

# L'infrastructure d'IA au cœur de la stratégie de WisdomTree : rééquilibrage de septembre 2025

Publié le 21 octobre 2025

## Baoqi Zhu

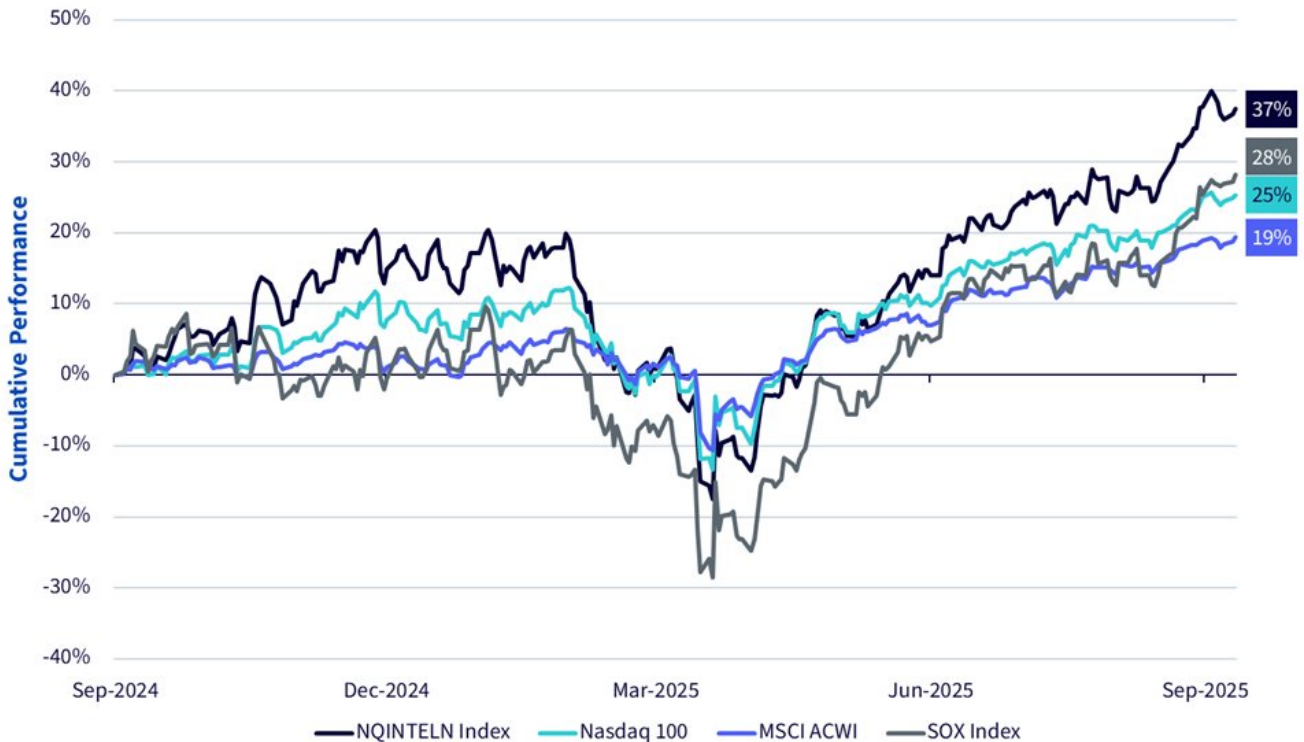
Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- L'orientation du fonds vers les infrastructures et sa pondération plus élevée en semi-conducteurs constituent ses principaux facteurs de différenciation et de performance.
- Les indicateurs de demande sont durables : les hyperscalers augmentent leurs capacités et d'importants contrats pluriannuels ont été conclus dans les domaines du calcul et des réseaux.
- L'exposition diversifiée aux semi-conducteurs (GPU, interconnexion et mémoire) permet de réduire le risque de concentration et de tirer parti de la rotation des goulets d'étranglement.
- Le rééquilibrage de septembre accentue l'exposition du fonds aux infrastructures d'IA.
- Produits associés WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc En savoir plus

## Aperçu des performances et positionnement

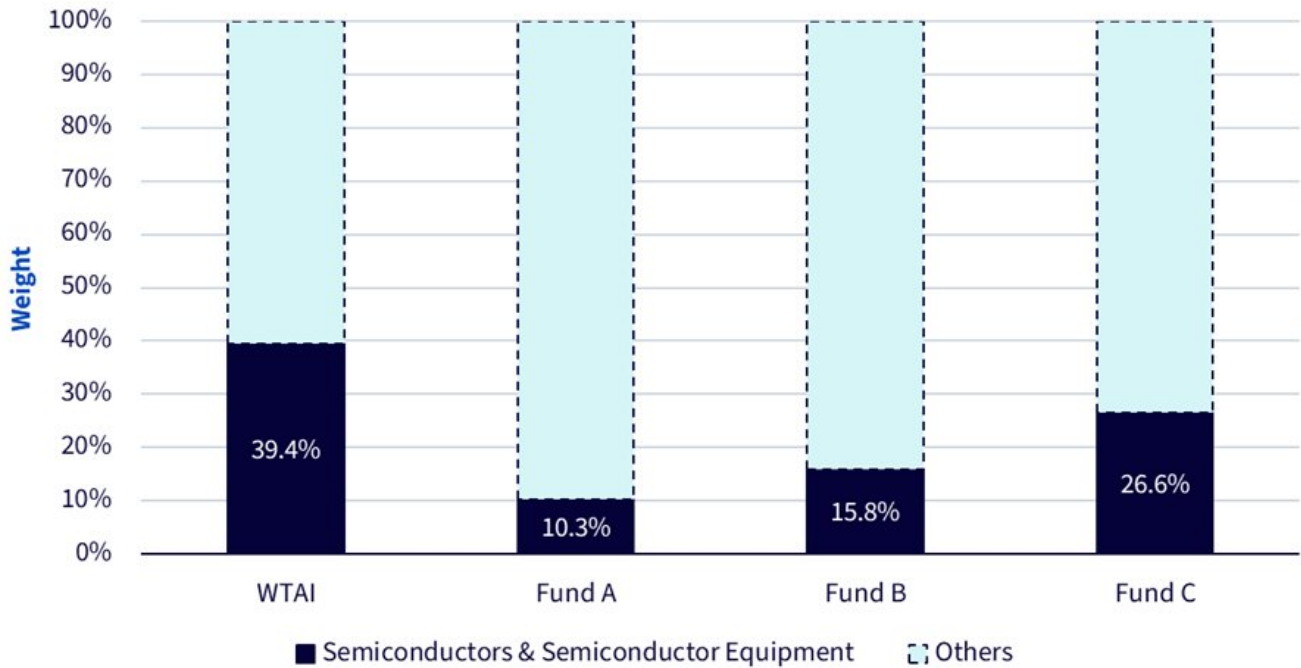
En 2025, l'attention médiatique s'est progressivement focalisée sur les infrastructures soutenant l'intelligence artificielle (IA). Dans ce contexte, le fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI) a connu un démarrage volatil avant d'afficher un rebond plus marqué depuis janvier. L'onde de choc provoquée par le lancement de DeepSeek fin janvier a impacté les expositions au matériel d'IA, avant que les marchés ne consacrent le printemps et l'été à réévaluer le déploiement et la croissance. Depuis la révision de l'indice en septembre 2024, le fonds WTAI a surperformé les principaux indices technologiques sur un an, grâce à son positionnement renforcé sur l'infrastructure d'IA. Ce positionnement explique également la relative faiblesse lorsque les actions de semi-conducteurs ont été soumises à des pressions en janvier et avril, ainsi que le rebond plus marqué lors de la reprise du secteur.

## Illustration 1 : Performance cumulée depuis la révision de septembre 2024 de l'indice du fonds WTAI



Les semi-conducteurs ont mené la reprise. Comparé à ses principaux pairs sur le thème de l'IA, le fonds WTAI affiche la plus forte pondération en semi-conducteurs (illustration 2a). Les entreprises de semi-conducteurs représentent environ 40 % du portefeuille. Cette surpondération fournit une exposition plus diversifiée aux semi-conducteurs, permettant au portefeuille de saisir des opportunités non seulement dans le domaine des unités de traitement graphique (GPU), mais également dans ceux de la mémoire et la connectivité. L'attribution de performance révèle que ce groupe a contribué à hauteur d'environ 20 % sur la période de septembre 2024 à septembre 2025 (illustration 2b). Ce positionnement a pénalisé le fonds en janvier, créant un impact négatif d'environ 9 % sur les rendements entre septembre 2024 et début avril 2025, date de l'annonce du « Jour de la libération » de Trump. Cette exposition a permis un rebond marqué lorsque la demande et le soutien politique se sont confirmés, générant environ 35 % de gains entre début avril et fin septembre 2025. À mesure que l'adoption se généralise au-delà de quelques hyperscalers, les gains se redistribuent vers les semi-conducteurs, la mémoire, l'interconnexion et les outils qui les soutiennent.

### Illustration 2a : Comparaison de l'exposition aux semi-conducteurs : fonds WTAI par rapport aux principaux ETF européens axés sur l'IA



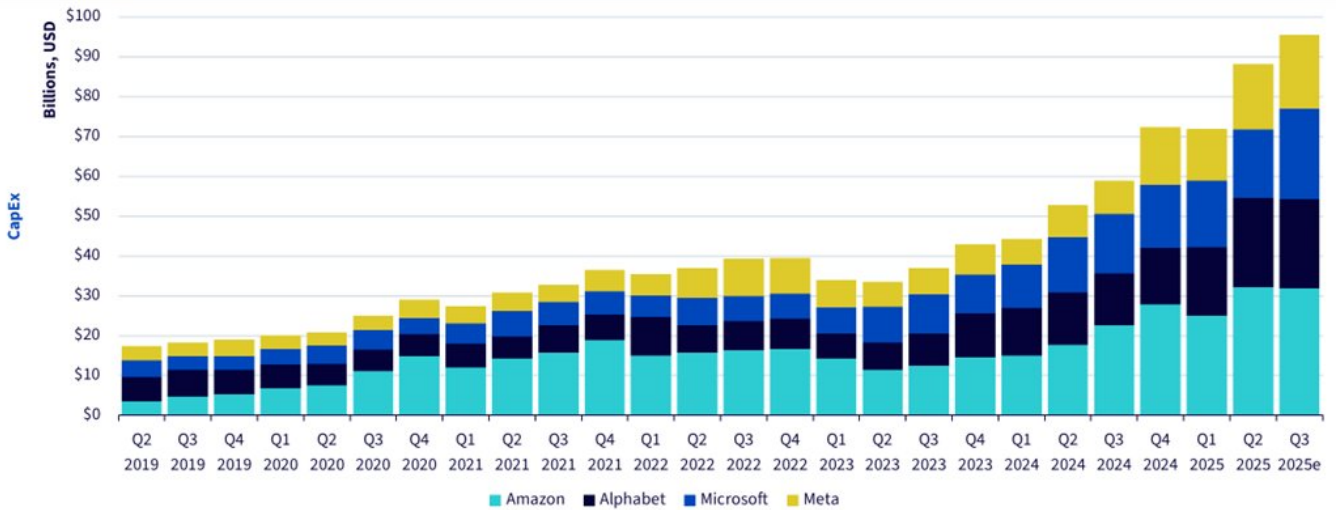
**Illustration 2b : Attribution de performance du fonds WTAI : semi-conducteurs**

Period	Average Weight	Total Return	CTR
20/09/2024-30/09/2025	41.6%	50.3%	20.3%
20/09/2024-04/04/2025	41.7%	-22.7%	-9.2%
04/04/2025-30/09/2025	41.5%	94.3%	35.0%

### Facteurs favorables aux semi-conducteurs : demande et offre

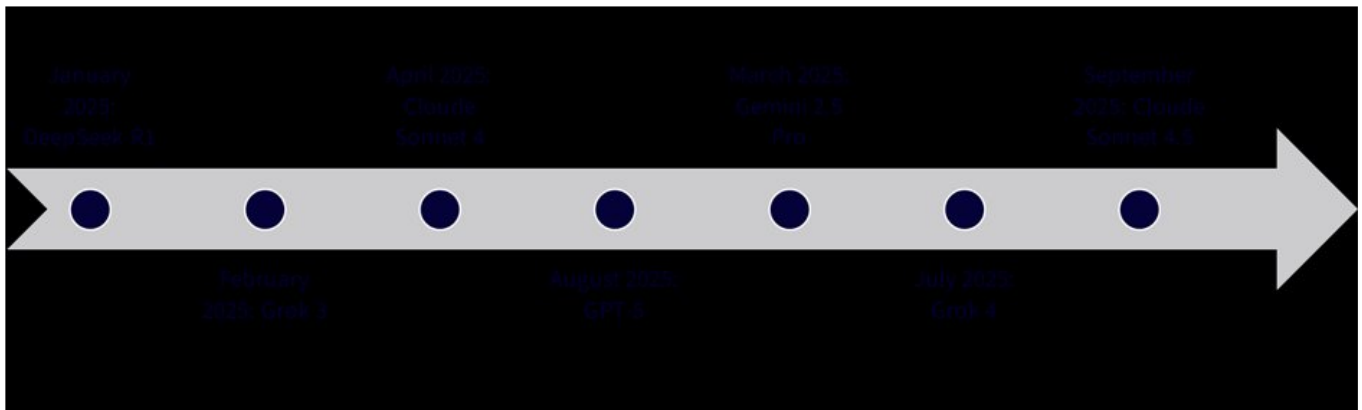
La demande est restée stable et plus manifeste. Les dépenses d'investissement des hyperscalers ont continué de croître, les dépenses trimestrielles combinées d'Amazon, Alphabet, Microsoft et Meta ayant été multipliées par trois depuis 2019 et approchant les 100 milliards de dollars au troisième trimestre 2025 (illustration 3), tandis que les plans d'expansion de campus se sont accélérés au cours de l'été. Le programme Stargate, mené par OpenAI, Oracle et SoftBank, a ouvert de nouveaux sites aux États-Unis, portant la capacité prévue à un niveau élevé de gigawatts. En parallèle, OpenAI et NVIDIA ont établi un plan visant à installer 10 GW de systèmes NVIDIA pour les prochains modèles d'OpenAI. Meta a par ailleurs conclu un contrat de plusieurs milliards de dollars avec CoreWeave pour des services cloud d'intelligence artificielle. Ces engagements se traduisent par des commandes d'accélérateurs, de HBM et de solutions d'interconnexion. Il s'agit des secteurs surpondérés par le fonds WTAI, confirmant la pertinence de ce positionnement.

### Illustration 3 : Dépenses d'investissement des hyperscalers depuis le deuxième trimestre 2019



La concurrence entre modèles accentue la pression sur l'infrastructure. Les modèles plus performants, tels que GPT-5 d'OpenAI, Gemini 2.5 Pro de Google, Grok 4 de xAI et Claude Sonnet 4.5 d'Anthropic, ainsi que les flux de travail d'entreprise plus étendus augmentent la demande en bande passante, mémoire et interconnexion. C'est la raison pour laquelle les fournisseurs de circuits intégrés propres à une application (Application-Specific Integrated Circuits, ASIC) destinés aux réseaux, de commutateurs de fabric et de mémoire à haute bande passante (HBM) ont fait leur apparition au cours des derniers mois.

**Illustration 4 : Principaux modèles d'IA lancés de janvier 2025 à septembre 2025.**



Plus important encore, les semi-conducteurs ne se limitent pas à NVIDIA. Au sein du fonds WTAI, Astera Labs constitue un indicateur utile pour les interconnexions d'IA. Après un repli en janvier dû à l'onde de choc provoquée par le lancement de DeepSeek, Astera Labs a dépassé les attentes du deuxième trimestre et a rebondi en septembre, reflétant la demande accrue pour les connexions dans des clusters plus denses. Broadcom a développé les Ethernet AI fabrics avec les commutateurs Tomahawk 6 de nouvelle génération, et SK Hynix a étendu sa domination sur la HBM3E tout en préparant la HBM4. Ces exemples montrent que l'exposition diversifiée aux semi-conducteurs du fonds WTAI couvre les GPU, l'interconnexion et la mémoire, ce qui permet au portefeuille de tirer parti des variations de dépenses et des goulets d'étranglement à tous les niveaux de la chaîne.

Les conditions d'approvisionnement se sont améliorées au troisième trimestre. Les effets des contrôles à l'exportation se sont révélés moins importants que prévu au premier trimestre, tandis que la politique industrielle a contribué à sécuriser la chaîne d'approvisionnement. Le financement prévu dans le cadre de la Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors (CHIPS) and Science Act a été confirmé pour Intel, afin d'accroître la production nationale et les solutions d'emballage avancées, soulignant l'importance stratégique des fonderies de semi-conducteurs et des solutions d'emballage. Ce contexte a soutenu une reprise sur l'ensemble des équipements de fabrication de plaquettes et a permis une meilleure visibilité sur la progression des circuits logiques de pointe. Ces vents favorables du côté de l'offre et de la demande renforcent notre conviction dans la surpondération des semi-conducteurs et de l'infrastructure d'IA.

### **Évolutions de septembre : nouveaux entrants et justification de leur inclusion**

**Infrastructure cloud dédiée à l'IA (entreprises facilitatrices) : CoreWeave et Nebius** exploitent une infrastructure d'IA dédiée à l'entraînement et à l'inférence. L'introduction en bourse de CoreWeave en mars dernier l'a rendue admissible à l'indice, et son récent contrat avec OpenAI porte la valeur des accords conclus en 2025 à plus de 22 milliards de dollars<sup>1</sup>, en lien direct avec le déploiement de plusieurs gigawatts dans le cadre du projet Stargate. Nebius enrichit le portefeuille grâce à une plateforme basée en Europe, qui a récemment annoncé un accord pluriannuel de capacité avec Microsoft, ainsi que de nouveaux projets d'investissement visant à étendre ses clusters. Ces deux acteurs constituent des entreprises facilitatrices, qui fournissent la puissance de calcul fondamentale sur laquelle s'appuient les entreprises pionnières. Leur inclusion augmente l'exposition du fonds WTAI aux fournisseurs de cloud spécialisés en IA, qui sont au cœur du cycle actuel de dépenses d'investissement.

**Boîte à outils destinée à la fabrication de semi-conducteurs (entreprises facilitatrices) : ASML, KLA et Lam Research** renforcent notre exposition au segment des équipements de fabrication de plaquettes, transformant ainsi la demande en silicium. Le procédé de lithographie par rayonnement ultraviolet extrême (Extreme Ultraviolet Lithography, EUV) d'ASL est essentiel pour les circuits logiques de pointe et se déploie de plus en plus dans la DRAM avancée. Les activités d'inspection et de métrologie de KLA permettent de sécuriser les rendements face au rétrécissement des géométries. Les systèmes de gravure et de dépôt de Lam forment et empilent les structures de dispositifs utilisées dans les accélérateurs d'IA et la HBM. En tant qu'entreprises facilitatrices, ces acteurs bénéficient des projets de développement des fonderies et des fabricants de mémoire en matière de nœuds et d'emballages, constituant un complément stratégique à l'exposition aux semi-conducteurs du fonds WTAI.

**Couche de livraison et d'observabilité (entreprises pionnières) : Cloudflare, Cisco et BigBear.ai** permettent aux utilisateurs finaux d'interagir avec les applications d'IA en garantissant rapidité, sécurité et pertinence. Cloudflare fournit des services de livraison de contenu, de système de noms de domaine (Domain Name System, DNS) et de sécurité afin d'assurer la rapidité, la fiabilité et la disponibilité des applications basées sur l'IA à la périphérie du réseau. Cisco fournit des infrastructures réseau et de cybersécurité adaptées à l'IA, ainsi que les capacités d'observabilité de Splunk, pour exploiter et sécuriser les charges de travail d'IA dans les centres de données et le cloud public. BigBear.ai fournit un logiciel d'intelligence décisionnelle, notamment pour les clients du secteur public, qui transforme les données

hétérogènes en recommandations opérationnelles. Son logiciel convertit la capacité de calcul brute en expériences utilisateur fiables, sécurisées et observables.

**Accélérateur d'écosystème (entreprises amélioratrices) :** Grâce à ARM Holdings, Robotics et SB Tempus, **SoftBank** améliore l'écosystème de l'IA plutôt que de commercialiser des produits destinés aux utilisateurs finaux. L'entreprise joue le rôle de catalyseur pour ce qui a trait au financement et aux partenariats. Elle déploie des technologies facilitatrices (IP de calcul, automatisation) et favorise leur adoption dans divers cas d'utilisation.

Le tableau ci-dessous présente un résumé complet des ajouts et changements de classification.

**Tableau 1 : Rééquilibrage de septembre 2025 du fonds WTAI : Ajouts, suppressions et changements de classification**

Company	Rebalance action	Index classification	AI exposure focus	Rationale
CoreWeave	Addition	Enabler	AI cloud infrastructure	Operates GPU-rich AI clouds for training and inference, adding dedicated capacity aligned with multi-year contracts.
Lam Research	Addition	Enabler	AI infrastructure (etch & deposition equipment)	Supplies etch and deposition systems essential for producing logic and memory that power AI workloads.
SoundHound AI	Addition	Engager	AI software (conversational AI)	Delivers voice and agentic AI across autos and enterprises, adding application-layer exposure.
Cisco Systems	Addition	Engager	Enterprise AI	Integrates AI into networking, security and observability (including Splunk), enabling AI-ready, secure data-centre fabrics.
SoftBank Group	Addition	Enhancer	Semiconductors & robotics	Acts as an ecosystem catalyst via its Arm stake and AI/robotics initiatives such as SB Tempus.
Appian	Deletion	Engager	Robotics process automation	Removed because market capitalisation fell below the \$2bn threshold on the screening date.

### Conclusion

Depuis la révision de l'indice en septembre 2024, les résultats du fonds WTAI reflètent la priorité de ce cycle : la construction de l'infrastructure d'IA. Le repli en début d'année a cédé la place à un rebond mené par les semi-conducteurs, et le rééquilibrage de septembre a renforcé ce positionnement avec des ajouts dans l'infrastructure d'IA et la fabrication de semi-conducteurs. Alors que les dépenses d'investissement des hyperscalers et les contrats pluriannuels annoncent des capacités de plusieurs gigawatts, une exposition diversifiée aux semi-conducteurs, couvrant GPU, HBM, interconnexion et équipements, demeure au cœur de la stratégie. Le fonds WTAI affiche une surpondération en semi-conducteurs par rapport à ses pairs

européens axés sur l'IA, avec une contribution significative de ce segment. Dans l'ensemble, la priorité accordée au développement de l'infrastructure de l'IA devrait continuer à différencier le fonds WTAI, tout en conservant une exposition ciblée à la livraison des applications.

<sup>1</sup>Source : CoreWeave, au 25 septembre 2025.

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland. **Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande. Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement. Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières. Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs

de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution. WisdomTree Issuer ICAV Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (« EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site [www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions. La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné

seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question. Nasdaq® et l'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui, avec ses entités alliées, sont désignées conjointement « les Sociétés ») et font l'objet d'une licence concédée à WisdomTree Management Limited. Les Sociétés ne se sont pas prononcées quant à la légalité ou la pertinence du Fonds WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (le « Fonds »). Les Actions du Fonds ne sont ni émises, approuvées, vendues ou promues par les Sociétés. **LES SOCIÉTÉS NE FOURNISSENT AUCUNE GARANTIE ET DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ CONCERNANT LE FONDS.** Avis aux Investisseurs en Suisse – Investisseurs Qualifiés Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Inter-

net de WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

À l'intention des investisseurs en France: Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y afférent.