



Cette image a été générée à l'aide de Dall-e.

Source: Dall-e, UBS, juin 2024

# Investir dans la chaîne de valeur de l'IA

14 juin 2024, 07:50 am CEST, écrit par Daniel Kalt

**L'intelligence artificielle (IA) pourrait devenir l'une des innovations les plus profondes et l'une des plus grandes opportunités d'investissement dans l'histoire de l'humanité.**

L'IA est un sujet brûlant qui a contribué de manière significative à la forte hausse de nombreuses actions technologiques au cours des neuf à douze derniers mois. Nous venons de publier une nouvelle étude plus complète, « Intelligence Artificielle: Évaluer et saisir l'opportunité d'investissement ». Dans cette étude, nous segmentons l'univers de l'IA selon la chaîne de valeur et offrons aux investisseurs un cadre pour les aider à investir dans le secteur.

Nous pensons qu'il est crucial de penser en termes de chaînes de valeur. Même dans une industrie en forte croissance, la cadence élevée de l'innovation et les dynamiques concurrentielles en constante évolution signifient que le succès des différentes zones de la chaîne de valeur est susceptible de varier. Nous identifions trois couches:

1. La couche fondamentale, « Habilitante » – Les entreprises qui fournissent l'épine dorsale du développement de l'IA, de la production de semi-conducteurs à la conception de puces, en passant par le cloud et les centres de données, et les entreprises impliquées dans l'approvisionnement en énergie.
2. La couche « Intelligence » – Les entreprises qui transforment les ressources informatiques et énergétiques de la couche Habilitante en intelligence. Cela inclut celles qui développent de grands modèles de langage et les entreprises possédant des ensembles de données pouvant être convertis en intelligence.

3. La couche « Applicative » – Les entreprises qui intègrent les outils de la couche Intelligence dans des applications spécifiques. Actuellement, nous pensons que les domaines d'application les plus prometteurs incluent les co-pilotes, les assistants de codage, la publicité numérique, les centres d'appels, la R&D en santé, la cybersécurité et la fintech.

Penser en termes de chaînes de valeur peut également nous aider à identifier les opportunités et les risques potentiels pour le succès de l'ensemble de l'industrie. Par exemple, la couche Applicative doit finalement générer suffisamment de revenus pour « payer » les deux autres couches.

Nous recommandons aux investisseurs de s'assurer qu'ils sont suffisamment investis dans le thème. Beaucoup ont acquis une certaine exposition à l'IA ces derniers mois. Cependant, le rythme de croissance de l'industrie signifie que de nombreux investisseurs sont encore globalement sous-investis, à nos yeux.

Deuxièmement, nous privilégions la couche « Habilitante ». Bien que les craintes de surcapacité puissent déclencher de la volatilité ici, nous pensons que le segment offre actuellement le meilleur mélange de croissance des bénéficiaires attrayante et visible, de positionnement concurrentiel fort et de valorisations raisonnables. Dans ce contexte, nous aimons les entreprises de semi-conducteurs.

Troisièmement, le précédent boom de l'IA a principalement bénéficié aux plus grandes entreprises technologiques. Nous nous attendons à ce que le marché de l'IA soit dominé par un oligopole de « fonderies » intégrées verticalement et de joueurs monolithiques le long de la chaîne de valeur. Par conséquent, en dehors des entreprises de semi-conducteurs, nous aimons également celles positionnées sur l'ensemble de la chaîne de valeur, couvrant les puces, le cloud computing et les modèles et applications d'IA générative.

Enfin, il est important de se rappeler qu'il ne s'agit pas seulement des États-Unis. Les géants technologiques chinois se négocient encore à des valorisations similaires à celles d'avant l'introduction de ChatGPT. Cependant, ils investissent également massivement dans l'IA, et finalement, nous nous attendons à ce que la Chine développe un écosystème d'IA distinct du reste du monde, offrant également des opportunités.

*Veillez lire les [mentions légales](#) applicables à cette publication.*

#### Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à **des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

**Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management:** Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.