

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

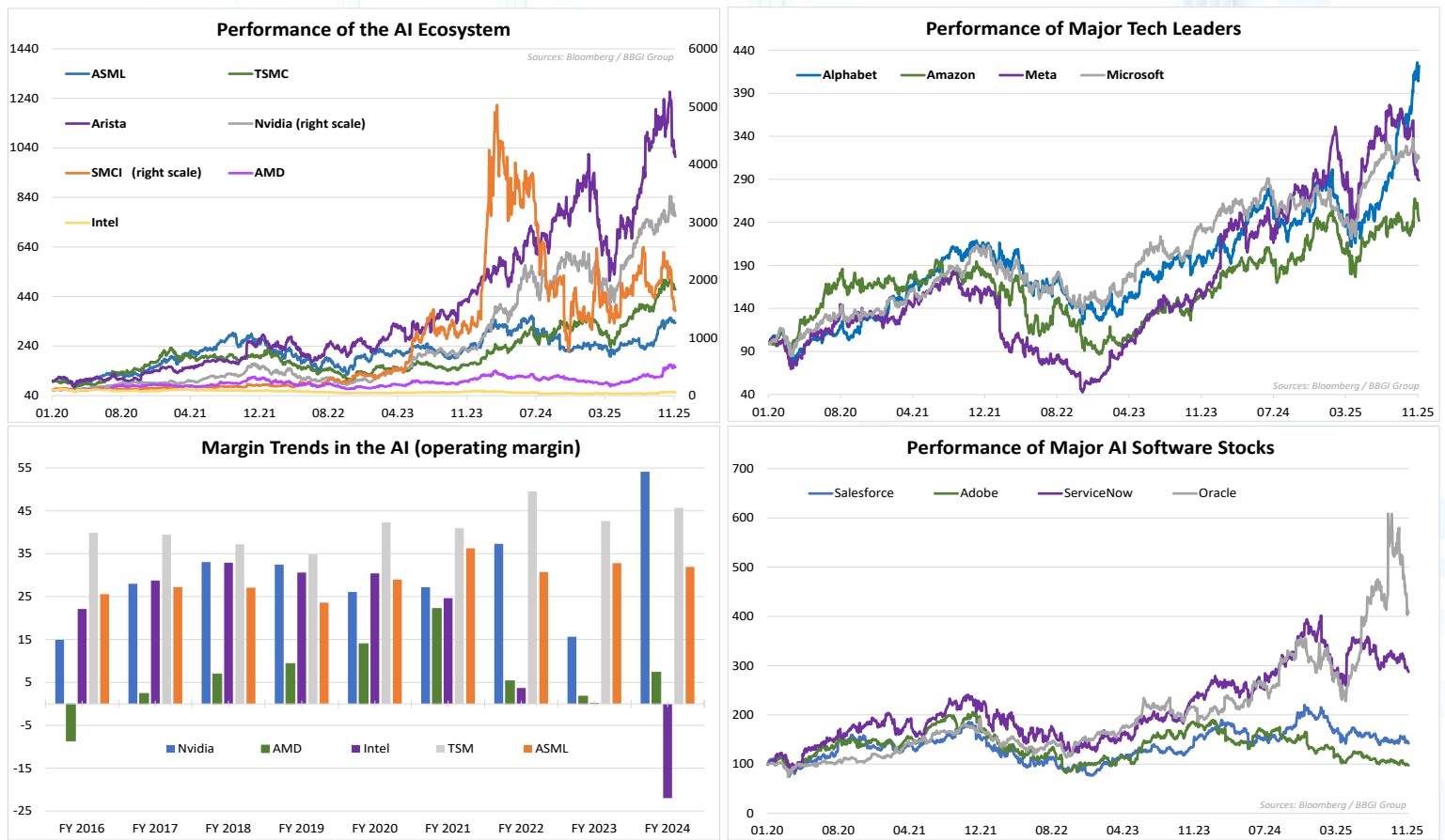


NOUVEAU PARADIGME POUR LES TITRES DE L'IA EN 2026

Du Bêta à l'Alpha, une nouvelle manière d'investir dans l'IA

L'ère euphorique du "Bêta" (2023-2024), où une bonne nouvelle pour NVIDIA faisait monter tout le secteur, est terminée. 2026 sera l'Ère de "l'Alpha" celle du "Grand Triage". Les investisseurs ne vont plus acheter "l'IA" en tant que concept ; ils vont acheter les gagnants de l'IA et vendre les perdants. La corrélation va chuter. Les prochaines batailles boursières seront marquées par une plus forte divergence de performances entre acteurs. Le segment des logiciels sera la plus grande zone de divergences. Dans l'infrastructure de l'IA, on observera plutôt une bataille des marges. NVIDIA sera jugée sur sa capacité à défendre ses marges. AMD et Intel seront jugés sur leur capacité à lui prendre des parts de

le marché. Du côté des Hyperscalers, la bataille sera sur la monétisation. En 2026, la question ne sera plus : "Qui a les meilleurs GPU et les meilleurs modèles ?", mais "Qui a le meilleur modèle ÉCONOMIQUE ?". Cette simple question forcera les investisseurs à analyser les bilans plutôt que les communiqués de presse. Ce sera la fin de l'achat "aveugle" d'ETF IA et le début du "stock-picking" de précision. Cet environnement, plus complexe, signera le retour du rôle des professionnels de l'investissement, car la corrélation entre les "gagnants" (ceux avec un ROI) et les "perdants" (ceux avec juste une "histoire IA") va s'effondrer.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.