

## Les risques liés à l'IA dépassent le cadre des logiciels

### Auteur



**Robert M. Almeida**  
Gestionnaire de portefeuille et  
stratège en placements mondiaux

### En bref

- Les risques liés aux perturbations causées par l'IA dépassent le cadre des logiciels.
- L'IA peut à la fois éroder et élargir les fossés économiques.
- Les perturbations sont source d'opportunités, mais pour les saisir, il faut une analyse approfondie et une collaboration étroite.

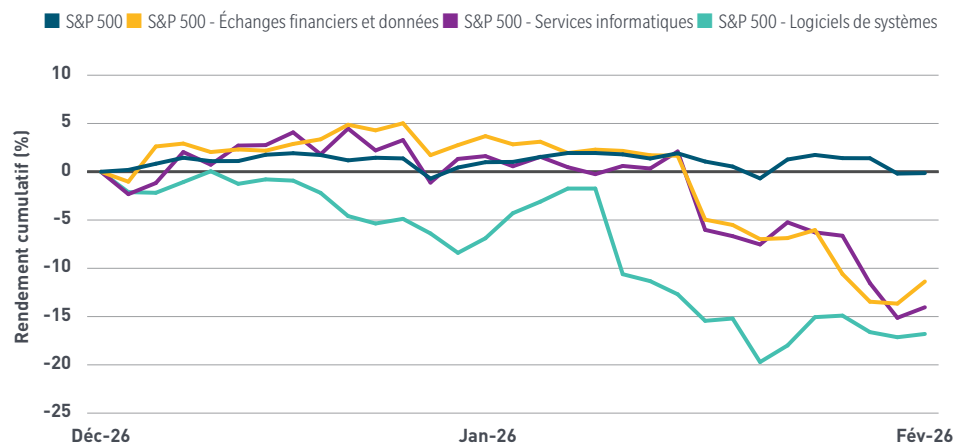
Dans notre dernière tribune du stratège « [L'IA pèse sur les valeurs logicielles](#) » nous avons mis en évidence les risques perturbateurs auxquels est confronté le secteur des logiciels. Nous avons fait valoir que l'IA n'est pas simplement un outil d'amélioration de la productivité ajouté aux produits existants, c'est une force qui peut réduire les coûts de transition et accélérer la concurrence dans le domaine des logiciels. Cependant, si les risques sont réels, ils ne sont pas répartis de manière égale.

Alors que les flux de travail simples ou les référentiels de données actuels sont susceptibles d'être remplacés par l'IA, le code profondément intégré qui alimente les flux de travail complexes reposant sur la confiance et la responsabilité pourrait au contraire être renforcé par l'IA. Depuis la publication de l'article susmentionné, les craintes du marché se sont étendues au-delà du domaine des logiciels.

### L'écart se creuse

Ce qui semblait initialement être une réévaluation spécifique aux logiciels ressemble désormais de plus en plus à une amplification du risque de perturbation dans plusieurs secteurs, comme illustré ci-dessous.

**Figure 1 : Les préoccupations relatives aux perturbations de l'IA se propagent**



Source : Bloomberg. Données quotidiennes du 31 décembre 2025 au 13 février 2026. Les rendements sont exprimés en dollars américains.



Le point commun n'est pas l'exposition à la technologie en soi, mais plutôt les modèles économiques dont la rentabilité dépend de l'asymétrie de l'information ou des processus manuels.

Plus précisément, nous avons pensé qu'il serait utile de classer ces entreprises par type.

- **Asymétrie de l'information** – Il s'agit d'entreprises fondées sur des connaissances exclusives ou des avantages en matière de recherche, comme les agences de notation ou les fournisseurs d'indices.
- **Expertise humaine** – Les entreprises où les personnes sont le produit, notamment dans les domaines du conseil, de la conception, du codage, de l'analyse ou d'autres services cognitifs. Les clients paient pour le jugement et l'expertise.
- **Friction de processus** – De nombreux flux de travail nécessitent une mise à l'échelle, une coordination ou un effort manuel, comme le traitement des salaires ou les vérifications de solvabilité/d'antécédents. Ce sont là leurs barrières à l'entrée.
- **Structures de coûts marginaux élevés** – Entreprises où la main-d'œuvre représente le principal coût de production et où les services sont reproductibles ou axés sur les processus.

L'IA remet en question chacun de ces aspects : elle peut réduire le coût de la cognition, accélérer l'itération ou réduire le temps nécessaire pour reproduire des capacités. Cela introduit une incertitude quant à la durabilité des marges et au positionnement concurrentiel à long terme, ce qui, bien sûr, est en fin de compte ce qui importe au marché et explique pourquoi la volatilité augmente et se propage parmi ces actions.

Cependant, perturbation n'est pas synonyme de destruction. Comme nous l'avons déjà souligné, l'IA peut à la fois détruire et renforcer les avantages concurrentiels. Si la banalisation représente un risque réel pour certains fournisseurs de services applicatifs, les entreprises spécialisées dans les infrastructures et les données pourraient en réalité connaître une dynamique inverse. Les bases de données, les plateformes de gestion des données et les systèmes d'enregistrement critiques pourraient voir leur valeur stratégique augmenter dans un monde où l'IA occupe une place prépondérante. Avec la prolifération des modèles d'IA, l'importance de disposer de données propres, exclusives et bien gérées devrait augmenter.

La volatilité reflète les efforts déployés par le marché pour réévaluer la répartition changeante des résultats futurs. Beaucoup de choses changent rapidement, que ce soit en raison de nouvelles inconnues ou de remises en question des hypothèses antérieures en matière de bénéfices.

Les périodes comme celle-ci comportent des risques, mais aussi des opportunités. C'est à nous qu'il revient de déterminer où les avantages concurrentiels s'érodent et où ils peuvent se renforcer.

### Le paradoxe de Jevons : Cadrer les risques et les opportunités liés à l'IA

Au XIX<sup>e</sup> siècle, l'économiste William Stanley Jevons a observé que l'amélioration de l'efficacité augmentait la consommation. Il a constaté que lorsque le charbon devenait moins cher, il alimentait davantage d'applications, augmentait la production industrielle et stimulait la demande totale.

Nous avons récemment observé une dynamique similaire dans le domaine technologique. La puissance informatique étant devenue moins coûteuse, nous n'utilisons pas moins de puces. Nous avons plutôt intégré l'informatique dans presque tous les appareils et processus de travail. De même, à mesure que les coûts du stockage dans le nuage diminuaient, les volumes de données ont explosé.

L'IA pourrait produire un effet comparable, car la réduction des coûts liés à la production d'analyses, de codes, de contenus, de conseils et autres pourrait entraîner une augmentation de la demande pour ces produits à valeur ajoutée plutôt qu'une baisse. Par exemple, si l'IA réduit le coût de l'analyse des données financières, les investisseurs pourraient exiger davantage d'analyses, de scénarios et d'informations en temps réel, ce qui augmenterait la consommation totale de données et renforcerait la valeur stratégique de certaines entreprises aujourd'hui sous-évaluées par les investisseurs.



Pour les entreprises disposant de données exclusives, de flux de travail intégrés ou d'une échelle de distribution, des coûts marginaux plus faibles peuvent se traduire par une utilisation plus importante et des effets de réseau plus forts. Si l'IA stimule les rendements d'échelle en exploitant les données, en affinant les modèles ou en relevant les défis liés à l'intégration, les entreprises bien établies qui disposent déjà d'atouts pourraient encore accroître leur avance.

En ce sens, ce à quoi nous assistons n'est peut-être pas tant une érosion généralisée de la rentabilité qu'une réallocation du pouvoir de profit au sein des industries.

## Conclusion

Notre tâche en tant qu'investisseurs n'est pas de classer les secteurs en deux grandes catégories, « gagnants de l'IA » et « perdants de l'IA », mais d'évaluer où les avantages concurrentiels sont renforcés et où ils sont affaiblis. Selon nous, c'est la durabilité des fossés, et non la simple présence d'une technologie donnée, qui constitue la question cruciale pour les investisseurs.

Les périodes de changement structurel récompensent rarement les hypothèses préalables. Les indices de référence reflètent le passé, pas l'avenir. Dans de tels environnements, la capacité à se forger des opinions différenciées devient de plus en plus précieuse, nécessitant une analyse approfondie et une collaboration plutôt qu'une extrapolation.

Lorsque le marché applique un cadre général de « présomption de culpabilité jusqu'à preuve du contraire », une souscription prudente permet de faire la distinction entre érosion structurelle et renforcement. L'opportunité ne réside pas dans la prévision du rythme d'adoption de l'IA, mais dans l'identification des domaines dans lesquels le pouvoir économique est susceptible de se concentrer et de ceux dans lesquels il pourrait s'estomper. ▲

« Standard & Poor's<sup>MD</sup> » et « S&P<sup>MD</sup> » sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et Dow Jones est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). Elles ont été concédées sous licence à S&P Dow Jones Indices LLC et sous-licenciées à certaines fins par MFS. Le S&P 500<sup>MD</sup> est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC et a été concédé sous licence à MFS. Les produits de MFS ne sont pas commandités, endossés, vendus ou promus par S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et ni S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, ni leurs sociétés affiliées respectives ne font de déclaration quant à l'occasion d'investir dans ces produits.

Source de données de l'indice : MSCI. MSCI n'offre aucune garantie ni ne fait aucune déclaration, expresse ou implicite, et décline toute responsabilité quant aux données MSCI contenues dans le présent document. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ni utilisées comme base pour d'autres indices ou pour des titres ou produits financiers.

Ce rapport n'est ni approuvé, ni révisé, ni produit par MSCI. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

N'oubliez pas que tous les placements comportent un certain risque, y compris la perte possible du capital investi.

Les opinions exprimées sont celles de l'auteur (ou des auteurs) et peuvent être modifiées à tout moment. Ces opinions sont fournies à titre indicatif uniquement et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat de titres, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties. Le rendement antérieur n'est pas une garantie des résultats futurs.

## DIVULGATION MONDIALE

Sauf indication contraire, les logos et les noms de produits et de services sont des marques de commerce de MFS<sup>MD</sup> et de ses sociétés affiliées et peuvent être enregistrés dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Investment Management ; **Amérique latine** – MFS International Ltd.

**Veuillez noter qu'en Europe et en Asie-Pacifique, ce document est destiné à être distribué aux professionnels de l'investissement et à un usage institutionnel seulement. Au Canada, ce document est destiné à une distribution institutionnelle seulement. Au Qatar, ce document est destiné uniquement aux investisseurs avertis et aux personnes très fortunées.**

**Note aux lecteurs au Canada** : Publié au Canada par MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note aux lecteurs européens britanniques et suisses** : Émis au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (U.K.) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro d'entreprise 03062718, et autorisée et réglementée dans la conduite des activités d'investissement par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. MIL UK, filiale indirecte de MFS<sup>MD</sup>, a son siège social à One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER.

**Note aux lecteurs européens (excluant les lecteurs britanniques et suisses)** : Émis en Europe par MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorisé en vertu de la loi du Luxembourg en tant que société de gestion des Fonds domiciliés au Luxembourg qui fournissent des produits et des services d'investissement aux investisseurs institutionnels et dont le siège social est établi à S.à r.l. 4 Rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document ne doit être diffusé ou distribué à aucune personne autre que des investisseurs professionnels (conformément à la réglementation locale) et ne doit pas être utilisé ou distribué à des personnes lorsque cela serait contraire 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 un numéro de licence australienne de services financiers 485343. MFS Australia est réglementée par l'Australian Securities and Investments Commission. ; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée limitée autorisée et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission (la « SFC »). MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de courtage en valeurs mobilières et de gestion d'actifs et peut offrir certains services de placement à des « investisseurs professionnels », comme définis dans la Securities and Futures Ordinance (« SFO ») ; **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd., 2801-12, 28e étage, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société à responsabilité limitée chinoise enregistrée pour offrir des services de consultation en gestion financière ; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est enregistrée en tant qu'exploitant d'instruments financiers auprès du Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, et est membre de la Investment Trust Association, Japan ainsi que de la Japan Investment Advisers Association. Étant donné que les frais de gestion à la charge des investisseurs varient en fonction de circonstances comme les produits, les services, la période d'investissement et les conditions du marché, ni le montant total ni les méthodes de calcul applicables ne peuvent être divulgués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations du marché et les investisseurs peuvent perdre le capital investi.

Les investisseurs doivent obtenir et lire attentivement le prospectus et/ou le document énoncé à l'article 37-3 de la Loi sur les instruments financiers et les opérations de bourse avant d'investir ; **pour les lecteurs en Arabie saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exception du DIFC et de l'ADGM). Au Qatar, uniquement pour les investisseurs avertis et les personnes très fortunées. À Bahreïn, pour les institutions de haut niveau uniquement** : Les renseignements contenus dans le présent document sont destinés strictement aux investisseurs professionnels. Les renseignements contenus dans ce document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition d'offre, une recommandation de souscription ou un avis ou une recommandation concernant un produit, un service et/ou une stratégie financiers. Bien que tout ait été mis en œuvre pour garantir l'exactitude des renseignements contenus dans ce document, nous déclinons toute responsabilité en cas d'erreurs, d'omissions ou d'inexactitudes, ou pour toute action entreprise sur la base de ces informations. La reproduction, la diffusion et l'utilisation de ce document (ou d'une partie de celui-ci) ne sont autorisées qu'avec le consentement de la MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif seulement. Il n'est pas destiné au grand public et ne doit pas leur être distribué ni être utilisé par eux. Les renseignements contenus dans ce document peuvent contenir des déclarations qui ne sont pas purement historiques, mais qui constituent des « déclarations prospectives ». Il s'agit notamment de projections, de prévisions ou d'estimations de revenus. Ces déclarations prospectives reposent sur certaines hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents ou supports pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu de ce document, nous recommandons de consulter un conseiller financier agréé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique depuis l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document, ainsi que les renseignements qu'il contient, n'a pas pour objet et ne constitue pas une offre publique de valeurs mobilières en Afrique du Sud et ne doit donc pas être interprété comme tel. Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni la MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés pour la vente publique en Afrique du Sud.