

Semi-conducteurs et innovation : pourquoi ils constituent la colonne vertébrale de l'IA

Publié le 26 juin 2025

Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- Les principaux fabricants de semi-conducteurs ont affiché une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires, grâce à l'IA. Cette tendance s'observe dans les secteurs des unités de traitement graphique (GPU), des circuits sur mesure et des composants de mémoire.
- Les géants du cloud continuent d'investir massivement dans l'IA, ce qui soutient durablement la demande en semi-conducteurs.
- Les valorisations des entreprises de semi-conducteurs devraient connaître une contraction, portées par une croissance des bénéfices supérieure à celle du marché global.
- Une exposition diversifiée aux segments des GPU, des composants de mémoire, des interconnexions et des outils de conception permet de lisser la volatilité tout en tirant parti de l'ensemble des facteurs favorables dans le secteur du matériel dédié à l'IA.
- Produits associés WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc En savoir plus

En janvier 2025, le modèle R1 de DeepSeek a surpris les investisseurs. En diffusant ses poids en open source et en réalisant l'entraînement du réseau à une fraction des coûts précédents, il a démontré que la puissance de calcul de l'IA se généralisait tout en devenant abordable. Les marchés actions ont acclamé les créateurs d'applications et, presque spontanément, ont revu à la baisse la valorisation des entreprises produisant les semi-conducteurs sur lesquels fonctionnent ces modèles.

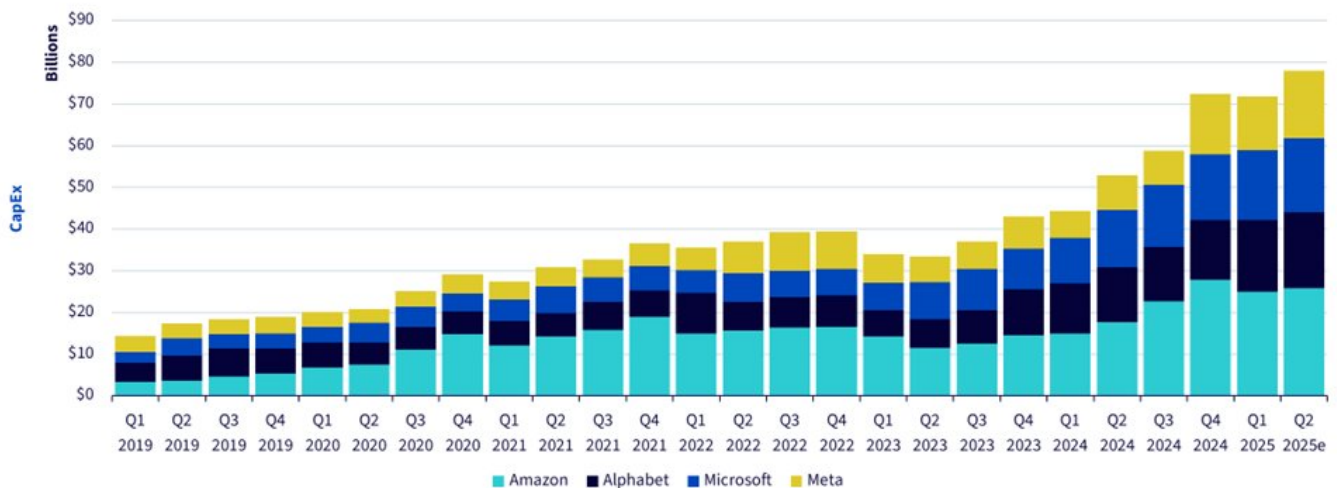
Quelques mois plus tard, le constat est sans appel. Loin d'annoncer un surplus durable, les résultats récents des leaders du secteur des semi-conducteurs et de leurs plus gros clients témoignent d'une demande résiliente, de nouveaux leviers de croissance et d'un réajustement discret des valorisations. Dans un paysage aussi dynamique, disposer d'un portefeuille diversifié en semi-conducteurs ne constitue pas un point faible, mais une base essentielle et polyvalente pour s'exposer durablement à la mégatendance de l'IA.

Dynamique des bénéfices et indicateurs de demande

Les derniers résultats des fabricants de semi-conducteurs ont pris de court les sceptiques. Au cours du dernier trimestre, Nvidia a généré un chiffre d'affaires de 44 milliards de dollars, sa division dédiée aux centres de données ayant bondi de 73 % en glissement annuel, pour atteindre 39 milliards de dollars. AMD a réalisé un chiffre d'affaires de 3,7 milliards de dollars sur le segment des centres de données, en hausse de 57 %, grâce à la demande en unités centrales de traitement (CPU) EPYC ainsi qu'en unités de

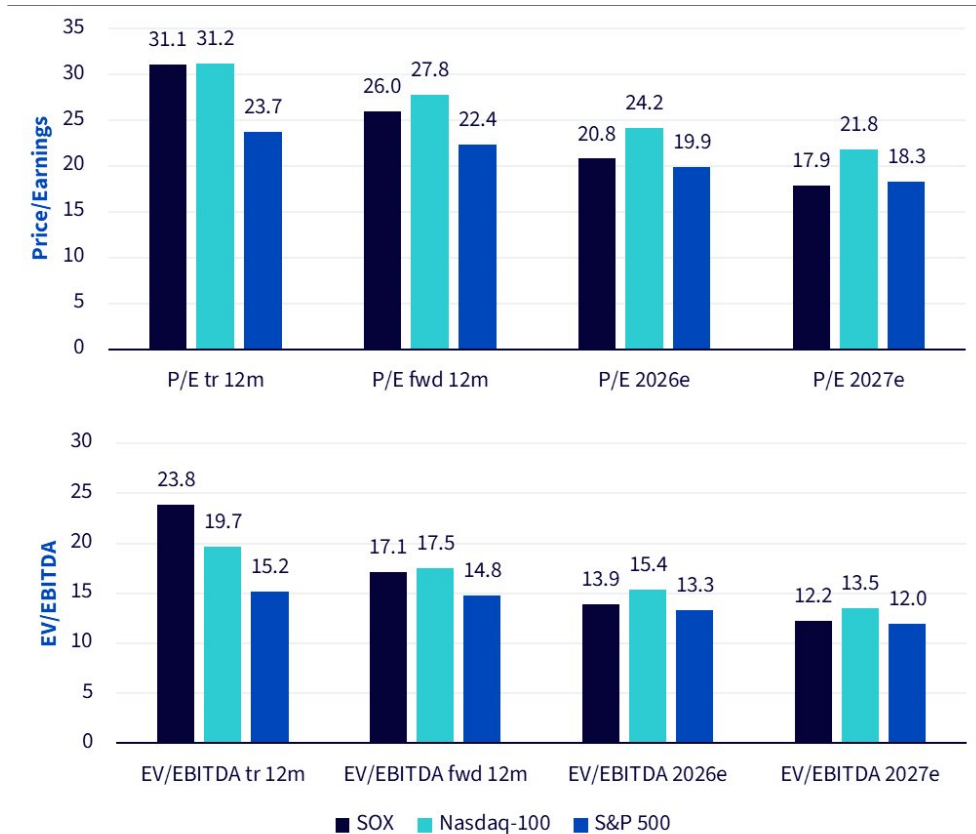
traitement graphique (GPU) de la gamme MI. Cette dynamique ne se limite pas aux leaders du secteur des GPU. Broadcom, leader dans le segment de la connectivité et des semi-conducteurs personnalisés, a enregistré un chiffre d'affaires de 4,4 milliards de dollars grâce à ses puces dédiées à l'IA, soit une hausse de 46 %, tandis que SK Hynix, spécialiste de la mémoire, a vu son chiffre d'affaires croître de 42 % en glissement annuel, grâce à ses puces mémoire à haute bande passante (HBM)1.

Les acheteurs sont tout aussi enthousiastes. Amazon a réalisé des dépenses d'investissement d'environ 24 milliards de dollars au premier trimestre 2025, dont les trois quarts ont été consacrés au développement de l'infrastructure AWS. Microsoft maintient un rythme annuel de 80 milliards de dollars en dépenses d'investissement ; Satya Nadella a déclaré aux analystes : « plus l'IA gagne en efficacité et en accessibilité, plus la demande devrait croître de façon exponentielle. ». Les dépenses d'investissement totales des hyperscalers, tels que Meta, Amazon, Microsoft et Alphabet, sont restées élevées, aux alentours de 720 milliards de dollars, et devraient augmenter de 8,6 % au cours du prochain trimestre2.



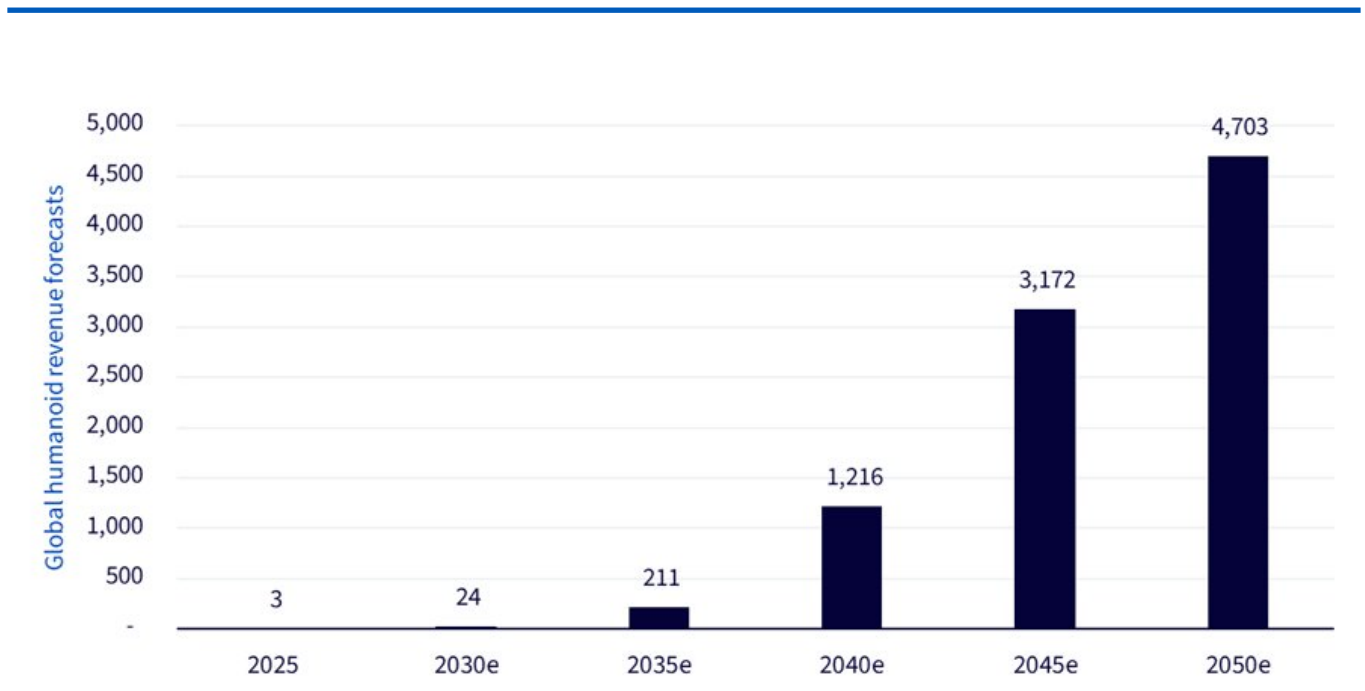
Valorisation : une croissance qui rattrape le multiple

En raison de la progression des bénéfices, les valorisations des entreprises de semi-conducteurs se réduisent plus rapidement que celles du marché global. Nous prenons ici comme exemple l'indice Philadelphia Stock Exchange Semiconductor (SOX). Dans l'illustration 2, sur la base des estimations consensuelles, les prévisions globales de croissance des bénéfices à long terme de l'indice SOX se situent aux alentours de 17,9 %, ce qui est nettement supérieur aux 11,7 % du S&P 500 et aux 12,0 % du Nasdaq-100. Les analystes s'attendent également à ce que le ratio P/E prévisionnel de l'indice SOX diminue, passant d'environ 31x aujourd'hui à moins de 18x d'ici 2027, grâce à la progression des bénéfices. Une analyse neutre en termes de structure capitalistique révèle un constat similaire : la VE/EBITDA3 prévisionnelle de l'indice devrait diminuer pour atteindre environ 12 à 13x, soit un niveau inférieur à celui du Nasdaq-100, situé dans la tranche moyenne des 15x. Les valorisations des entreprises de semi-conducteurs augmentent plus rapidement que le reste du marché. Ainsi, l'analyse des cours des entreprises de semi-conducteurs selon des indicateurs classiques, sans considérer leur expansion plus rapide, offre un tableau incomplet.



Des catalyseurs au-delà de l'entraînement des modèles d'IA

Bien que les centres de données d'IA occupent le devant de la scène médiatique, de multiples facteurs structurels contribuent à accroître la demande de semi-conducteurs. L'automobile et la robotique en sont un excellent exemple. Le contenu en semi-conducteurs par véhicule a presque doublé, passant de 420 dollars en 2019 à environ 800 dollars en 2023, et devrait atteindre 1 350 dollars d'ici 2030. Cette tendance est d'ores et déjà visible : Le chiffre d'affaires de NVIDIA dans le secteur automobile s'est élevé à 567 millions de dollars au dernier trimestre, en hausse de 72 % en glissement annuel, grâce à l'intégration par les constructeurs de sa plateforme DRIVE. À plus long terme, Morgan Stanley prévoit une progression des revenus issus des robots humanoïdes, passant d'environ 3 milliards de dollars en 2025 à 4 700 milliards de dollars en 2050, soit un taux de croissance annuel composé de 54 % durant la première décennie. À l'instar des véhicules, les robots nécessitent un large éventail de semi-conducteurs, qu'il s'agisse des processeurs de vision, des contrôleurs en temps réel, des composants de puissance ou des mémoires essentielles à la fiabilité.



Les segments des composants de mémoire et des interconnexions constituent un deuxième facteur favorable. Les engagements des États et des entreprises, s'élevant à plusieurs centaines de milliards de dollars, notamment les projets d'infrastructure d'IA dans les pays du Golfe et l'initiative « Stargate » aux États-Unis, soutiennent les investissements à long terme dans la mémoire à haute bande passante. De tels investissements dans les infrastructures d'IA favoriseront la progression de SK Hynix et Micron, alors que les charges de travail d'IA évoluent de la phase d'entraînement à l'inférence à grande échelle. Dans le même temps, le déploiement de modèles toujours plus volumineux nécessite une connectivité plus rapide au sein des racks : l'importance des semi-conducteurs d'interface PCIe et CXL d'Astera Labs, associés aux nouveaux commutateurs Ethernet 800 Go de Broadcom, rivalise désormais avec celle des GPU. Dans tous les cas, la baisse du coût unitaire permet de développer de nouvelles applications sans pour autant freiner la demande globale en semi-conducteurs.

L'infrastructure d'IA ne se résume pas à NVIDIA

Derrière les noms célèbres, le marché des semi-conducteurs regroupe une multitude d'autres acteurs. Bien que Nvidia demeure la référence en matière de calcul pour l'IA, un plus large éventail d'entreprises, qu'il s'agisse des spécialistes des composants de mémoire, des fabricants de semi-conducteurs, des innovateurs en interconnexion, ou des fournisseurs d'outils de conception, devraient tirer parti de la généralisation de l'IA dans tous les secteurs. En diversifiant leur exposition sur ces différents segments, les investisseurs bénéficient d'opportunités dans des secteurs tels que la mémoire dynamique à accès aléatoire (DRAM) et la mémoire NAND5 haute performance, la fabrication avancée de circuits logiques, les semi-conducteurs destinés à l'interconnexion au sein des serveurs, les équipements de tests automatisés et les logiciels d'automatisation de la conception électronique.

L'élaboration d'une stratégie d'IA cohérente consiste à reconnaître que le matériel est le pilier sur lequel s'appuie chaque modèle. L'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence illustre notamment cette approche : au 30 mai 2025, près de 40 % de son allocation était répartie sur un ensemble diversifié de 17 entreprises

de semi-conducteurs⁶. Cette structure assure qu'en cas de ralentissement cyclique dans un segment, tel qu'une tension d'approvisionnement en GPU, la croissance dans les secteurs de la mémoire, de la connectivité ou des outils contribue à maintenir la stabilité globale du portefeuille. Dans un contexte de changements technologiques rapides et d'évolution des marchés finaux, cette diversification ne constitue pas seulement une mesure défensive, elle est indispensable pour exploiter pleinement le potentiel de la mégatendance de l'IA.

Conclusion

Le segment des semi-conducteurs, des pionniers du GPU jusqu'aux spécialistes de la mémoire et des interconnexions, continue de surperformer le marché global, tandis que les clients hyperscale investissent à des niveaux sans précédent. Les valorisations ont d'ores et déjà commencé à se normaliser à mesure que les bénéficiaires rattrapent leur retard, faisant des semi-conducteurs une combinaison équilibrée de croissance et de valeur. L'aspect matériel de l'IA ne se limite pas à un seul fournisseur : les opportunités couvrent l'électrification automobile, la robotique, la mise à l'échelle de la mémoire et les réseaux à haute vitesse destinés aux centres de données. Dans cet environnement, disposer d'un portefeuille diversifié en semi-conducteurs n'est pas seulement une mesure défensive, il s'agit du moyen le plus direct de tirer parti de la hausse structurelle de la demande de semi-conducteurs qui sous-tend chaque facette de la révolution de l'IA.

Ce que propose WisdomTree

Le fonds [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#) réplique l'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence, offrant aux investisseurs une exposition aux innovateurs de l'IA en couvrant l'ensemble de sa chaîne de valeur. Près de 40 % de l'indice repose sur une sélection diversifiée d'entreprises de semi-conducteurs, incluant GPU, mémoire à haute bande passante, interconnexions avancées et outils de conception, assurant ainsi une exposition au pilier matériel qui soutient l'IA. Grâce à un rééquilibrage semestriel ainsi qu'à une méthodologie fondée sur des règles, le portefeuille reste en phase avec le thème tout en maîtrisant le risque spécifique à une action, offrant une solution simple pour tirer parti de la dynamique à long terme de l'IA.

1 Les données financières proviennent des rapports des entreprises pour le premier trimestre 2025.

2 Les données relatives aux dépenses d'investissement proviennent de Bloomberg. Au 10 juin 2025.

3 Valeur d'entreprise/bénéfices avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (« earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization »)

4 Source : PwC, [State of the semiconductor industry](#), novembre 2024.

5 Type de mémoire flash optimisée pour le stockage à haute densité.

6 Source : WisdomTree, au 30 mai 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. WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF 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 Internet 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-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, 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 aèrent. **For Investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.