



# Face aux vents contraires, l'ancrage long terme d'EdR Fund Big Data

## INTERVIEW



**Jacques-  
Aurélien  
MARCIREAU**

Gérant principal  
du fonds EdR Fund  
Big Data, Edmond  
de Rothschild  
Asset Management  
(France)

*« Nous ciblons les valeurs qui ont un potentiel de croissance intrinsèque intéressant, indépendamment de l'environnement de marché ».*

Depuis sa réélection, Donald Trump souffle le chaud et le froid sur les marchés financiers au gré de ses annonces. La volatilité et le manque de visibilité n'épargnent pas les thématiques porteuses comme l'intelligence artificielle. L'occasion pour Jacques-Aurélien Marcireau, gérant du fonds Edmond de Rothschild Fund Big Data, de rappeler l'importance d'appliquer une approche de gestion prudente et disciplinée pour investir dans les valeurs technologiques.

**Le début d'année a été chaotique pour les marchés financiers, y compris pour les valeurs technologiques qui bénéficient pourtant de tendances de fond très favorables...**

L'annonce initialement faite par Donald Trump de l'entrée en vigueur immédiate de droits de douane très élevés applicables à tous les pays a généré un choc comparable à celui qu'avait produit la crise sanitaire, dans le sens où il a été brutal et n'a pas laissé de temps pour s'adapter.

Deux approches de gestion sont envisageables dans de tels environnements de marché. La première consiste à être ultra-réactif et à s'ajuster en temps réel. La seconde, qui est celle que nous retenons, consiste à se détacher de l'actualité immédiate et à maintenir le cap en se concentrant sur ce qui est tangible.

Le portefeuille est donc bâti autour de valeurs dont le potentiel de croissance intrinsèque nous semble intéressant, quelle que soit l'issue des négociations commerciales ou l'évolution de la politique monétaire de la Fed, car nous ne voulons pas faire de paris sur ces sujets.

COMMUNICATION PROMOTIONNELLE : Il s'agit d'une communication marketing. Veuillez-vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.

## Quelles sont ces valeurs ?

Nous avons opéré des ajustements dans le fonds dès l'élection de Donald Trump car les nombreuses promesses faites nous semblaient contradictoires entre elles ; de notre point de vue, tout ne pouvait donc pas aller dans le bon sens.

Ainsi, nous avons préféré réduire notre exposition aux sociétés proposant des produits qui pourraient être assujettis aux droits de douane. Le portefeuille a aujourd'hui un biais marqué sur les activités de services, qui ne sont pas concernées par cette problématique et dont les revenus sont récurrents grâce aux abonnements souscrits par les utilisateurs, ce qui les rend peu sensibles aux cycles économiques.

Nous avons profité du vent de panique qui a emporté toutes les valeurs, y compris celles qui n'étaient pas impactées par la guerre commerciale, pour renforcer significativement nos positions sur les acteurs du segment des logiciels qui sont verticalisés dans les domaines d'activités spécifiques (en lien avec des exigences réglementaires, dans les secteurs de l'assurance et de la santé). Nous estimons qu'ils sont un maillon essentiel dans la mise en place de solutions d'intelligence artificielle.

## Sur le plan géographique, où les opportunités d'investissement se trouvent-elles ?

Nous surpondérons l'Europe, ce qui traduit une conviction de terrain car nous identifions de très belles entreprises sur le Vieux Continent. Par ailleurs, le différentiel de valorisation avec les entreprises américaines, même s'il tend à se réduire, reste favorable, selon nous, aux valeurs technologiques européennes. Nous nous intéressons aux acteurs liés à la souveraineté numérique européenne (dans le domaine du cloud, de la cybersécurité, etc.), en espérant que la prise de conscience politique sur ce sujet va être similaire à ce qu'elle a été dans le domaine de la défense et qu'elle va perdurer. Nous ciblons également les data users, c'est-à-dire les acteurs traditionnels qui prennent bien le virage de l'intelligence artificielle et dont la stratégie technologique permet une transformation de l'activité ou du modèle.

## Comment ces partis pris se traduisent-ils dans les performances du fonds ?

Le fonds a bien résisté dans la phase de panique du début d'année. En contrepartie, il n'a pas profité de toute la hausse enregistrée par les indices technologiques dans la phase de rebond du marché. Nous assumons totalement cette asymétrie de performances qui découle de notre approche conservatrice et équilibrée.

Le fonds, qui fêtera ses 10 ans d'existence au mois d'août prochain, totalise 2,4 milliards d'encours sous gestion et affiche une performance nette annualisée de +12,30%<sup>1</sup> depuis son lancement en août 2015. Nous restons convaincus du potentiel de création de valeur de notre portefeuille, compte tenu de la force de la thématique de la data et du potentiel intrinsèque des entreprises dans lesquelles nous investissons.

1. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Données au 31/05/2025. Performance pour la part A-EUR du fonds : 12,30 % vs. 10,89 % pour l'indice de référence MSCI World Index.

**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. Les données de performance ne tiennent pas compte des frais et charges perçus lors de l'émission et du rachat des parts.**

# Avertissement

EdR Fund Big Data est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois agréée par la CSSF et autorisé à la commercialisation en France, Autriche, Suisse, Allemagne, Espagne, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg et Portugal.

## Principaux risques du fonds

Indicateur de risque : 

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**La part I et A de cet OPC sont notées en catégorie 4.** 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. 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 exhaustifs.

**Risque de gestion discrétionnaire :** La gestion discrétionnaire dépend de l'anticipation des tendances futures des marchés. Il existe un risque que les investissements ne soient pas toujours réalisés sur les marchés les plus performants.

**Risque de perte en capital :** L'OPC 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 recommandée.

**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 OPC. 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.

Jun 2025. Document non contractuel conçu à des fins d'information uniquement. Reproduction ou utilisation de son contenu strictement interdite sans l'autorisation du groupe Edmond de Rothschild. Les informations figurant dans ce document ne sauraient être assimilées à une offre ou une sollicitation de transaction dans une juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale ou dans laquelle la personne à l'origine de cette offre ou sollicitation n'est pas autorisée à agir. Ce document ne constitue pas et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement, un conseil fiscal ou juridique, ou une recommandation d'acheter, de vendre ou de continuer à détenir un investissement. Le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces informations. Les OPC présentés peuvent ne pas être autorisés à la commercialisation dans votre pays de résidence. En cas de doute sur votre capacité à souscrire dans un OPC, nous vous invitons à vous rapprocher de votre conseiller habituel. Les données chiffrées, commentaires, projections, et autres éléments figurant dans cette présentation reflètent le sentiment du groupe Edmond de Rothschild sur les marchés, son évolution et sa réglementation, compte tenu de son expertise, du contexte économique et des informations possédées à ce jour. Ils peuvent ne plus être pertinents au jour où l'investisseur en prend connaissance. Par conséquent, le groupe Edmond de Rothschild ne saurait être tenu responsable de la qualité ou l'exactitude des informations et données économiques issues de tiers. Tout investissement comporte des risques spécifiques. Il est ainsi recommandé à l'investisseur de s'assurer de l'adéquation de tout investissement à sa situation personnelle en ayant recours le cas échéant à des conseils indépendants. L'investisseur doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs de ce produit, y compris en matière de durabilité (si applicable) avant d'investir. De plus, il devra prendre connaissance du document d'information clé (DIC) et/ou tout autre document requis par la réglementation locale, remis avant toute souscription et disponibles en français et en anglais sur le site [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com) onglet « Fund Center » ou gratuitement sur simple demande. La société de gestion peut décider de cesser la commercialisation de ce Fonds, conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE et à l'article 32 bis de la directive 2011/61/UE. Source d'informations : à défaut d'indication contraire, les sources utilisées dans le présent support sont celles du groupe Edmond de Rothschild. Pour les investisseurs de l'UE : Le présent document est émis par Edmond de Rothschild Asset Management (France). Vous pouvez obtenir, sur le lien suivant : [www.edmond-de-rothschild.com/media/no2nculs/edram-luxembourg-en-investors-rights.pdf](http://www.edmond-de-rothschild.com/media/no2nculs/edram-luxembourg-en-investors-rights.pdf), un résumé des droits des investisseurs en français et anglais.

Pour les investisseurs suisses: Ce document à caractère publicitaire est émis par Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., sise 18 rue de Hesse, 1204 Genève, Suisse, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés financiers (« FINMA »). Les fonds « Edmond de Rothschild Fund » figurant dans ce document sont des compartiments de la SICAV de droit luxembourgeois « Edmond de Rothschild Fund » agréée par la CSSF, et qui ont été approuvés par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (la «FINMA») pour être offerts en Suisse à des investisseurs non qualifiés.  
REPRÉSENTANT ET SERVICE DE PAIEMENT EN SUISSE : Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. ; Rue de Hesse 18 ; CH - 1204 Genève.

### DISTRIBUTEUR GLOBAL ET GESTIONNAIRE EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

47 rue du Faubourg Saint-Honoré / FR - 75401 Paris Cedex 08  
Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 11.033.769 €  
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 / LU - 2557 Luxembourg

[www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com)