



GLOBAL TECH – POST DEEPSEEK #1 ROTATION DU HARDWARE VERS LE SOFTWARE : FIN DU HARDWARE ?

Temps de lecture – 3 minutes.

Plus de deux semaines après **DeepSeek**, que reste-t-il des craintes autour de l'IA chinoise à laquelle le marché prêtait volontiers un pouvoir de disruption total remettant en cause les forces en présence ainsi que les futurs investissements de cet écosystème ? **Est-ce la fin d'un cycle** pour les sociétés du hardware comme Nvidia **au profit des sociétés du logiciel** qui commencent à entrevoir les bénéfices de l'IA dans leurs revenus ?

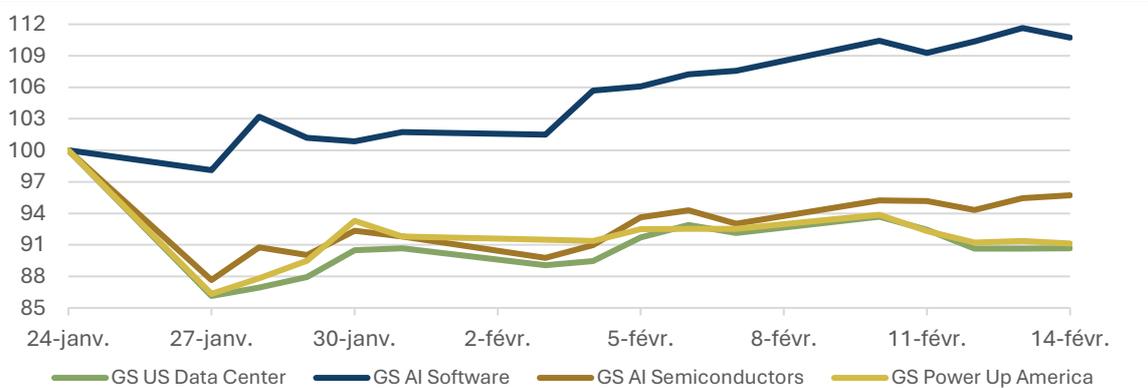
Pour faciliter la lecture, retrouvez notre lexique de termes techniques en fin de note.

Le retour en grâce du software

A l'annonce de **DeepSeek** le 27 janvier, **une rotation s'est opérée**. Les investisseurs ont délaissé le hardware pour le software et depuis, l'écart entre les deux est significatif.

Le software lié à l'IA est aujourd'hui 10.7% plus haut que la veille de l'événement DeepSeek, alors que la partie infrastructure de l'IA (semi, data center et énergie) est 6% (semiconducteurs liés à l'IA) voire 9% plus bas pour tout ce qui est data center et énergie.

Performance des paniers liés à la chaîne de valeurs de l'IA



Sources : Montpensier-Arbevel, Goldman Sachs – Février 2025



La rotation vers le software s'explique par **deux principaux facteurs** :

- i/ les solutions IA permettent aux éditeurs de logiciels de réaliser des **économies de coûts** et de **gagner en productivité** principalement **grâce à l'automatisation** des tâches administratives, l'assistance DevOps (outil collaboratif et d'aide à la programmation), la meilleure détection des incidents, et aux outils de création marketing ;
- ii/ ces mêmes éditeurs vendent à leurs clients de **nouvelles solutions dopées à l'IA** et donc à **plus forte valeur ajoutée**. Les récents lancements par Salesforce et ServiceNow notamment "d'agents IA", des programmes autonomes capables d'exécuter une suite de tâches, témoignent de cette montée en puissance dans l'activité logicielle. Autres exemples, la société Monday.com, spécialisée dans les solutions collaboratives et le CRM (Customer Relationship Management), a gagné des parts de marché grâce à ses nouvelles fonctionnalités IA. De son côté, Palantir utilise l'IA générative pour renforcer ses solutions en facilitant l'analyse prédictive, la simulation de scénarios et l'automatisation des processus dans des secteurs sensibles comme la santé, la défense et le transport. Le groupe se positionne comme l'un des meilleurs architectes opérationnels de l'IA sur la scène internationale, enregistrant des résultats impressionnants lors de sa dernière publication.

Compte tenu de ces éléments, les entreprises de software apparaissent, aujourd'hui, comme le principal véhicule de diffusion de l'IA dans l'économie réelle.

Le hardware n'a pas dit son dernier mot

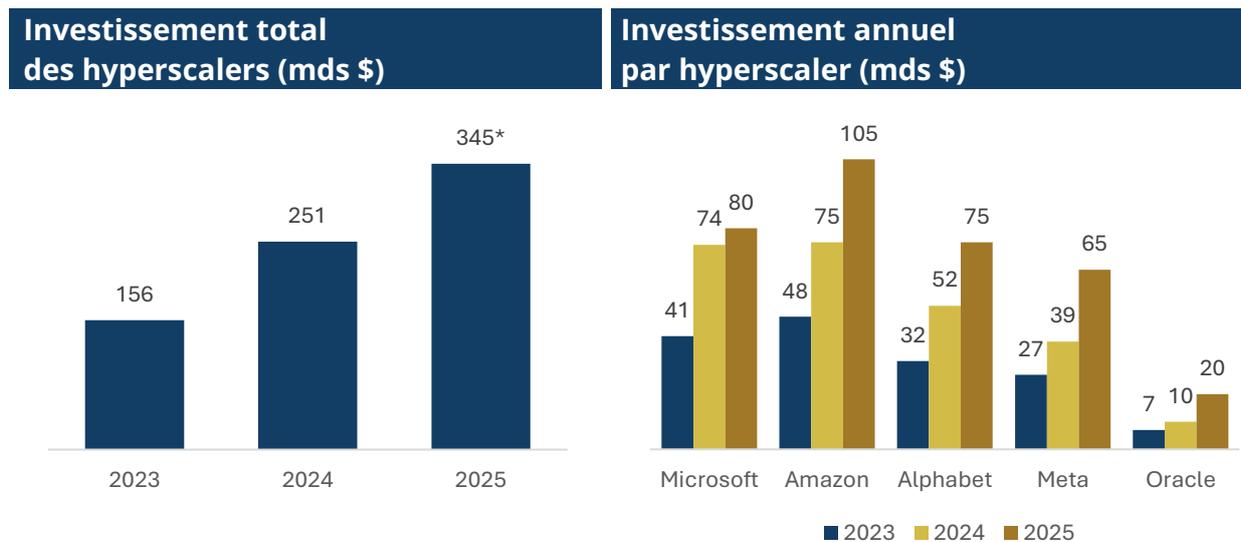
Pour autant, la première brique essentielle à l'avènement de l'IA à savoir l'infrastructure hardware ne présente-t-elle plus d'intérêt boursièrement parlant ?

L'ensemble des publications des hyperscalers (Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Oracle) **a confirmé**, que tous étaient engagés sur des programmes importants d'investissement en 2025, en **forte accélération par rapport à 2024**, avec 325 mds\$ de CAPEX annoncés pour cette année, +40% par rapport à l'année dernière et ses 251 mds\$, sans compter Tesla et Apple notamment, qui ne sont pas en reste.



La citation suivante de **Mark Zuckerberg** résume bien l'état d'esprit actuel :

« Il est difficile de prévoir comment cette tendance évoluera sur plusieurs générations à venir, mais à ce stade, je préfère prendre le risque de développer la capacité avant qu'elle soit nécessaire, plutôt que d'arriver trop tard, étant donné les longs délais nécessaires pour lancer de nouveaux projets d'infrastructure. »



Sources : Montpensier-Arbevel, Sociétés – Février 2025

Sources : Montpensier-Arbevel, Sociétés - Février 2025

Précisons que **l'IA s'étend bien au-delà de l'IA générative** et que si les différentes optimisations apportées par DeepSeek sont intéressantes, ces dernières demeurent à ce stade, insuffisantes pour répondre au besoin en puissance de calculs pour des industries comme la recherche dans la santé, la gestion de très larges flottes de véhicules autonomes ou encore la mise en circulation de la première dizaine de milliers de robots humanoïdes en tant qu'assistants. Ces innovations ne tolèrent peu voire pas les erreurs.

Par conséquent, **Nvidia**, en situation **de quasi-monopole sur les puces GPU** les plus avancées en matière d'IA, ne semble pas sur une fin de cycle, sans doute pas à court terme. Plus généralement, le secteur des semiconducteurs paraît encore promis à un bel avenir compte-tenu des besoins multiples et granulaires qui seront adressés.

A l'image d'**AMD**, concurrent de Nvidia, plus généraliste toutefois, affiche un carnet de commandes toujours confortable. Son management communique de plus en plus sur sa capacité à gagner des parts de marché sur le marché des CPU (certes plus polyvalent mais moins rapide dans l'inférence pour l'IA) plutôt que dans les GPU. Acteur nécessaire donc, aux côtés de Nvidia dont les capacités de production restent contraintes, et auquel les



hyperscalers s'adressent lorsque ces derniers doivent construire rapidement de nouvelles capacités de calculs, comme en témoigne les achats massifs de puces AMD par Meta pour alimenter sa plateforme Grand Teton.

Lors de la dernière publication de Broadcom, le management estimait que son marché adressable pour les XPU devrait au moins quadrupler et pourrait atteindre entre 60 à 90mds \$ d'ici 2027. L'entreprise offre une solution plus rapide et moins énergivore que la moyenne, un enjeu crucial pour tout l'écosystème. Dans la même idée, Alphabet qui avec ses TPU Trillium pour la sixième génération obtient des calculs d'une très grande précision et rapides à moindre coût énergétique et applicable dans l'analyse d'images médicales.

Le mot de la fin

Les prochaines publications de Nvidia (26 février) et de Broadcom (le 06 mars) devraient éclaircir l'horizon pour le segment du hardware et balayer définitivement les inquiétudes apportées par les optimisations de DeepSeek. **Après une année de transition, 2025 semble être enfin le début de l'histoire de la propagation de l'IA vers les acteurs du software.**

Les différentes tendances technologiques et les perspectives attrayantes de ces prochaines années telles qu'évoquées en lien avec les datacenters, l'Intelligence Artificielle au sens large et leurs applicatifs multiples sont étroitement associés à la gamme Montpensier Arbevel à travers les fonds globaux thématiques **M Cloud Leaders**, **Pluvalca Global Blockchain Equity** et **Pluvalca Global Trends**.



Lexique :

- **XPU** : terme générique qui englobe différents types de processeurs spécialisés. Le "X" représente une variable, et "PU" signifie "Processing Unit" (unité de traitement).
Exemples : Broadcom utilise ce terme pour parler des DPU.
- **CPU (Central Processing Unit)** : Processeur généraliste pour exécuter des tâches variées.
Exemples : Intel (Xeon, Core), AMD (Ryzen, EPYC), Apple (M-series).
- **GPU (Graphics Processing Unit)** : puce conçue pour le traitement parallèle, notamment pour le rendu graphique (jeu vidéo par exemple) et l'intelligence artificielle.
Exemples : NVIDIA (GeForce, RTX, A100), AMD (Radeon, Instinct), Intel (Arc, Ponte Vecchio).
- **TPU (Tensor Processing Unit)** : spécialisé dans l'accélération des calculs liés à l'intelligence artificielle (réseaux neuronaux).
Exemples : TPU de Google Cloud.
- **DPU (Data Processing Unit)** : puce permettant d'accélérer le traitement des données en réseau et au stockage.
Exemples: NVIDIA (BlueField), Marvell (Octeon), Intel IPU, Broadcom (Stingray / XPU).
- **Hyperscalers** : Fournisseurs d'infrastructures matérielles et logicielles pour un grand nombre d'utilisateurs finaux

RETROUVEZ-NOUS SUR NOTRE SITE INTERNET
montpensier-arbevel.com



MONTPENSIER ARBEVEL

58 avenue Marceau, 75008 Paris, France - Tél. : +33 (0)1 45 05 55 55

Communication publicitaire. Les informations figurant dans le présent document, obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, n'ont pas fait l'objet de vérifications et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Arbevel. Les opinions émises peuvent être modifiées sans préavis. Elles ne constituent ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni un conseil en investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Montpensier Arbevel. Tout ou partie du présent document ne peut être reproduit ou rediffusé d'une quelconque manière sans l'autorisation préalable de Montpensier Arbevel. **Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.** Les valeurs citées sont susceptibles de ne plus figurer dans les portefeuilles des OPCVM gérés par Montpensier Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement. Les OPCVM présentent notamment un risque de perte en capital.

Agrément AMF n° GP97-125 | Adresse de l'AMF : 17, place de la Bourse 75002 Paris