

L'ACTU MARCHÉ

Achevée de rédiger le 11 février 2026



... la demande mondiale en électricité des data center pourrait plus que doubler d'ici 2030.¹

”

Source : Groupe
Crédit Mutuel Asset
Management au 31/12/2025

¹ Goldman Sachs. « [AI to drive 165% increase in data center power demand by 2030 | Goldman Sachs](#) ». 5 février 2025.

² Géant du cloud opérant des data centers XXL pour fournir une puissance de calcul massive.

³ Processeur graphique

⁴ Flux de trésorerie associés aux dépenses d'investissement en capital, y compris les immobilisations.

DATA CENTERS TENSIONS SUR L'OFFRE, EXPLOSION DE LA DEMANDE

LES POINTS À RETENIR :

- Une explosion de la demande liée à l'Intelligence Artificielle
- Un déficit structurel d'offre
- Une chaîne de valeur complète
- Gamme Actions Internationales : positionnement de CM-AM sur la thématique

Data Center, et explosion de la demande

Un data center est un site où sont centralisées les installations physiques qui stockent les applications et données critiques des entreprises. Portés par l'explosion des besoins en capacité de calcul liés à l'Intelligence Artificielle (IA), les data centers se sont imposés comme une infrastructure stratégique déclenchant une course au développement.

Leur développement est désormais tiré par **trois facteurs** :

- l'essor de l'IA
- la migration accélérée vers le cloud
- l'explosion des volumes de données

Cette accélération des besoins crée aujourd'hui une situation inédite: l'expansion du secteur n'est plus bridée par la demande, mais par **un déficit structurel d'offre**. En effet, les capacités mondiales des data centers fonctionnent actuellement à **plus de 90% d'utilisation**. Cette saturation opérationnelle se répercute directement sur les besoins en énergie. Par conséquent, selon Goldman Sachs Research¹, la demande mondiale en électricité des data centers pourrait augmenter de **50 % d'ici 2027** et plus que doubler **d'ici 2030** (par rapport à 2023).

Pour répondre aux besoins, les entreprises lancent des projets dits «hyperscalers²» qui doivent désormais composer avec **trois contraintes majeures : disponibilité des GPU³, accès à l'énergie et mise à niveau du réseau électrique**. Ce sont ces contraintes qui renforcent la tension sur l'offre et créent un environnement favorable en termes de prix et de capex⁴ pour l'ensemble des acteurs positionnés sur la chaîne de valeur.

Une chaîne de valeur à 360°

La thématique des data centers est portée par une demande croissante en puissance de calcul, en connectivité et en énergie.

Au delà des grandes plateformes cloud telles qu'**Oracle, AWS, Google Cloud, Microsoft Azure** ou **Alibaba Cloud** cet écosystème ouvre à de nombreuses opportunités d'investissement :

... le coût d'un site d'environ 40 MW⁵ atteint désormais près de 750 M\$

”



Infrastructure technique : indispensable au fonctionnement continu et sécurisé des installations, elle regroupe les fournisseurs d'électricité, de distribution de puissance et de solutions de refroidissement tels qu'**Eaton**, **Schneider Electric**, **JetCool** ou **Vertiv**



Opérateurs spécialisés : assurent la construction, l'exploitation et la mise à disposition des capacités d'hébergement. Des sociétés telles **Equinix**, **Digital Realty**, **KDDI** ou **Telehouse** assurent l'hébergement et l'exploitation des centres.



Infrastructure informatique : repose sur des acteurs technologiques clés comme **Arista**, **Celestica**, **Foxconn**, **Nvidia** ou **Broadcom** dont les produits assurent le traitement des calculs liées au cloud et à l'IA.

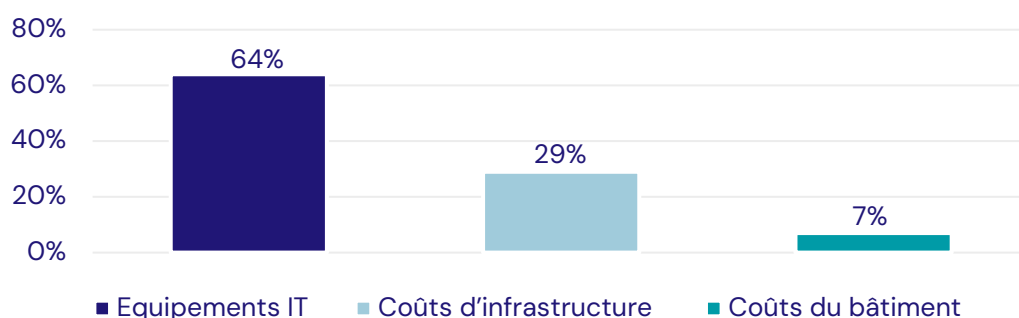


Production électrique : des sociétés comme **NRG**, **Constellation** ou **Vistra Energy** répondent aux besoins énergétiques croissants de ces installations.

Combien coûte un data center ?

Un data center représente un investissement majeur, dont le coût a fortement augmenté ces dernières années. Aux États-Unis, **un site d'environ 40 MW⁵ atteint désormais près de 750 M\$**. L'essentiel des capex proviennent de l'équipement IT, le reste est lié aux infrastructures électriques et au refroidissement.

Répartition du capex d'un data center (≈750M\$)



Cette répartition décrit la structure du capex.

Trois facteurs justifient l'inflation des coûts des data center :

- **Les serveurs d'IA** nécessitent des puces toujours plus puissantes
- **Besoin accru en refroidissement**, avec une transition progressive vers des solutions à eau pouvant représenter jusqu'à 30 % du coût de l'infrastructure
- **Des infrastructures électriques plus robustes** capables d'absorber des fortes charges (transformateurs, onduleurs, switchgears)

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 31/12/2025

⁵ Mégawatt

Schneider electric, US Gov, Estimations RBC Capital Markets

Une répartition géographique inégale

La répartition mondiale des data centers est pour le moment inégale, influencée par des dynamiques économiques, technologiques et énergétiques propres à chaque région. Ces disparités expliquent pourquoi certaines zones se développent rapidement, tandis que d'autres connaissent une progression plus limitée.

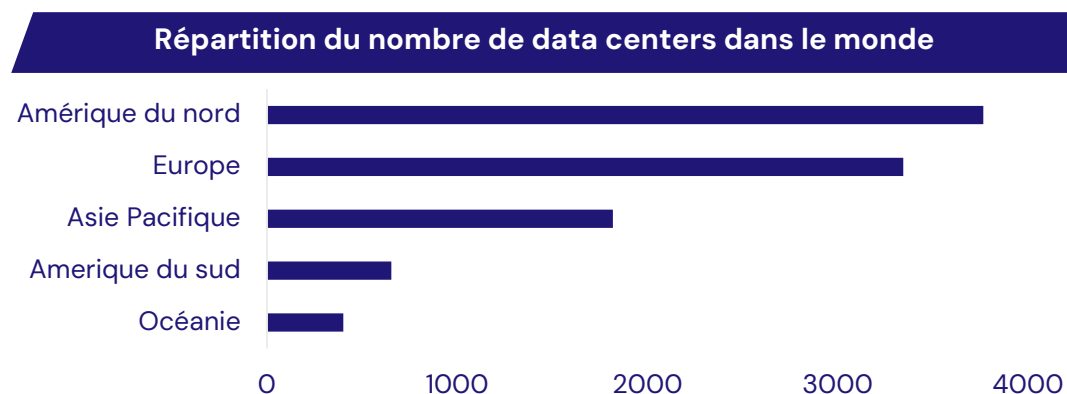
L'Amérique du Nord domine car elle concentre les géants du cloud, dispose d'infrastructures très matures et bénéficie d'un accès massif au capital.

L'Europe suit grâce à un marché numérique solide et à de grands hubs de connectivité, même si son développement est davantage encadré par des réglementations et les contraintes énergétiques.

La référence à certains titres ou instruments financiers est fournie à titre indicatif. Elle ne vise pas à promouvoir l'investissement direct dans ces instruments et ne constitue pas un conseil en investissement. L'investissement promu implique l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent détenu par le fonds. Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Ces données sont fournies uniquement à titre d'illustration. En fonction de la date d'édition, les informations présentées peuvent être différentes des données actualisées.

L'Asie-Pacifique progresse rapidement avec une demande numérique en forte croissance, cependant son expansion reste freinée par des contraintes liées à certains pays notamment Singapour, Hong Kong ou le Japon, en raison de contraintes énergétiques, foncières ou réglementaires.

L'Amérique du Sud et l'Océanie restent plus limitées en raison d'une demande plus réduite, d'infrastructures moins robustes et d'un marché moins attractif pour les grands acteurs du cloud.



Plusieurs études estiment une augmentation des capacités d'environ **100 GW⁶ d'ici 2030** répartis à **40% aux Etats-Unis, 30% en Asie Pacifique, 20% en Europe et 10% dans le reste du monde.**

Gamme Actions Internationales : notre positionnement sur la chaîne de valeur

L'ensemble de ces éléments montre que les data centers ne constituent pas seulement un thème technologique, mais une véritable chaîne de valeur, avec des **points d'entrée multiples pour les investisseurs**. Selon leur philosophie de gestion et d'investissement respectifs, certains fonds CM-AM de la gamme Internationale se positionnent déjà sur plusieurs de ces acteurs clés afin de capter cette croissance structurelle et couvrent ainsi toute la chaîne de valeur.

- **CM-AM Global Innovation** présente l'exposition la plus élevée avec **42%**. Le fonds investit notamment dans des acteurs technologiques comme **SK Hynix** ou **ARM**, fournisseurs de composants utilisés dans les serveurs.
- **CM-AM Global Leaders** affiche une exposition de **33 %** via des entreprises de premier plan comme **NVIDIA** et **Microsoft**, deux acteurs essentiels à l'écosystème Cloud et IA.
- **CM-AM Global Emerging Markets** est exposé à **25 %** via des géants du secteur technologique asiatique tels qu'**Alibaba** ou **TSMC**.
- **CM-AM Global Cityzen** est exposé à **33 %**, capte la dimension infrastructurelle du secteur en intégrant des sociétés comme **GE Vernova** ou **Munters**, actives dans l'efficacité énergétique, le refroidissement et les systèmes de production électrique.
- **CM-AM Climate Change** est exposé à **29 %**, se positionne sur la dimension énergétique et environnementale avec des entreprises comme **Constellation** ou **Siemens Energy**, essentielles pour soutenir la demande croissante en électricité et en optimisation énergétique.

Source : Crédit Mutuel Asset Management au 31/12/2025

⁶ Gigawatt

Cargoson : [nombre de centres de données par pays \(novembre 2025\)](#)

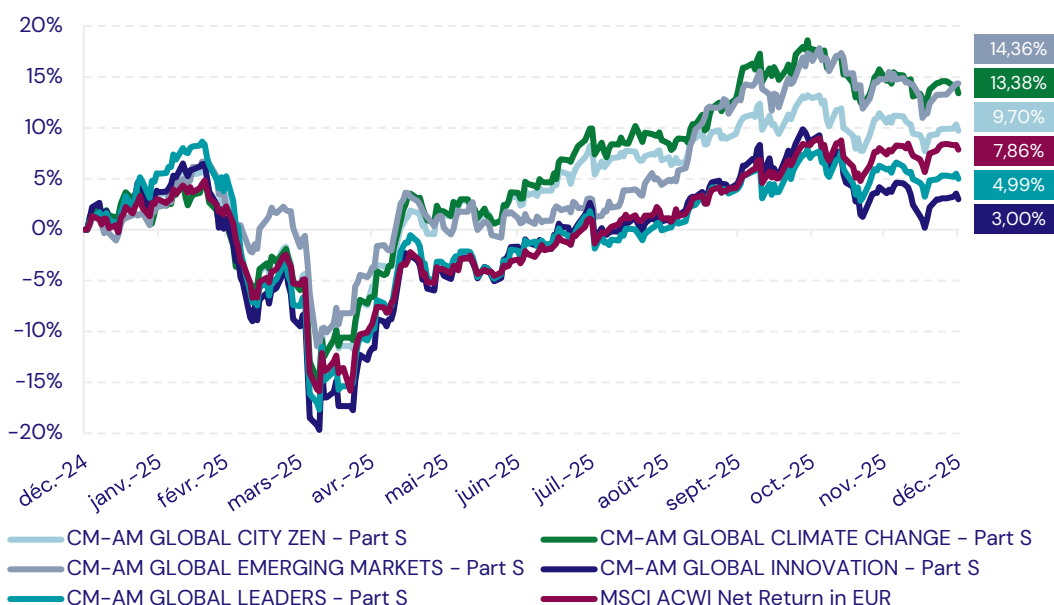
La référence à certains titres ou instruments financiers est fournie à titre indicatif. Elle ne vise pas à promouvoir l'investissement direct dans ces instruments et ne constitue pas un conseil en investissement. L'investissement promu implique l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent détenu par le fonds.

Dans ce contexte, l'équipe de gestion Actions Internationales de CM-AM anticipe que l'écosystème des data centers poursuivra sa transformation au cœur de la quatrième révolution technologique, portée par l'IA, la connectivité et l'électrification croissante de l'économie.

Nous anticipons que l'écosystème des data centers poursuivra sa transformation au cœur de la quatrième révolution technologique

”

Focus Fonds Actions Internationales CM-AM – Performance 2025



Source : Crédit Mutuel Asset Management au 31/12/2025

⁷ Date de création : 15/12/2017

⁸ Date de création : 12/01/2018

⁹ Date de création : 09/12/2019

¹⁰ Date de création : 20/06/2021

¹¹ Date de création : 06/04/2022

Fonds (Part S)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CM-AM Global Leaders	-0,83% ⁷	-1,89%	31,56%	15,21%	23,29%	-20,91%	15,47%	24,1%	4,99%
CM-AM Global Innovation	-	-7,84% ⁸	27,36%	27,39%	20,05%	-31,73%	30,32%	28,95%	3,00%
CM-AM Global Emerging Markets	-	-	4,32% ⁹	12,36%	-9,67%	-23,42%	0,39%	7,57%	14,36%
CM-AM Global Climate Change	-	-	-	-	7,98% ¹⁰	-21,84%	-1,23%	8,96%	13,38%
CM-AM Global City zen	-	-	-	-	-	-12,41% ¹¹	16,26%	18,95%	9,70%
Indice: MSCI ACWI NR EUR	8,89%	-4,85%	28,93%	6,65%	27,54%	-13,01%	18,06%	25,33%	7,86%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances ne sont pas garanties et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse.

La référence à certains titres ou instruments financiers est fournie à titre indicatif. Elle ne vise pas à promouvoir l'investissement direct dans ces instruments et ne constitue pas un conseil en investissement. L'investissement promu implique l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent détenu par le fonds.

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leurs auteurs à la date de publication et ne constituent pas un engagement contractuel du Groupe La Française. Ces appréciations sont susceptibles d'évoluer sans préavis dans les limites du prospectus qui seul fait foi. Le Groupe La Française ne saurait être tenu responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable du Groupe La Française. www.la-francaise.com

Communication éditée par le Groupe La Française, Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 78 836 320 € – RCS PARIS 480 871 490. Crédit Mutuel Asset Management: 128, boulevard Raspail 75006 Paris. Société de gestion d'actifs agréée par l'AMF sous le numéro GP 97 138 et enregistrée à l'ORIAS (www.oriass.fr) sous le n° 25003045 depuis le 11/04/2025. Société Anonyme au capital de 3 871 680 euros immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 388 555 021 Code APE 6630Z. TVA Intracommunautaire : FR 70 3 88 555 021. Crédit Mutuel Asset Management est une filiale du Groupe La Française, holding de la gestion d'actifs du Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

La Française Finance Services, entreprise d'investissement agréée par l'ACPR sous le n° 18673 (www.acpr.banque-france.fr) et enregistrée à l'ORIAS (www.oriass.fr) sous le n° 13007808 le 4 novembre 2016. Coordonnées internet des autorités de tutelle : Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) www.acpr.banque-france.fr, Autorité des Marchés Financiers (AMF) www.amf-france.org