

Quelles actions acheter en raison du développement de l'intelligence artificielle ?

Les investisseurs ont le choix entre acheter les actions :

- des utilisateurs de l'IA ;
- des entreprises qui sont les fournisseurs des développeurs des modèles d'IA ;
- des développeurs des modèles d'IA.

Nous pensons ;

- que les développeurs d'IA seront confrontés à un recul de la rentabilité de leur capital en raison des investissements énormes (en data centers, en cartes graphiques...) qu'ils doivent réaliser ;
- que la taille importante des investissements nécessaires concerne davantage les développeurs de grands langages (LLM) que ceux de modèles spécialisés ;
- que le marché des modèles d'IA sera oligopolistique, ce qui veut dire que les développeurs des modèles d'IA monopoliseront les surplus réalisés en raison de l'introduction de l'IA aux dépens des utilisateurs d'IA ;
- que la demande (de cartes graphiques, d'électricité, d'eau) associée à l'IA sera considérable, même si des progrès importants sont déjà observés sur la consommation des derniers modèles de langage rendus publics.

En conséquence, nous pensons qu'il est plus efficace d'acheter :

- les actions des fournisseurs des entreprises qui développent des modèles d'IA (Nvidia, fournisseurs d'électricité) ;
- les actions des développeurs de modèles spécialisés d'IA par rapport aux actions des développeurs de grands langages ou des utilisateurs d'IA.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

Isabelle Gravet

Assistante de recherche

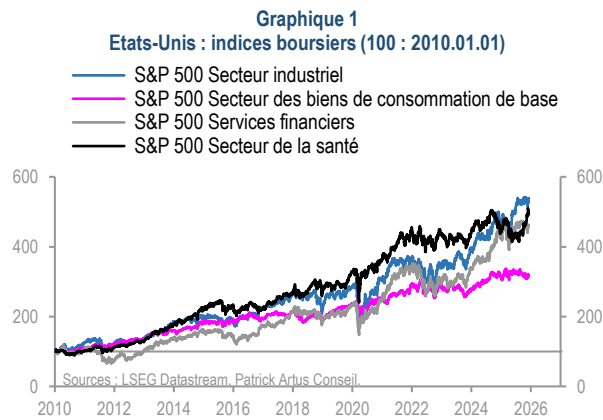
isabelle.gravet-ext@ossiam.com

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Trois catégories d'actions que les investisseurs peuvent acheter

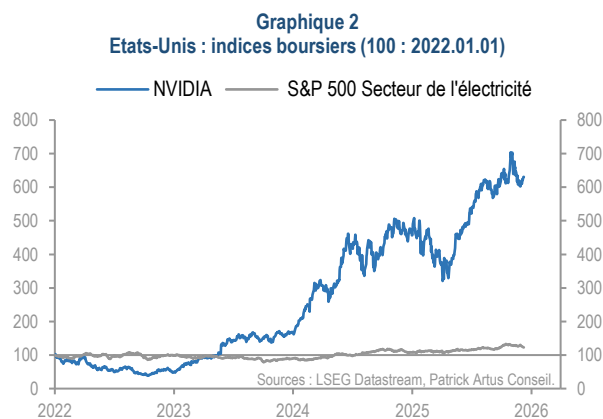
1. La première catégorie est celle des utilisateurs de l'intelligence artificielle

On parle ici des industries, des services financiers, consommation de base (consumer staples), de la santé. Le **Graphique 1** montre les indices boursiers de ces secteurs aux Etats-Unis.



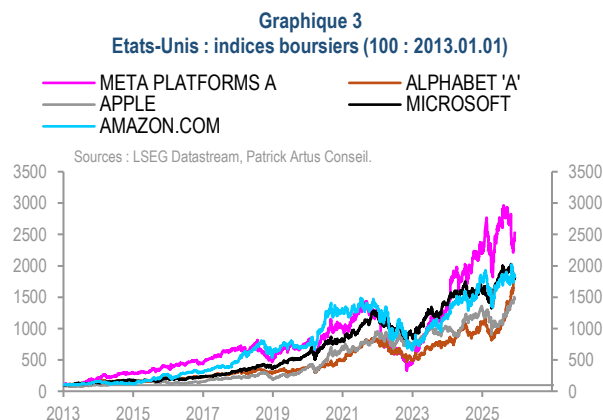
2. La seconde catégorie est celle des entreprises fournisseurs des développeurs d'IA

Parmi ces fournisseurs : Nvidia, les entreprises du secteur de l'énergie ; **Graphique 2**.



3. La troisième catégorie est celle des développeurs de modèles d'IA

Parmi ces développeurs : Microsoft, Alphabet, Meta, Apple ; OpenAI et Anthropic ne sont pas cotées. Le **Graphique 3** montre les indices boursiers de ces sociétés.

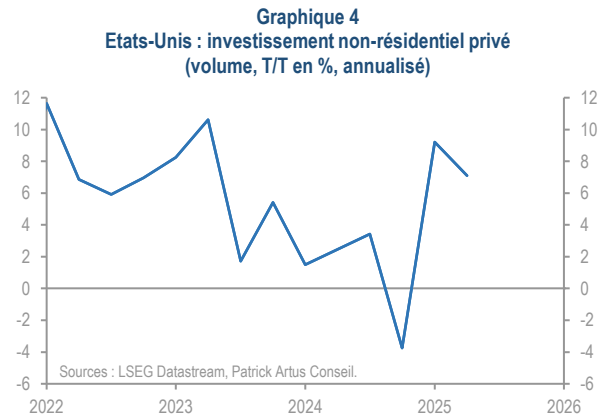


Quelle analyse peut-on faire des développements du marché de l'IA ?

1- Les investissements nécessaires au développement de l'IA sont considérables

Gartner estime que **1479 milliards de dollars ont été investis en 2025 dans le développement de l'IA** (455 milliards dans les services et les softwares, 268 milliards dans les serveurs, 209 milliards dans les semi-conducteurs...). Microsoft, Alphabet, Meta et Amazon auront investi près de 400 milliards de dollars dans l'IA (en data centers, en cartes graphiques...).

On commence à voir l'effet de ces investissements sur l'investissement total des entreprises aux Etats-Unis (**Graphique 4**).



Le problème est qu'il est très douteux que ces investissements massifs apportent un supplément de profits qui maintienne la rentabilité du capital des entreprises qui développent des modèles d'IA générative.

2- La taille importante des investissements nécessaires concerne davantage le développement des modèles de langage généralistes (LLM) que ceux de modèles spécialisés qui concernent une tâche précise

3- Le marché des modèles d'IA sera oligopolistique

En effet, peu d'entreprises se partageront ce marché. **Cela veut dire que le surplus associé à l'utilisation de l'IA sera monopolisé par les fournisseurs d'IA** (qui pourraient pratiquer des prix élevés) au détriment des utilisateurs d'IA.

Cela sera toutefois moins vrai en ce qui concerne les modèles spécialisés réalisant une tâche particulière.

4- La demande (de cartes graphiques, d'électricité, d'eau...) associée à l'IA sera considérable.

Synthèse : alors, quelles actions privilégier ?

Ce qui précède pousse à acheter :

- les actions des entreprises qui fournissent les développeurs d'IA (Nvidia, fournisseurs d'électricité, d'eau...) ;
- les actions des développeurs des modèles spécialisés d'IA.

Il faut être plus prudent en ce qui concerne :

- les actions des utilisateurs d'IA (si le surplus est monopolisé par les fournisseurs des modèles d'IA) ;
- les actions des entreprises qui développent de grands modèles d'IA (en raison de la taille de leur besoin d'investissement).

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptibles de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.