



Source: Getty UBS

# Les investissements dans l'IA se poursuivent tandis que ses applications émergent

25 septembre 2026, 11:35 UTC, écrit par Michael Bolliger

**La croissance récente des bénéfices sur les marchés actions a été largement alimentée par les investissements dans l'intelligence artificielle, en particulier sur le marché américain et dans le secteur des semi-conducteurs. Dans le même temps, la croissance des bénéfices est bien supérieure à sa tendance à long terme, tandis que les valorisations restent dans leurs fourchettes historiques, ce qui soulève des inquiétudes quant à la durabilité de la rentabilité actuelle. Dans les années à venir, la croissance des investissements dans l'IA devrait rester élevée mais ralentir. Les marges pourraient également être sous pression et les amortissements peser davantage sur les bénéfices. La question clé est de savoir si les marchés peuvent passer de la phase actuelle axée sur les investissements à une phase caractérisée par une adoption plus large d'applications de l'IA qui améliorent la productivité. À notre avis, les investisseurs devraient diversifier leur portefeuille et gérer activement leur exposition à l'IA, tout en recherchant de manière sélective des entreprises qui utilisent l'IA pour améliorer l'efficacité et développer de nouveaux modèles d'affaires.**

Au cours des derniers trimestres, les bénéfices des entreprises des principaux indices boursiers n'ont semblé évoluer que dans une seule direction: à la hausse. Les investissements dans l'intelligence artificielle (IA) ont été un moteur clé. De nombreux investisseurs se demandent maintenant s'il s'agit d'une nouvelle bulle, non pas tant en termes de valorisations que d'attentes de croissance future des bénéfices. Il vaut donc la peine d'examiner de plus près comment les marchés pourraient absorber une transition potentielle de la phase d'investissement de l'IA à sa phase d'application.

**Ce rapport à visée pédagogique a été élaboré par UBS Financial Services, Inc. Veuillez prendre connaissance des informations et avertissements importants figurant à la fin du document.**

Les bénéfices par action du S&P 500 ont augmenté beaucoup plus rapidement que l'économie globale ces dernières années. Une grande partie de cette augmentation est directement ou indirectement attribuable aux investissements dans l'IA. Dans le même temps, les valorisations, mesurées par le ratio cours/bénéfices, restent dans leurs fourchettes historiques, tandis que les bénéfices eux-mêmes sont bien au-dessus de leur tendance à long terme. Cela soulève des inquiétudes quant à la durabilité de cette rentabilité.

Le boom de l'IA a représenté près de la moitié de la croissance des bénéfices du S&P 500 cette année. Dans le même temps, les signes se multiplient indiquant que ce vent favorable pourrait s'affaiblir: réglementation plus stricte des modèles d'IA, concurrence croissante, y compris de la Chine, et coûts du capital plus élevés. Les dépenses en centres de données, puces et infrastructures devraient continuer d'augmenter, mais la croissance des investissements ralentira probablement. Une dépréciation plus élevée pourrait également peser davantage sur les bénéfices dans les années à venir. Un vent favorable fort pourrait donc devenir un vent contraire modéré d'ici 2028.

Ce cycle exceptionnel est particulièrement visible dans le secteur des semi-conducteurs, où les marges bénéficiaires atteignent des niveaux historiquement élevés, de l'ordre de 70%. Si la concurrence et la pression sur les prix augmentent, les marges pourraient revenir vers leur moyenne à long terme, ce qui aurait des conséquences notables sur les bénéfices. Les gains de valorisation sur les participations en actions ont également gonflé les bénéfices déclarés des grandes entreprises technologiques, un effet qui devrait également s'estomper dans les années à venir.

Cela signifie-t-il que le boom de l'IA touche à sa fin? Pas vraiment. La question clé est de savoir dans quelle mesure les marchés peuvent naviguer dans la transition de la phase actuelle, où l'investissement est le principal moteur des bénéfices, à une phase où les applications de l'IA améliorant la productivité se répandent dans l'économie au sens large. En moyenne, les bénéfices des entreprises mondiales ont récemment augmenté d'environ 35% d'une année sur l'autre, non seulement dans le secteur technologique, mais dans tous les pays et industries. Cette base de revenus diversifiée crée une capacité pour de nouveaux investissements, ainsi qu'une augmentation de l'emploi et des salaires.

Notre conclusion? Le rythme des investissements dans l'IA ralentira probablement à terme. Étant donné l'importance de ces dépenses pour l'économie mondiale, les marchés réagiront probablement de manière sensible au cours des prochains trimestres aux nouvelles concernant les investissements dans l'IA, les marges et la réglementation. Néanmoins, nous continuons de voir des opportunités attrayantes, de plus en plus au-delà du secteur technologique. Les entreprises utilisant l'IA pour réduire les coûts, automatiser les processus et développer de nouveaux modèles d'affaires pourraient former la prochaine cohorte de bénéficiaires potentiels.

Pour les investisseurs, nous recommandons de gérer activement leur exposition à l'IA, de diversifier leur portefeuille de manière stratégique et de regarder au-delà des «leaders de l'IA» établis. Cela pourrait améliorer les perspectives de bénéficier de la prochaine phase du cycle de l'IA, même si le chemin devient parfois cahoteux.

**Disclaimer**

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

**Informations importantes sur les stratégies Sustainable Investing:** cette terminologie renvoie aux définitions données dans le cadre d'investissement durable d'UBS. Elle ne renvoie ni ne se rapporte à aucun cadre réglementaire particulier relatif à la dénomination de produits ou autres. Les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de placement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales approchent l'analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissement durable peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil même si celles-ci répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. La performance d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissement durable peut être inférieure ou supérieure à celle de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Sauf mention contraire aux présentes et/ou selon l'entité locale qui vous l'a envoyé, ce document est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html>

© UBS 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.