

Il est temps de penser différemment

L'impact de DeepSeek sur l'IA et la dynamique des placements

Auteur



Ross Cartwright
Stratège principal
Groupe des stratégies et analyses

« Lorsque les faits changent, je change d'avis. Et vous, monsieur? » – John Maynard Keynes

Introduction

L'introduction de DeepSeek¹ a catalysé d'importants changements dans le secteur de l'intelligence artificielle (IA), remettant en question les hypothèses existantes et remodelant le monde des placements. Cette transformation a incité les investisseurs à reconsidérer l'avenir de la domination de l'IA, de son accessibilité et du déploiement stratégique des capitaux.

Repenser les occasions de placement liées dans l'IA

Les investissements dans l'IA sont fortement influencés par les progrès de la puissance de calcul, de l'efficacité algorithmique et de l'utilisation des données. Ces composantes de base de la chaîne de valeur de l'IA, les « fondations », ont été les principaux bénéficiaires de l'intérêt des investisseurs. Les placements se sont fortement concentrés dans un groupe restreint de sociétés, négligeant souvent les divers résultats potentiels de ces actions. Les algorithmes innovants de DeepSeek et son approche indépendante redirigent l'attention des améliorations matérielles traditionnelles vers des domaines plus nuancés, comme l'optimisation des algorithmes et l'exploitation des données. Bien que l'amélioration des algorithmes ait été continue, DeepSeek utilise de nouvelles techniques. Cette évolution non seulement accélère les progrès technologiques, mais elle diversifie également les occasions de placement au-delà des entreprises axées sur le matériel et des bénéficiaires des centres de données.

Conséquences financières des modèles d'IA banalisés

Le rétrécissement de l'écart entre les principaux modèles d'IA et leurs suiveurs immédiats, attribuable aux contributions libres et à la distillation des modèles, banalise les couches fondamentales de l'IA. Même si nous sommes de cet avis depuis un certain temps, la tendance s'est accélérée et ce ne sont plus les plus riches qui gagnent nécessairement la course aux meilleurs modèles. Cette évolution déplace la proposition de valeur vers l'IA propre aux applications, ce qui profite à des secteurs comme le SaaS et suscite une vague potentielle d'applications innovantes de l'IA. Pour les investisseurs, cela pourrait suggérer un changement potentiel d'orientation : délaisser les investissements dans les technologies sous-jacentes de l'IA au profit de sociétés qui excellent dans l'application de ces technologies dans divers secteurs. Nous pensons que les sociétés les mieux positionnées sauront combiner des données uniques avec des fonctionnalités d'IA et des flux de travail clients.

Cela est également positif pour les fournisseurs de services de TI, car l'adoption par les entreprises accélère le besoin d'assistance technique pour la mise en œuvre de l'IA. Enfin, le besoin de sécurité continue d'augmenter, en raison de l'augmentation des points d'attaque et de l'accès gratuit aux logiciels malveillants et aux stratagèmes d'hameçonnage. Dans l'ensemble, nous sommes convaincus que ces développements offrent de belles perspectives pour les logiciels.

¹ DeepSeek est une société chinoise relativement nouvelle qui construit des modèles d'IA.



Des données, des données et encore des données

On dit que le secret de l'immobilier, c'est l'emplacement, l'emplacement et l'emplacement. Le secret de l'IA, ce sont les données. En matière d'entraînement, les grands modèles de langage (GML) semblent atteindre leurs limites, car le rythme des performances ralentit. Par conséquent, ceux qui disposent d'ensembles de données exclusifs gardent l'avantage sur ceux qui agrègent des données publiques et qui peuvent être pénalisés. Cela conforte également notre opinion selon laquelle les plateformes de données et les fournisseurs de services sélectifs pourraient en bénéficier, car les sociétés prennent des mesures pour préparer leurs données afin qu'elles soient compatibles avec les nouvelles applications axées sur l'IA.

Demande persistante de calcul et d'investissement dans les infrastructures d'IA

Les récents événements ont accentué les questions persistantes concernant les dépenses en immobilisations liées à l'IA et les revenus nécessaires pour justifier le rendement du capital investi. Le besoin permanent de matériel avancé pour gérer des tâches complexes d'IA assure un investissement continu dans des infrastructures liées à l'IA. Même si nous passons d'une phase d'entraînement intensive à une phase dominée par l'inférence, qui a vu les coûts diminuer rapidement, les besoins actuels en matière de calcul ne montrent aucun signe de surcapacité. Toutefois, les progrès technologiques, comme la nouvelle unité de traitement graphique (UTG) Blackwell de Nvidia – qui est quatre fois plus puissante et moins énergivore que les modèles actuels – promettent des améliorations significatives en matière de puissance et d'efficacité de calcul.

Selon nous, la quête de l'intelligence artificielle générale et des GML révolutionnaires devrait soutenir la demande d'infrastructures et de calcul haut de gamme. Toutefois, un modèle d'IA conçu pour les soins de santé et destiné à analyser toutes les protéines du monde est beaucoup plus petit qu'un GML qui traite de vastes volumes de données. Nous pensons que nous nous dirigeons vers un monde de modèles plus petits et une demande soutenue de calcul, mais en tant qu'investisseurs à long terme, nous sommes prudents quant aux prévisions de croissance robustes pour 2027 et au-delà qui influencent les valorisations.

Nous estimons que les sociétés à très grande échelle sont bien positionnées malgré les contraintes potentielles à court terme, comme les retards de mise en œuvre des logiciels, de la bureaucratie ou des entreprises. Même si les engagements financiers pour 2025 devraient demeurer élevés, les perspectives deviennent moins certaines à plus long terme. Le besoin de dépenses en immobilisations continuera probablement d'augmenter, mais l'intensité de ces investissements pourrait diminuer, comme l'indique la récente pause de Microsoft dans ses investissements dans les actifs de longue durée. Selon nous, cette tendance laisse entrevoir une baisse de l'intensité du capital, ce qui est favorable pour les sociétés à très grande échelle, mais pourrait avoir une incidence sur d'autres acteurs de l'écosystème des centres de données, comme ceux des secteurs de l'électricité et du refroidissement.

La tendance vers des modèles plus petits pourrait accélérer le passage à l'informatique en périphérie, où ces modèles fonctionnent sur des appareils personnels comme des téléphones ou des ordinateurs portables, plutôt que sur des serveurs. Nous demeurons à l'affût d'un cycle de renouvellement potentiel qui pourrait intégrer des puces plus puissantes dans les appareils électroniques grand public, en prévision du fait que les appareils compatibles avec l'IA pourraient être vendus à des prix élevés.



Conséquences stratégiques

À notre avis, les sociétés qui intègrent efficacement l'IA afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et l'expérience client ont le potentiel de se démarquer des autres. Les améliorations de la productivité peuvent avoir un effet globalement positif sur les marges des sociétés qui ont un pouvoir de fixation des prix et peuvent conserver ces gains. Conjuguée à la baisse des coûts de l'IA, cette situation pourrait également constituer une impulsion déflationniste.

De plus, les changements géopolitiques dans l'accès aux technologies et la réglementation pourraient influencer sur les placements mondiaux. Nous constatons que Mistral a lancé son nouveau modèle Small 3, qui, selon elle, est plus petit, plus rapide et moins cher. Ces développements offrent-ils aux sociétés européennes une occasion de rattraper leur retard?

Avec l'émergence de DeepSeek, plusieurs actions liées aux « opérations des centres de données A1 » ont chuté de façon uniforme. Cela est déroutant, car elles vont des réseaux et connecteurs aux générateurs électriques, en passant par les fournisseurs d'équipement électrique et les systèmes de refroidissement. Bien que liés, chacun de ces secteurs est exposé de manière différente aux centres de données, avec des conséquences différentes, ce qui soulève une question plus large sur la structure des marchés et les opérations groupées.

Conclusion

Alors que DeepSeek redéfinit les frontières et les capacités de l'IA, les investisseurs devront peut-être envisager d'adopter une approche dynamique pour tenter de tirer parti de ce marché en évolution. Nous estimons que l'accent devra être mis sur les sociétés et les secteurs qui non seulement développent des technologies d'IA, mais les mettent également en œuvre efficacement pour générer de la valeur commerciale et des avantages concurrentiels. Naviguer dans ce contexte en évolution exigera une compréhension approfondie des tendances technologiques et de leurs répercussions économiques et géopolitiques générales.

Les sociétés à très grande échelle demeurent bien placées, les logiciels devraient en profiter, tandis qu'une réflexion plus approfondie est nécessaire sur la durée des taux de croissance. Les changements dans ce segment ne vont pas se calmer. En tant que gestionnaires actifs, nous tenterons de tirer parti de l'action du marché, de rester agiles et de nous positionner pour les progrès de l'IA plutôt que de rester exposés à ce qui a fonctionné au cours des deux dernières années. ▲



Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement du conseiller au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties.

La diversification ne garantit pas un gain ou une protection contre les pertes. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

RENSEIGNEMENTS MONDIAUX

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFSSM et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFSSM, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*; **Bahreïn** – Ce document n'a pas été approuvé par la Central Bank of Bahrain, qui n'assume aucune responsabilité à l'égard de son contenu. Il n'y aura aucune offre publique dans le Royaume de Bahreïn et le présent document ne doit être lu que par le destinataire et ne doit pas être transmis, fourni ou montré au public en général. La Central Bank of Bahrain n'assume aucune responsabilité quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des déclarations et des renseignements contenus dans le présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive à la fiabilité accordée à la totalité ou à une partie du contenu du présent document. Le conseil d'administration et la direction de l'émetteur acceptent la responsabilité des renseignements contenus dans le présent document. Au meilleur des connaissances et des convictions du conseil d'administration et de la direction, qui ont tous pris toutes les précautions raisonnables pour s'assurer qu'il en soit ainsi, les renseignements contenus dans le présent document sont conformes aux faits et n'omettent rien qui soit à même d'avoir une incidence sur la fiabilité de ces renseignements; **Koweït** – Ce document ne doit pas être largement diffusé au public au Koweït. Les renseignements n'ont pas été autorisés à des fins d'offre par la Kuwait Capital Markets Authority ou tout autre organisme gouvernemental pertinent du Koweït. Aucune offre privée ou publique à l'égard des renseignements n'est présentée au Koweït, et aucune entente relative aux renseignements ne sera conclue au Koweït. Aucune activité de marketing, de sollicitation ou d'incitation n'est utilisée pour offrir ou commercialiser les renseignements au Koweït; **Oman** – Pour les résidents du Sultanat d'Oman : Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas une offre publique de titres dans le Sultanat d'Oman, comme le prévoient la *Commercial Companies Law* d'Oman (décret royal 4/74) ou la *Capital Market Law* d'Oman (décret royal 80/98). Ces renseignements sont diffusés de façon limitée strictement aux entités constituées en personne morale qui correspondent à la description des investisseurs avertis (article 139 des dispositions réglementaires de la *Capital Market Law*). Le destinataire reconnaît être un investisseur averti qui possède de l'expérience en affaires et en finances et qui est en mesure d'évaluer les avantages et les risques d'un placement; **Afrique du Sud** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas et ne visent aucunement à constituer une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente publique en Afrique du Sud; **Émirats arabes unis** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas et ne visent aucunement à constituer une offre publique de titres aux Émirats arabes unis et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Les renseignements ne sont offerts qu'à un nombre limité d'investisseurs exemptés des Émirats arabes unis qui appartiennent à l'une des catégories suivantes d'investisseurs qualifiés non physiques : (1) un investisseur capable de gérer ses placements lui-même, notamment : a) le gouvernement fédéral, les gouvernements locaux, les entités gouvernementales et les autorités ou les sociétés détenues en propriété exclusive par ces entités; b) les entités et organisations internationales; ou c) une personne autorisée à exercer une activité commerciale dans les Émirats arabes unis; à condition que le placement soit l'un des objets de cette personne; ou (2) un investisseur représenté par un gestionnaire de placement inscrit auprès de la Securities and Commodities Authority (individuellement un « investisseur qualifié non physique »). Les renseignements et les données n'ont pas été approuvés, autorisés ou enregistrés auprès de la Central Bank of the UAE, la Securities and Commodities Authority, la Dubai Financial Services Authority, la Financial Services Regulatory Authority ou toute autre autorité compétente en matière d'octroi de permis ou tout autre organisme gouvernemental des Émirats arabes unis (les « autorités »). Les autorités n'assument aucune responsabilité à l'égard des placements que le destinataire désigné effectue à titre d'investisseur qualifié non physique en fonction de l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Arabie saoudite** – Le présent document ne peut être distribué dans le royaume, sauf aux personnes autorisées en vertu des Investment Funds Regulations publiés par la Capital Market Authority. La Capital Market Authority ne fait aucune déclaration quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité du présent document et se dégage expressément de toute responsabilité à l'égard de toute perte consécutive ou découlant de la fiabilité accordée à toute partie du présent document. Les acheteurs éventuels des titres offerts aux présentes doivent effectuer leur propre contrôle diligent pour vérifier l'exactitude des renseignements portant sur les titres. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé; **Qatar** – Ce document/fonds n'est offert qu'à un nombre limité d'investisseurs qui sont disposés et aptes à mener une enquête indépendante sur les risques associés à un placement au titre de ce document/fonds. Le document ne constitue pas une offre publique et est réservé à l'usage du destinataire désigné; il ne doit pas être remis ou montré à toute autre personne (mis à part les employés, les agents ou les consultants dans le cadre de l'examen du destinataire). Le fonds n'a pas été et ne sera pas enregistré auprès de la Qatar Central Bank ni en vertu des lois de l'État du Qatar. Aucune opération ne sera conclue dans votre territoire et toute demande de renseignements concernant le document/fonds doit être adressée à votre personne-ressource à l'extérieur du Qatar.