

Où les investisseurs pourraient-ils trouver le prochain NVIDIA ?

Publié le 29 avril 2024

Mobeen Tahir

Director, Research

- Nvidia fournit le moteur qui alimente l'intelligence artificielle (IA), ce qui explique l'engouement autour de cette société.
- La chaîne de valeur de l'IA est diversifiée, et les entreprises d'IA pure play peuvent appartenir à différents secteurs.
- Investir dans l'ensemble de la chaîne de valeur de l'IA permet aux investisseurs de s'exposer à de nombreuses sociétés susceptibles de connaître un succès similaire.

On 18 March 2024, Nvidia unveiled its new Blackwell platform. According to the company, its new GB200 Grace Blackwell Superchip provides an up to 30x performance increase compared to the same number of NVIDIA H100 Tensor Core GPUs¹ and reduces cost and energy consumption by up to 25x. This will enable breakthroughs in data processing, engineering simulation, electronic design automation, computer-aided drug design, and quantum computing.

This is an exciting list of use cases and a significant step up in terms of performance compared to the company's next best chip which is already the best by far on the market.

Investors naturally anguish over whether Nvidia's share price rally can be sustained and if its 1.6 trillion-dollar gain in market capitalisation in the last twelve months is justified². Ask a hundred analysts and you might get a full spectrum of responses. But if you ask whether Nvidia is innovating, selling real products that appeal to customers, and staying ahead of its competition, the answer is a resounding yes.

Still, investing in a single stock comes with a risk profile that might not work for everyone. Investors who are sold on the artificial intelligence megatrend are now wondering where they might be able to find the next Nvidia-like success story. In this blog, we outline how a pure exposure to the AI value chain gives investors the best chance of doing so.

The AI value chain

Source: WisdomTree, Consumer Technology Association, 2024.

Engagers focus on providing AI-powered products and services. Engagers can come from any industry. The common thread that connects them is their use of AI as part of their core business. At WisdomTree, we believe that in an AI investment strategy, engagers warrant the highest weight.

Illumina is an example of an engager in the biotechnology industry. In June 2023, Illumina announced PrimateAI-3D, an AI algorithm that predicts with unprecedented accuracy disease-causing genetic mutations. According to the company, each person carries millions of genetic variants that underlie individual differences in health and disease risk, but most of those variants are presently of unknown function. AI can help highlight disease-causing mutations facilitating the development of personalised medicine, rather than generalised medicine. This is going to herald an exciting new era in biotechnology³.

AI tools are enabling cyber criminals to launch more sophisticated attacks than ever before. Cybersecurity companies are, therefore, also making a concerted effort to embed AI within their solutions. SentinelOne, a prominent cybersecurity company, has recently announced Purple AI, a security framework that is designed to detect earlier, respond faster, and stay ahead of attacks. The software, which is now in beta, will empower security analysts to conduct better investigations and secure their organisations with the assistance of a generative AI tool that can perform complex functions but communicate in simple language⁴.

ServiceNow is another engager which provides software to facilitate smarter, faster, and better ways to work. Its generative AI-powered Now Assist solution can help summarise text, provide customer support, create content and write code. It is a perfect example of how AI will help streamline tasks, improve efficiency, and allow office-based humans to do more value-added tasks.

Enablers typically form the foundation of AI adoption. Semiconductors are an ideal example. Semiconductor chips, also known as integrated circuits, are the backbone of modern electronics, comprising tiny electronic components etched onto a silicon wafer. These chips are pivotal for AI, especially generative AI, due to their capability to handle massive amounts of data and execute complex computations rapidly. In generative AI applications, semiconductor chips power neural network architectures, enabling tasks such as image generation, natural language processing, and music composition. Their high processing speed and energy efficiency make them indispensable for advancing the capabilities of AI systems. At WisdomTree, we believe that in an AI investment strategy, enablers warrant the second highest weight, closely behind engagers.

Naturally, Nvidia features in this category. But despite Nvidia's name becoming practically synonymous with semiconductors in recent times, it is not alone in this space. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) is a dedicated foundry business, which means that it manufactures semiconductor products as a service. Nvidia is one of its clients making TSMC indispensable in Nvidia's supply chain.

Qualcomm is another notable AI enabler. Its products facilitate the adoption of AI across many industries including automotive, mobile, consumer electronics and networking. In the automotive industry, for example, its Snapdragon product is helping create an AI-powered connected car that can deliver a personalised experience for its passengers, be connected to cloud services, and help cars become automated.

Enhancers are companies that are a prominent force in AI, but their AI-powered products or services are not most of their overall revenue. At WisdomTree, we believe that given their relevance in the value chain, an AI investment strategy should allocate a small weight to enhancers as well.

Tesla is an example of an enhancer. Tesla is an automotive and clean energy company, but its autonomous driving software is miles ahead of its competitors. Even though regulation varies around the world in terms of what level of autonomous driving might be permitted, Tesla cars have the capability to collect data and learn from real world driving scenarios even when autonomous driving is not actively engaged. This means that as and when more regions around the world become amenable to greater levels of autonomous driving, Tesla's cars will be frontrunners on account of their head start in collecting data and learning from it.

Other household tech companies like Microsoft also belong among enhancers. Microsoft's traditional software solutions like Windows and Office are not AI-based, but the company is swiftly embedding AI in its solutions. For example, Microsoft Copilot is a large language model designed to be a chatbot companion to allow users to better utilise Microsoft software. Moreover, the company's ownership of ChatGPT developer OpenAI also gives it a leadership role in the AI ecosystem.

Enhancers can, therefore, potentially become engagers if AI becomes a core part of their business. Until then, a small weight allows the investment strategy to recognise their importance in the space, but ensure differentiation versus major market indices.

Conclusion

The next Nvidia could come from anywhere across the AI value chain. The examples mentioned in this blog merely illustrate how varied the value chain can be. Diversification across the value chain can help investors build an exposure poised to benefit from the future growth of businesses in this space as companies are classified and weighted based on their AI characteristics and credentials rather than market capitalisation. This also helps mitigate the risk of overconcentration in any single stock as companies go through hype cycles.

1 Graphics processing unit.

2 Source: WisdomTree, Bloomberg, as of April 2024.

3 Illumina.com, June 2023. <https://www.illumina.com/company/news-center/press-releases/press-release-details.html?newsid=b067ea3b-be0e-4318-a910-6bd659e0d232>

4 Sentinelone.com, April 2024. <https://www.sentinelone.com/platform/purple/>

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'un 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 (l'« 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 Central Bank of Ireland (« CBI »). 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. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« 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.

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.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

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.

Notice to 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 envoyé au public à Monaco.