



EDMOND
DE ROTHSCHILD

IA : « LES MARCHÉS SE RACONTENT L'HISTOIRE EN ACCÉLÉRÉ »

► L'engouement des marchés financiers pour l'intelligence artificielle ne se dément pas ces derniers mois. Il s'est même renforcé à la suite de la publication fin août par Nvidia de résultats records et de perspectives solides. Le fabricant américain de processeurs graphiques, acteur majeur de la révolution de l'IA grâce à ses super calculateurs, a réussi la prouesse de surprendre positivement les investisseurs, dont les attentes étaient déjà élevées.

Convaincu du potentiel de création de valeur de l'intelligence artificielle, Jacques-Aurélien Marcireau, gérant du fonds Edmond de Rothschild Fund Big Data, tempère néanmoins l'enthousiasme suscité par cette révolution technologique, entraînant des excès de valorisation.

INTERVIEW



**JACQUES-AURÉLIEN
MARCIREAU**

Gérant du fonds
Edmond de Rothschild
Fund Big Data*

L'intelligence artificielle fait tourner les têtes mais vous appelez à garder les pieds sur terre. Pourquoi cette prudence ?

Les marchés se racontent l'histoire en accéléré. Tous les débats entourant l'IA entretiennent l'euphorie des investisseurs et font gonfler les cours de Bourse de certains acteurs. Les « Magnificent Seven », à savoir Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla, s'affichent en forte hausse depuis le début de l'année. Les intervenants de marché considèrent que ces entreprises sont les mieux placées pour bénéficier de l'intelligence artificielle.

Que se passera-t-il si le déploiement de l'intelligence artificielle ne va pas aussi vite qu'escompté ? Attention à ne pas placer d'espoirs démesurés dans la Big Tech et garder à l'esprit que l'incertitude reste forte concernant la taille du marché de l'IA générative, de l'environnement concurrentiel et des besoins en calcul compte tenu des optimisations possibles des algorithmes.

Dans ces conditions, et compte tenu de notre discipline très stricte en matière de valorisation, nous préférons prendre nos bénéfices et alléger nos positions sur ces valeurs technologiques emblématiques. Ainsi, nous avons réduit nos positions sur Nvidia, présent dans le portefeuille depuis la création du fonds en 2015. Nous conservons notre approche d'investissement résolument thématique, sur des sociétés technologiques et opérant dans des secteurs plus traditionnels.

Quelle approche adoptez-vous pour vous exposer à la thématique ?

Edmond de Rothschild Fund Big Data est idéalement positionné pour bénéficier de la révolution de l'intelligence artificielle, à travers le prisme de la donnée. Les « Data users », ces sociétés non technologiques ayant la stratégie numérique la plus adaptée afin de tirer un avantage compétitif de l'utilisation du Big Data, devraient tirer leur épingle du jeu. Les gagnants de l'IA seront donc à chercher parmi les grandes entreprises qui disposent d'une masse de données propriétaires, telles que les banques, les assureurs, les acteurs de la santé ou encore de la logistique.

Les informations sur les titres qui figurent dans le présent document ne sauraient aucunement être interprétées comme l'opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution future des cours des entreprises mentionnées ni, le cas échéant, sur l'évolution probable des cours des instruments financiers que ces entreprises pourraient émettre. Les informations indiquées dans le présent document ne sauraient être considérées comme une offre d'achat ou de vente de ces actions. Il est probable que les tendances des portefeuilles évoluent avec le temps. *L'identité du gérant présent dans ce document pourra évoluer durant la vie du produit.

CECI EST UNE COMMUNICATION PUBLICITAIRE. VEUILLEZ-VOUS RÉFÉRER AU PROSPECTUS DE L'OPCVM ET AU DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS POUR L'INVESTISSEUR AVANT DE PRENDRE TOUTE DÉCISION FINALE D'INVESTISSEMENT.

C'est également le cas de certains fournisseurs de logiciels spécialisés dans un domaine spécifique d'activité, qui ont accès à l'ensemble des données de tous leurs clients. À titre d'exemple, nous avons initié avant l'été une position sur CCC Intelligent Solutions, qui intervient dans le domaine de l'assurance automobile aux États-Unis. La société a développé un algorithme permettant d'estimer le coût de réparation d'un véhicule à partir d'une simple photo.

La performance du fonds valide selon nous la pertinence de

son approche unique. Edmond de Rothschild Fund Big Data affiche une performance de +17,6% entre le 1er janvier et le 31 août, contre +14,2% pour son indice de référence, le MSCI World (NR)¹. Certes, les géants de la Tech ont contribué à la création de valeur, mais les utilisateurs de données ont été des puissants moteurs de performance. Le stock picking a permis d'identifier et conserver en portefeuille des entreprises de qualité au sein de secteurs délaissés, voire chahutés. La performance annualisée du fonds s'élève à +12,6% depuis création, contre 10,1% pour le benchmark.

1. Performances de la part A€. Source des performances : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données au 31/08/2023.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change. Le processus d'investissement décrit ci-dessus intègre différentes contraintes de gestion internes mises en place par l'équipe de gestion. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX RISQUES D'INVESTISSEMENT

Edmond de Rothschild Fund Big Data est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisée à la commercialisation en France, Autriche, Allemagne, Suisse, Italie, Taïwan, Belgique, Royaume Uni, Luxembourg et Espagne.

L'indicateur de risque note sur une échelle de 1 à 7 cet OPC. Cet indicateur permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres OPC et la mention d'une catégorie 1 ne signifie pas que l'investissement est dépourvu de risque. La part AE est notée en catégorie 4. En outre, il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Cet indicateur part de l'hypothèse que vous conservez le produit jusqu'à la fin de la période de détention recommandée de cet OPC. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée de cet OPC.

Les risques décrits ci-dessous ne sont pas limitatifs.

Risque de concentration : Les investissements dans certains secteurs spécifiques de l'économie peuvent avoir des conséquences négatives en cas de dévaluation des secteurs concernés). **Risque de perte en capital :** L'OPCVM ne garantit ni ne protège le capital investi ; l'investisseur peut donc ne pas récupérer l'intégralité de son capital initial investi même s'il conserve ses parts pendant la durée de placement recom-

mandée. **Risque lié à l'investissement dans des petites et moyennes entreprises :** L'investissement dans des petites et moyennes entreprises peut comporter un risque plus important que celui qui découle généralement des investissements dans des entreprises plus grandes et mieux établies. La valeur des Compartiments qui investissent dans des sociétés de petite taille peut fluctuer davantage que celle des autres Compartiments en raison de la plus grande volatilité potentielle du prix des actions des petites sociétés. **Risque lié aux actions :** La valeur d'une action peut varier en fonction de facteurs propres à l'émetteur mais aussi de facteurs exogènes, politiques ou économiques. La SICAV peut être exposée aux marchés actions soit par des investissements directs en actions et/ou par des contrats financiers et/ou des OPCVM. Les fluctuations des marchés actions peuvent entraîner des variations importantes de l'actif net qui peuvent avoir un impact négatif sur la performance de la SICAV. **Les caractéristiques de l'OPC ne protègent pas l'investisseur de l'effet potentiel de l'inflation durant la période d'investissement dans l'OPC.** Ainsi, le montant investi en principal et les éventuels revenus mobiliers perçus pendant la période ne seront pas revalorisés du taux de l'inflation sur cette même période. Par conséquent, la performance réelle de l'OPC, c'est-à-dire la performance nette de l'OPC corrigé du taux de l'inflation, pourrait être négatif.

AVERTISSEMENT

Septembre 2023. Le présent support est émis par le groupe Edmond de Rothschild. Il n'a pas de valeur contractuelle, il est conçu exclusivement à des fins d'information.

Ce support ne peut être communiqué aux personnes situées dans les juridictions dans lesquelles il serait constitutif d'une recommandation, d'une offre de produits ou de services ou d'une sollicitation et dont la communication pourrait, de ce fait, contrevenir aux dispositions légales et réglementaires applicables. Ce support n'a pas été revu ou approuvé par un régulateur d'une quelconque juridiction.

Les données chiffrées, commentaires, opinions et/ou analyses figurant dans ce support reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild quant à l'évolution des marchés compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations en sa possession à la date d'élaboration de ce support et sont susceptibles d'évoluer à tout moment sans préavis. Ils peuvent ne plus être exacts ou pertinents au moment où il en est pris connaissance, notamment eu égard à la date d'élaboration de ce support ou encore en raison de l'évolution des marchés.

Les informations sur les valeurs ne sauraient être assimilées à une opinion du groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible desdites valeurs et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'elles émettent. Ces informations ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter ou de vendre ces valeurs. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps.

Ce support a vocation uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux personnes qui le consultent et ne saurait notamment servir de base à une quelconque décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation. En aucun cas, la responsabilité du groupe Edmond de Rothschild ne saurait être engagée par une décision d'investissement, de désinvestissement ou de conservation prise sur la base desdits commentaires et analyses.

Le groupe Edmond de Rothschild recommande dès lors à chaque investisseur de se procurer les différents descriptifs réglementaires de chaque produit financier avant tout investissement, pour analyser les risques qui sont associés et forger sa propre opinion indépendamment du groupe Edmond de Rothschild. Il est recommandé d'obtenir des conseils indépendants de professionnels spécialisés avant de conclure une éventuelle transaction basée sur des informations mentionnées dans ce support cela afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière et fiscale.

Les performances et les volatilités passées ne préjugent pas des performances et des volatilités futures et ne sont pas constantes dans le temps et peuvent être indépendamment affectées par l'évolution des taux de change.

Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild.

Le présent support ainsi que son contenu ne peuvent être reproduits ni utilisés en tout ou partie sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild.

Copyright © groupe Edmond de Rothschild – Tous droits réservés

DISTRIBUTEUR GLOBAL :

**EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 11.033.769 euros
Numéro d'agrément AMF GP 04000015 - 332.652.536
R.C.S. Paris

SOCIÉTÉ DE GESTION :

**EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)**
4 rue Robert Stumper, L-2557 Luxembourg

DÉLÉGATAIRE DE LA GESTION FINANCIÈRE :

**EDMOND DE ROTHSCHILD
ASSET MANAGEMENT (FRANCE)**
47, rue du Faubourg Saint-Honoré, 75401 Paris Cedex 08
www.edram.fr