATER

SkyWater est entrée en bourse en 2021 et n'est pas encore rentable.

Cependant, ses revenus et ses bénéfices augmentent rapidement.

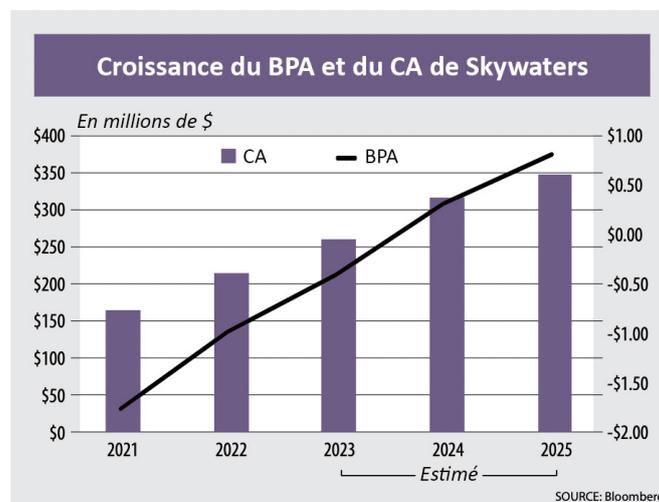
L'entreprise devrait être rentable d'ici 2024.

À l'horizon 2023, **SkyWater** est pratiquement à l'abri des conditions macroéconomiques générales à court terme qui affectent certains fabricants de puces.

SkyWater reçoit un flux constant de revenus de ses initiatives gouvernementales telles que le programme rad-hard.

Ses revenus ATS ont tendance à être basés sur les programmes de R&D à long terme de ses clients.

SkyWater s'attend à ce que l'ensemble de ces facteurs conduise à une croissance de 25% de ses revenus en 2023.



C'est pourquoi je m'attends à ce que cette société double au cours des deux prochaines années.

Vers la fin de la décennie, elle pourrait potentiellement réaliser des gains de 3X à 5X.

Mesure à prendre : Achetez SkyWater (Nasdaq : SKYT).

A très vite,



Ian King

Les informations délivrées dans ce contenu sont fournies à titre uniquement informatif. Ces informations ne constituent en aucun cas de la publicité, une offre, un conseil en investissement, un conseil financier, juridique ou de toute autre nature. Elles ne sauraient davantage être considérées comme une recommandation ou une incitation à l'achat, la vente ou la souscription d'un instrument financier, ou à la réalisation d'un investissement financier quelconque. Les informations délivrées sont fondées sur des sources considérées fiables, au plus proche de la réalité et de l'actualité. Toutefois, Héritage Editions ne peut garantir leur exactitude, précision, exhaustivité ou leur caractère actuel. Ces informations peuvent être modifiées à tout moment, sans préavis. Héritage Editions délivre des informations volontairement générales, qui ne tiennent pas compte des objectifs, de l'expérience, de la situation financière ou des besoins individuels d'un lecteur en particulier. Aucune garantie n'est donnée quant au caractère approprié ou adéquat des informations mises à disposition. Tout investissement financier présente des risques et peut entraîner une perte en capital. Les performances passées ne sauraient préjuger d'une performance future. Héritage Editions vous recommande de consulter un conseiller professionnel avant toute décision d'investissement. En tout état de cause, le lecteur est seul responsable des investissements qu'il effectue et assume l'entière responsabilité et tous les risques liés à l'utilisation des informations délivrées dans ce contenu, sans qu'aucun recours contre Héritage Editions ne soit possible, y compris en cas de négligence. En aucun cas Héritage Editions ne pourra être tenue responsable au titre d'un investissement inopportun, d'une perte et/ou dommage, direct ou indirect, manque à gagner ou pertes de profit ou d'une chance, découlant ou en lien avec tout ou partie de ces informations, ou résultant d'erreurs ou d'omissions.

Fortune Extrême – SEMI-CONDUCTEUR +1000% SUR LE MARCHÉ LE PLUS STRATÉGIQUE AU MONDE

Directeur de la publication : Elie Bauer

Société Éditrice : Héritage Editions SA est une société anonyme au capital de 100.000 CHF, dont le siège social se situe c/o Fimisa SA, Avenue de Morges 88, 1004 Lausanne, Suisse, inscrite dans le Canton de Vaud et dont l'IDE est CHE-154.535.538

Service Client : <https://editions-heritage.com/contact/>