

# Essor des startups technologiques/: une mine d'enseignements pour les investisseurs

Publié le 28 août 2024

**Mobeen Tahir**

Director, Research

- L'audacieuse démarche d'Alphabet vis-à-vis de Wiz nous fournit un enseignement précieux concernant la cybersécurité.
- La valorisation de Groq démontre que les entreprises peuvent se différencier dans le secteur des semi-conducteurs.
- Au fur et à mesure de la baisse des taux, les petites entreprises et les expositions thématiques sont susceptibles de tirer leur épingle du jeu.

Plenty of deals are happening in the world of tech startups, but two stories stand out, offering three important lessons for investors.

The first story is about Google's parent Alphabet, which was considering a \$23 billion acquisition of the cybersecurity startup Wiz. Had this deal gone through, it would have been the largest in Alphabet's history, far exceeding its previous \$12.5 billion acquisition of Motorola Mobility over a decade ago. A notable detail from this story is that Wiz's most recent valuation before Alphabet's bid was \$12 billion<sup>1</sup>. This means Alphabet was willing to pay nearly double for a startup that secures cloud-based programs. Ultimately, Wiz did not accept the bid, stating it intended to go public.

The second story relates to semiconductor startup Groq, which was recently valued at \$2.8 billion, more than double its last valuation of \$1.1 billion in 2021<sup>2</sup>. Groq's chips are designed for fast artificial intelligence (AI) inference, which is particularly useful for enabling AI-powered chatbots to deliver quick responses.

In both instances, two tech startups with specialised expertise have seen their valuations soar. So, what lessons can investors draw from these stories?

## Big tech knows the importance of key technologies

With AI swiftly becoming mainstream across all industries, few themes are as hot as cybersecurity. Given that generative AI – currently all the rage – is built on data, securing that data is paramount to maintaining public trust in technology companies.

Google (or its parent company, Alphabet) understands this very well. The reputational risk of a cyber breach is too great, even for tech giants. It's better to pay top dollar now to avoid a catastrophic scenario later.

This idea was further reinforced by the recent CrowdStrike Windows Software update, which crashed 8.5 million computers worldwide<sup>3</sup>. Though this wasn't a cyberattack, it was a stark reminder of the importance of technology working smoothly and securely.

For investors, this represents an exciting opportunity to consider a theme that benefits from the AI revolution while offering a differentiated mix of companies.

### **Small players with a specialism are highly valuable**

We've all seen the rapid rise of OpenAI. If a small player has a unique idea and executes it effectively, they can quickly become a behemoth. The goal of these startups is not to follow the crowd and compete directly with big tech companies but to identify a niche where they can create something compelling that could appeal to the masses.

Groq's example shows that this principle applies even in the world of semiconductors, a product that is often seen as homogeneous. However, semiconductors from different companies serve different functions and cater to different customers. Not all devices in the Internet of Things require Nvidia chips, even though Nvidia has garnered much of the recent hype. A simple analogy is cars – not everyone needs or wants to buy from a single brand.

For investors, broad exposure across a wide range of companies doing interesting things in the digital economy appears to be the best way to diversify and capture the potential upside of emerging companies.

### **Timing matters**

In one of our recent blog posts, we highlight how smaller companies stand to benefit from a rate-cutting cycle by the US Federal Reserve (Fed). Smaller companies with more uncertain future cash flows naturally have a higher sensitivity to interest rates. It's no surprise that big tech companies are looking to make deals before the Fed's rate-cutting cycle gets underway.

While the two examples discussed in this blog are of private companies, the lessons also apply to small, publicly listed companies. Publicly listed companies offer investors the added cushion of being on slightly firmer ground than privately owned companies while still in the early stages of growth.

Investors seeking pure exposure to themes like AI and cybersecurity will likely have a healthy mix of small and medium-sized companies in their portfolios. This should set them up nicely for the next phase of the economic cycle.

1 Bloomberg, 23 July 2024.

2 Financial Times, 05 August 2024.

3 Financial Times, 25 July 2024.

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procèdera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT ») avant d'investir, et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

### **WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF**

Nasdaq® et l'indice Nasdaq CTA Artificial intelligence Index sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités affiliées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et font l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE

FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

### **WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF**

Nasdaq® est une marque déposée de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités affiliées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et fait l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. LES SOCIÉTÉS NE FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.

Les informations stipulées dans l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sont fournies à seules fins d'information et d'examen et n'ont pas vocation à, ni ne sauraient être considérées ou interprétées constituer une recommandation de transaction ou d'investissement ni un conseil financier, fiscal, en placement ou autre de quelque nature que ce soit émanant de Bessemer Venture Partners (« BVP »). BVP ne saurait garantir ou faire valoir lesdites informations ou données présentées dans ces documents. BVP et/ou les véhicules d'investissement collectifs qu'elle gère, ainsi que les individus et entités affiliées à ces véhicules, peuvent acquérir, vendre ou détenir des titres (a) d'émetteurs qui sont des composants de l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index ou (b) du Fonds lui-même lorsqu'il y a lieu et à tout moment, en ce compris avant ou après l'ajout ou le retrait d'un émetteur de l'indice BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Les informations attribuables à BVP sont fournies à seules fins d'information et d'examen et n'ont pas vocation à, ni ne sauraient être considérées ou interprétées constituer une recommandation de transaction ou d'investissement ni un conseil financier, fiscal, en placement ou autre de quelque nature que ce soit émanant de BVP. BVP ne saurait garantir ou faire valoir lesdites informations ou données présentées dans ces documents.

### **Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors**

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas

échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compar-

timents sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

#### **À l'intention des investisseurs en France :**

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.

**For Investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco