

Ne laissons pas la frénésie pour Nvidia nous faire oublier les centres de données

Publié le 6 juillet 2023

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

2023 sera-t-elle « l'année de l'intelligence artificielle » ? Cela semble fort possible.

Quand un thème particulier gagne ce niveau d'attention, il est instructif d'observer la façon dont les investisseurs développent différents types d'œillères. Si la tendance continue, il y a de fortes chances que le grand public ne sache pas ce qu'est un processeur graphique (GPU), ou quel lien il a avec l'intelligence artificielle (IA), mais sache que Nvidia les produit et que Nvidia est « L'Entreprise d'IA ».

Il nous arrive fréquemment d'essayer de prendre du recul et de réfléchir à l'ensemble plus large d'infrastructure nécessaire pour que les GPU de Nvidia soient efficaces dans leur entraînement et leur exécution de modèles d'IA. Nvidia n'est qu'un élément d'une chaîne de valeur beaucoup plus vaste qui s'inscrit dans l'écosystème de l'IA. Il s'agit d'un élément important, et Nvidia peut extraire un pourcentage conséquent de la valeur économique globale. Mais si les autres éléments venaient à disparaître, les GPU de Nvidia seuls ne seraient pas très utiles.

Centres de données : où sont entraînés et exécutés les modèles d'IA ?

L'aspect logiciel de l'IA est souvent conceptualisé, mais il est important de se rappeler de son aspect physique. Des fermes de serveur géantes, déployées stratégiquement partout dans le monde, permettent le fonctionnement d'internet tel que nous le connaissons, et cette infrastructure informatique permet également aux plus grands modèles d'IA d'être entraînés et exécutés.

Les centres de données sont l'immobilier spécifique sur mesure qui soutient cette infrastructure informatique. Il existe une course constante à l'expansion des ressources informatiques par mètre carré dans les centres de données existants, ainsi qu'à l'augmentation de l'empreinte globale des centres de données.

Pourquoi cela ? Quand avez-vous pensé au stockage de donnée pour la dernière fois ? Nous prenons tous davantage de photographies, nous générons plus de contenu et nous ne pensons jamais au stockage. Nous supposons simplement que quand il nous en faudra plus, il sera là.

Chez WisdomTree, nous travaillons étroitement avec CenterSquare, une entreprise de gestion d'investissement spécialisée dans les actifs immobiliers. CenterSquare a récemment publié une courte note axée sur les centres de données.

Le Graphique 1 fournit un contexte important sur l'état du marché de l'immobilier actuel, jusqu'à mi 2023 :

- Les centres de données représentent 8,6 % du diagramme.
- On pourrait s'attendre à ce que la part de « Bureau » soit plus importante, mais elle n'était que de 2,9 %.
- Nous souhaitons également attirer l'attention sur « Tours » à 13,8 %. Une raison importante de discuter des centres de données et de l'IA est la vitesse à laquelle nous envoyons des données à différents endroits. Les antennes-relais de téléphonie mobile et la mise à niveau globale vers les infrastructures 5G sont des maillons importants de cette chaîne.

Graphique 1 : Un aperçu du marché de l'immobilier actuel [Univers investissable des sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) américaines]

Source : FTSE Nareit All Equity REITs Index, en date du 8 juin 2023. Sujet à changement.

Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.

Le Graphique 2 se concentre sur les deux sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) de centres de données les plus importantes, Digital Realty Trust et Equinix, et examine leur pourcentage de recettes annualisées provenant de location à des « fournisseurs de nuage/informatique ». CenterSquare souhaitait mettre ces informations en valeur pour souligner que ce sont ces entreprises qui stimulent l'IA et les marchés des actions. Certains de ces noms incluent :

- Amazon.com
- Alphabet
- Apple
- Meta Platforms
- Microsoft
- IBM
- Oracle

Si l'on observe les indices de marchés, tels que l'indice S&P 500 ou l'indice Nasdaq 100, nombre de ces entreprises sont responsables de l'essentiel des performances observées lors de la première moitié de 2023. Que cette tendance exacte continue ou non, il est clair que les investisseurs pensent que ces entreprises seront centrales dans la progression de l'IA. Le Graphique 2 indique clairement à quel point ces entreprises sont importantes pour les revenus des deux plus grandes SCPI de centres de données.

Graphique 2 : Les entreprises qui stimulent l'IA sont des clients importants des centres de données

Source : Green Street, en date du 30 mai 2023. Sujet à changemen.

Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.

Le Graphique 3 aborde le fait que, en ce qui concerne l'hyper-échelle (c'est-à-dire l'infrastructure informatique la plus compétente, la meilleure), les fournisseurs de nuages dépendent d'Equinix et de Digital Realty Trust pour la majorité de leur connectivité. De façon similaire, il existe une tendance clé pour les semi-conducteurs : de nombreuses entreprises dépendent de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) pour fabriquer les puces les plus avancées. L'espace et les emplacements de choix pour les centres de données ne sont pas illimités et, même si le degré de spécialisation n'est pas le même que dans le cas des SCPI, il existe des avantages à ce que ces entreprises puissent se brancher sur l'infrastructure existante d'entreprises spécialisées dans ce domaine, plutôt que de construire elles-mêmes chaque centre de données.

Graphique 3 : Les fournisseurs de nuage à hyper-échelle dépendent grandement d'Equinix et de Digital Realty Trust

Source : CenterSquare a compilé les données disponibles des sites de fournisseurs de nuage en décembre 2022, ainsi que d'Equinix en date du 8 mai 2023, pour créer ce graphique. Les chiffres doivent être considérés comme des estimations basées sur les meilleures données publiques disponibles. Sujet à changement.

Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.

Pour résumer : l'immobilier de la nouvelle économie est une façon alternative de penser à l'intelligence artificielle en 2023

Si l'on commence à examiner les détails des performances de certains stocks, tels que ceux d'Equinix et de Digital Realty Trust, on peut voir dans le Graphique 4 qu'ils n'ont pas évolué autant que d'autres stocks associés à l'IA pendant la première moitié de 2023. Et il n'y a aucune raison de s'attendre à une évolution telle que celle d'entreprises comme Nvidia, une technologie sous-jacente de l'IA, ou Meta Platforms, un exemple d'entreprise construisant de grands modèles de langage. Mais la fonction que ces entreprises proposent devient plus précieuse quand on connaît notre besoin d'augmenter radicalement les ressources et l'infrastructure informatiques.

Le CenterSquare New Economy Real Estate UCITS Net Total Return Index représente une vaste gamme « d'opportunités d'immobilier orienté vers la technologie ». Il comporte une exposition aux SCPI de centres de données ainsi qu'aux SCPI d'antenne-relais de téléphonie mobile. Les ressources informatiques doivent être placées quelque part, et les données ont besoin d'être transmises si l'on doit assister à l'expansion spectaculaire de l'IA à laquelle nous nous attendons. Enfin, nous voyons comment cet indice se compare à celui de FTSE Nareit All Equity REITs Net Tax Index, une façon d'observer de manière encore plus large les actifs immobiliers pouvant faire l'objet d'un investissement public.

Pendant la première moitié de 2023, de nombreux investisseurs ont été vers les technologies sous-jacentes. Si l'IA continue de s'étendre de façon aussi importante, où peut-elle aller ensuite ?

Graphique 4 : Rendement cumulé des SCPI et indices spécifiés (depuis le début de l'année au 21 juin 2023)

Source : Bloomberg. Données du 31 décembre 2022 (fin d'année) au 21 juin 2023.

Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.

1 Source : FTSE Nareit All Equity REITs Index en date du 8 juin 2023..

Blogs associés

- + [Atténuer le risque lié à Nvidia grâce à une exposition à la chaîne de valeur de l'IA](#)
- + [What does real estate have to do with AI?](#)

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. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. 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.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.