



### NVIDIA, APRES LES PELLES ET LES PIOCHES, LA MINE D'OR ?

*Temps de lecture – 6 minutes.*

**Un milliard de dollars** : c'est désormais ce que **Nvidia génère** en moyenne comme revenus **chaque jour**. Une puissance financière qui lui donne les moyens d'aller bien au-delà de son métier historique et d'intervenir directement dans le financement, le déploiement et, de plus en plus, l'utilisation des infrastructures d'intelligence artificielle. À ce rythme, Nvidia commence presque à jouer le rôle de banque de l'IA.

Le projet d'acquisition de Hugging Face pour 12,9 milliards de dollars s'inscrit dans cette évolution. Avec environ 150 millions de dollars de revenus annualisés, la plateforme serait valorisée près de 86 fois ses revenus. Un multiple difficile à justifier sur les seuls fondamentaux financiers. (Source : Reuters)

L'intérêt du deal est ailleurs. Nvidia mettrait la main sur une nouvelle brique d'un ensemble qu'il construit depuis plusieurs années : après le hardware, le software et le financement des infrastructures, **la distribution des modèles et l'accès aux développeurs**.

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

### De fournisseur à maître d'œuvre

Nvidia intervient désormais directement dans le **financement de l'infrastructure IA**. Au 26 juillet 2026, le groupe déclarait 99 milliards de dollars d'investissements en actions, auxquels s'ajoutaient 25 milliards d'engagements supplémentaires. Il avait également pris 36 milliards de dollars d'engagements liés aux acteurs du cloud spécialisé dans l'IA.

Les valeurs citées sont susceptibles de ne pas/plus figurer dans les portefeuilles des OPC gérés par Montpensier Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.

Cette newsletter propose une analyse des tendances de marché à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Nous vous invitons à consulter l'avertissement figurant en fin de document.



Le groupe cherche aussi à **mobiliser des capitaux extérieurs**. Avec Apollo, BlackRock, Blackstone, Brookfield, Goldman Sachs et KKR, Nvidia a annoncé plusieurs initiatives visant à attirer plus de 500 milliards de dollars vers les infrastructures d'intelligence artificielle. (Source : Nvidia)

L'exemple du projet PORTS-Pike, dans l'Ohio, montre jusqu'où Nvidia est prêt à aller. SB Energy développe le campus, OpenAI en sera le locataire sur des baux de long terme, tandis que Nvidia fournira l'infrastructure de calcul et investira parallèlement dans SB Energy. Surtout, Nvidia a accepté de garantir jusqu'à 105 milliards de dollars d'engagements liés au projet, ce qui facilite directement son financement.

Cette implication se comprend mieux lorsqu'on regarde l'économie d'un gigawatt de capacité. Nvidia estime que son opportunité de revenus est passée d'environ 18 milliards de dollars par GW avec Hopper à 25 milliards avec Blackwell, puis 40 milliards avec Vera Rubin. Autrement dit, **chaque nouveau gigawatt de data center** devient potentiellement beaucoup **plus rémunérateur pour Nvidia** à mesure que son offre s'étend du GPU à l'ensemble du système.

Nvidia participe ainsi à la construction, au financement et à la sécurisation de capacités qui seront ensuite équipées avec ses propres technologies. C'est cette extension progressive de son rôle qui justifie l'idée de maître d'œuvre de l'infrastructure IA.

## Hugging Face, le chaînon avec les développeurs

Hugging Face prend ici tout son intérêt. La plateforme comptait fin 2025 environ 13 millions d'utilisateurs, plus de 2 millions de modèles publics et plus de 500 000 jeux de données. Elle est devenue l'un des principaux lieux où développeurs, chercheurs et entreprises découvrent, téléchargent, adaptent et déploient des modèles d'intelligence artificielle. (Source : Hugging Face)

Nvidia ne rachèterait évidemment pas ces millions de modèles, qui restent généralement la propriété de leurs créateurs. La valeur de Hugging Face réside surtout dans sa communauté et dans sa position **au cœur du parcours des développeurs**.

À l'image de GitHub pour le logiciel, Hugging Face constitue progressivement une infrastructure de distribution de l'IA.

---

Les valeurs citées sont susceptibles de ne pas/plus figurer dans les portefeuilles des OPC gérés par Montpensier Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.

Cette newsletter propose une analyse des tendances de marché à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Nous vous invitons à consulter l'avertissement figurant en fin de document.



**Nvidia domine déjà le hardware** avec ses GPU et ses équipements réseau, ainsi qu'une partie essentielle de la couche logicielle avec CUDA. Hugging Face lui permettrait de se rapprocher du moment où le développeur choisit son modèle, l'adapte puis décide sur quelle infrastructure il souhaite l'exécuter.

Après avoir contribué à financer l'offre de puissance de calcul, Nvidia se rapprocherait donc directement de la demande.

Le parcours pour un développeur est assez facile à imaginer : découvrir un modèle sur Hugging Face, le fine-tuner avec les outils Nvidia, puis le déployer sur une infrastructure optimisée pour ses GPU.

Ce n'est pas seulement une intégration verticale. Nvidia renforcerait surtout sa présence sur les différents points de passage qui relient les modèles à la puissance de calcul.

### L'open source comme protection du modèle Nvidia

Le deal a aussi une **dimension défensive**. Les plus grands acteurs de l'intelligence artificielle cherchent progressivement à réduire leur dépendance aux GPU Nvidia. Google dispose depuis longtemps de ses TPU, Amazon développe Trainium et les plus grands laboratoires d'IA ont désormais les moyens financiers de concevoir des architectures de silicium adaptées à leurs propres besoins (OpenAI travaille désormais avec Broadcom sur sa propre puce d'inférence, baptisée Jalapeño).

Pour Nvidia, un monde dominé par quelques plateformes entièrement verticalisées, du modèle jusqu'à la puce, ne constitue donc pas nécessairement le scénario idéal.

À l'inverse, un marché composé de milliers de modèles ouverts, de startups, de chercheurs et d'entreprises favorise une infrastructure généraliste capable de supporter une grande diversité de workloads. C'est précisément l'un des principaux avantages compétitifs de Nvidia.

Plus la couche modèle reste ouverte et fragmentée, plus la valeur d'une couche de calcul universelle située en dessous augmente.

**Hugging Face** peut ainsi jouer un rôle de **contrepoids** face à une **concentration excessive de l'IA** autour de quelques grands modèles propriétaires comme ceux d'OpenAI et Anthropic.

---

Les valeurs citées sont susceptibles de ne pas/plus figurer dans les portefeuilles des OPC gérés par Montpensier Arbevel, et ne constituent en aucun cas une recommandation d'investissement ou de désinvestissement.

Cette newsletter propose une analyse des tendances de marché à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement. Nous vous invitons à consulter l'avertissement figurant en fin de document.



Pour Nvidia, soutenir cet environnement n'est donc pas seulement une manière d'accélérer l'adoption de l'intelligence artificielle. C'est aussi une façon de préserver une structure de marché favorable à son propre modèle économique.

### Le paradoxe Hugging Face

Il reste néanmoins une difficulté. Hugging Face tire précisément une partie de sa valeur de sa neutralité. La plateforme supporte aujourd'hui Nvidia, mais également AMD, AWS ou les TPU de Google. Cette ouverture participe directement à son attractivité.

Une acquisition par Nvidia modifierait nécessairement cette perception. Le groupe aurait pourtant peu d'intérêt à fermer Hugging Face à ses concurrents. Il risquerait de détruire l'effet de réseau qu'il cherche justement à acquérir.

L'évolution pourrait être beaucoup plus subtile. Hugging Face pourrait offrir une meilleure optimisation sur CUDA, intégration plus poussée des outils Nvidia, **déploiement simplifié vers ses infrastructures**. Hugging Face pourrait rester officiellement ouvert tout en rendant progressivement le parcours « modèle → Hugging Face → Nvidia » plus naturel.

À près de 13 milliards de dollars, Nvidia paierait donc pour une communauté, un standard de fait et un point d'entrée vers la demande de puissance de calcul.

**Le rachat de Hugging Face prolongerait ainsi une évolution déjà bien engagée chez Nvidia.** Le groupe équipe les data centers, fournit le logiciel, investit dans les laboratoires, facilite le financement des infrastructures et pourrait désormais contrôler l'un des principaux canaux par lesquels les développeurs accèdent aux modèles.

Après avoir vendu les pelles de la ruée vers l'or de l'IA, Nvidia semble désormais vouloir organiser la mine.



### Glossaire :

- **GPU (Graphics Processing Unit)** : processeur spécialisé dans le calcul parallèle, utilisé massivement pour l'entraînement de modèles d'IA. Principaux fabricants : Nvidia et AMD.
- **TPU (Tensor Processing Unit)** : processeur spécialisé conçu par Google pour accélérer les calculs de réseaux neuronaux.

**Valentin François**  
Gérant Actions & Thématiques

**Sébastien Lalevée**  
Directeur Général

RETROUVEZ-NOUS SUR NOTRE SITE INTERNET

[montpensier-arbevel.com](https://montpensier-arbevel.com)

Linkedin   X.com

**MONTPENSIER ARBEVEL**

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

**Avertissement sur les risques.** Cette communication porte sur des valeurs et un secteur (technologie / intelligence artificielle) qui présentent une volatilité potentiellement élevée et un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces informations ne constituent pas un conseil en investissement personnalisé ; nous vous invitons à consulter un conseiller financier avant toute décision d'investissement, ainsi qu'à prendre connaissance, le cas échéant, de la documentation réglementaire (DIC, prospectus) des supports d'investissement concernés.

**Communication publicitaire.** Sauf erreur ou omission. Les informations présentées sont obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables. Elles n'ont pas fait l'objet de vérifications et ne sauraient engager la responsabilité de Montpensier Arbevel. Les opinions exprimées (i) sont fondées ou justifiées en fonction du contexte économique, financier, boursier et réglementaire et (ii) sont fournies uniquement à titre d'information. 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. 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. | Agrément AMF n° GP97-125 | Adresse de l'AMF : 17, place de la Bourse 75002 Paris