

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond — Associé & CIO



INTELLIGENCE ARTIFICIELLE : 2026 VERRA LA FIN DU FACTEUR BETA ET LE RETOUR DE L'ANALYSE MICRO

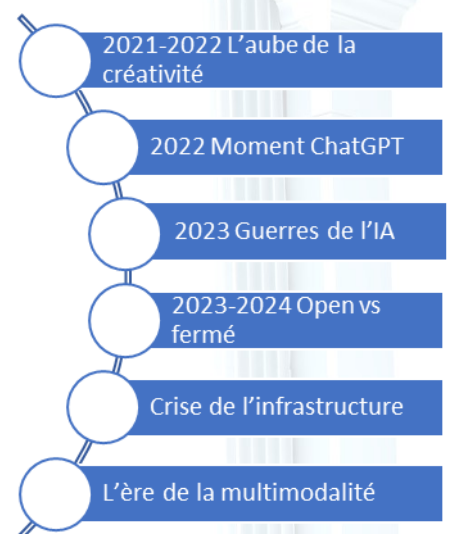
Ecosystème complexe. 5 années extraordinaires. Un oligopole déjà bien établi. Pyramide des trois couches. De nouveaux enjeux. Des valorisations excessives. Risques de dégonflement de la bulle IA. Fin de la corrélation entre acteurs et couches de l'IA. Fin du bêta et retour de l'analyse rationnelle.

Points clés



- Ecosystème complexe de l'IA : 5 années qui ont tout changé
- État des lieux fin 2025 : Un écosystème stratifié
- Les principaux acteurs de l'oligopole en place
- Anatomie de l'écosystème : la pyramide des 3 couches
- Parcours boursier 2020-2025 : la révolution des valorisations
- Evolution des principaux ETF de l'IA
- Les risques de dégonflement de la bulle IA
- Stratégie IA 2026 : la fin de la corrélation
- Le retour de l'analyse rationnelle micro économique

2020-2025 les 6 étapes clés de l'IA



Ecosystème complexe de l'IA : 5 années qui ont tout changé

L'intelligence artificielle est sortie des laboratoires de recherche pour s'imposer, en à peine cinq ans, au centre de l'économie mondiale, de la culture et de la stratégie d'entreprise. Ce ne fut pas une évolution lente ; ce fut une explosion. Déclenchée par la percée de l'IA "généraliste", cette période a été marquée par une course effrénée à la performance et la démocratisation soudaine de l'outil, menant à l'émergence de nouveaux géants.

Alors que l'année 2025 s'achève, l'écosystème de l'IA s'est structuré en un oligopole en formation, combattu par une "guérilla" open-source. La phase euphorique où "la marée montante soulevait tous les bateaux" touche à sa fin. Nous entrons dans une nouvelle ère : **2026 sera l'année du "Grand Triage" ("The Great Sorting"), une ère de "stock-picking" où les investisseurs ne poseront plus la question "Utilisez-vous l'IA ?" mais "Combien vous rapporte-t-elle ?".**

La révolution actuelle est le résultat de six étapes clés qui se sont enchaînées à une vitesse stupéfiante depuis 2021:

1. L'aube de la créativité (2021-2022) : L'IA est devenue visuelle avec le lancement de DALL-E (OpenAI) et de Stable Diffusion (Stability AI), mettant la génération d'images entre les mains du public.

2. Le "Moment ChatGPT" (Novembre 2022) : L'événement le plus important. OpenAI a transformé l'IA d'un concept académique à un phénomène mondial en quelques semaines grâce à un chatbot simple et étonnamment compétent.

3. Les "Guerres de l'IA" (2023) : La réponse frénétique à ChatGPT. Microsoft a intégré l'IA dans Bing, Google a lancé Bard. OpenAI a répliqué avec GPT-4, lançant officiellement la course à la performance.

4. La scission : Open vs Fermé (2023-2024) : Meta a changé la donne en sortant Llama 2 et 3 en open-source. Le marché s'est scindé entre les "jardins clos" (OpenAI, Anthropic) et l'écosystème "ouvert" (Meta, Mistral), offrant un choix entre facilité d'utilisation et contrôle total.

5. La crise de l'infrastructure (2023-Présent) : La demande de GPU a explosé. La puissance de calcul ("compute") est devenue le goulot d'étranglement. Le PDG de NVIDIA, Jensen Huang, est devenu la figure centrale de l'industrie, et l'accès aux puces H100 une question de survie stratégique.

6. L'ère de la multimodalité (2024-2025) : L'IA est sortie du texte. GPT-4o (OpenAI) et Gemini 2.5 (Google) ont marqué l'avènement de l'IA "nativement multimodale". Les modèles peuvent désormais voir, entendre, parler (temps réel), ouvrant la voie aux "agents" IA.