



# INTELIGENCIA ARTIFICIAL: DEL ENTUSIASMO A LA REALIDAD

## ENTREVISTA



**Jacques-Aurélien  
Marcireau**

## OVERFLOW TEMÁTICA

Hace casi tres años que el tema de la IA domina claramente la actualidad de los mercados financieros, con una proliferación de contenidos y análisis. Sin embargo, nunca ha resultado tan difícil emitir un juicio pragmático sobre su potencial y sus avances.

La confusión actual obedece a tres factores: por un lado, la tecnología avanza a una velocidad asombrosa. Todavía recuerdo que en 2019 consulté el libro *Architects of Intelligence: The truth about AI from the people building it*<sup>1</sup>, una recopilación de 23 largas entrevistas con los especialistas en IA más prominentes. Es evidente que los recientes avances han tomado a todo el mundo por sorpresa, incluidos los directivos de Meta, Microsoft o Elon Musk.

Desde entonces, y este es mi segundo punto, la guerra verbal que libran los principales empresarios de la tecnología está llena de exageraciones, superlativos o incluso mentiras o manipulaciones para dar la impresión de ser el operador de referencia. Si la normativa financiera en cuanto a los fundamentos y la contabilidad de su empresa es muy estricta, las «declaraciones prospectivas» solo comprometen a quienes las escuchan. Por tanto, la desinformación impera por todas partes. Las enormes cantidades de dinero invertidas en inteligencia artificial no tienen precedentes en la historia de la humanidad y ya ascienden a varios cientos de miles de millones de dólares, lo que se suma a la vertiginosa cantidad de palabras.

Por último, la combinación de los dos primeros puntos cuestiona de manera aguda nuestra relación con el futuro, la relevancia de nuestras competencias, la organización de nuestras sociedades, sin olvidar la educación de la nueva generación. Dependiendo de su trayectoria, esto puede generar entusiasmo o ansiedad, pero en ningún caso deja indiferente.

## INVERTIR EN LA ACTUALIDAD

Avances rápidos, discursos exponenciales junto con inversiones sin precedentes por parte de los hombres más poderosos del planeta, todo ello trastocando nuestra visión del mundo: esta es la receta para sentir el famoso *FOMO* (*Fear of Missing out*), o miedo a perderse una oportunidad de inversión.

Y, sin embargo, las declaraciones llenas de certezas que nos inundan a diario provienen de las mismas mentes que no vieron venir los cambios recientes. ¿Han desarrollado el don de la clarividencia en 24 meses? La historia del capitalismo y de sus burbujas está llena de episodios en los que brillantes empresarios quemaron fortunas en proyectos que finalmente incumplieron lo que prometían.

1. De Martin Ford.

## LO QUE HACEMOS EN NUESTRAS CARTERAS

Hace casi diez años que diseñamos un fondo dedicado a los macrodatos (big data), el combustible esencial de la inteligencia artificial.

Estamos plenamente convencidos de que las empresas ágiles desde el punto de vista tecnológico y que disponen de conjuntos de datos propios a escala serán grandes beneficiarias de la revolución en marcha y buenas inversiones. También habrá que seguir de cerca a las empresas de software verticalizado (especializado), líderes de la nube en su terreno.

Actualmente sería fácil para nosotros promover el tema de la IA.

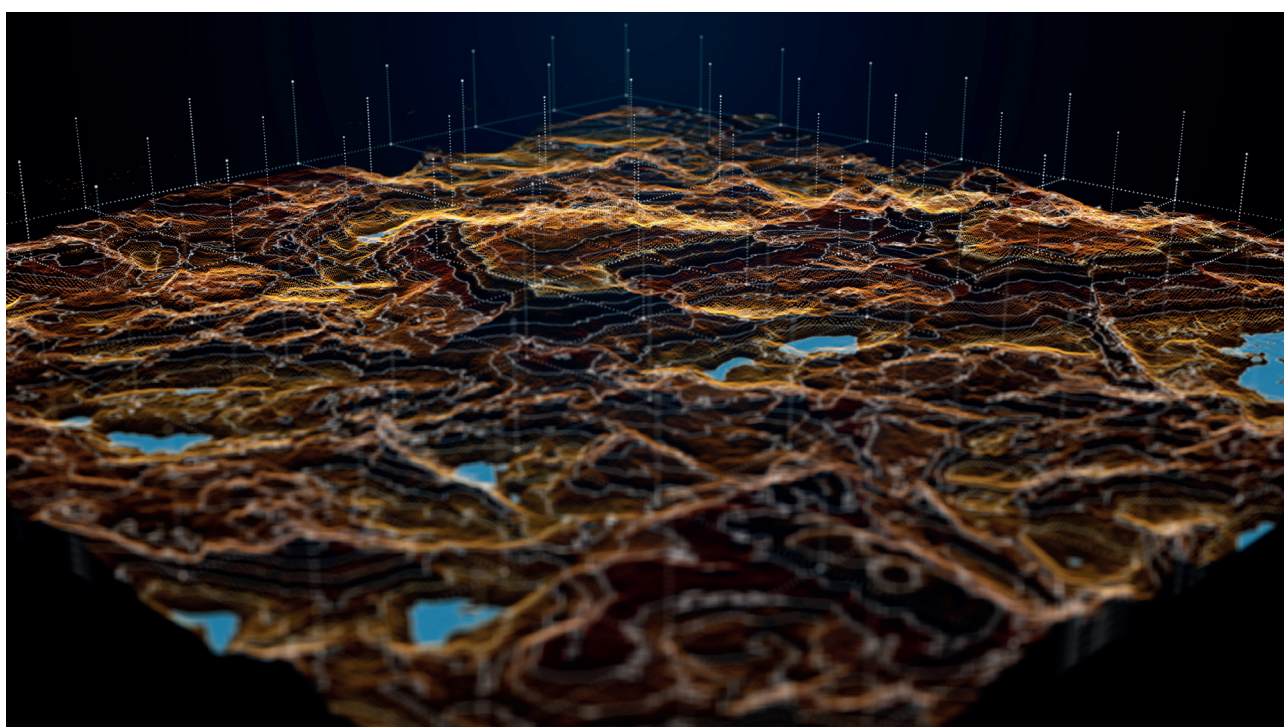
Preferimos promover la medida. Más que nunca, actualizar nuestras hipótesis de trabajo, verificar la veracidad de las declaraciones, probar la viabilidad de las hipótesis y la rentabilidad de la inversión esperada es fundamental para seguir actuando con racionalidad en este entorno. En un mundo en el que la gestión pasiva y cada vez más operadores del mercado ya no hacen este trabajo, consideramos que es sin duda el mejor factor de valor añadido que podemos activar para nuestros inversores.

---

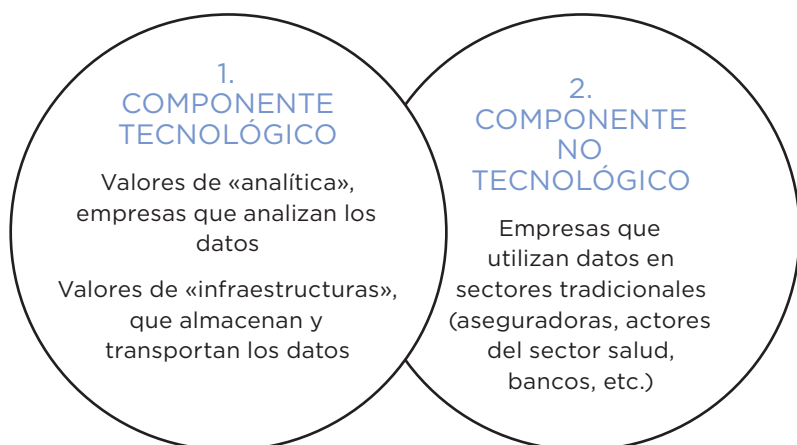
*No se puede tener IA sin datos, los macrodatos son el tema principal, la parte no reproducible de la cadena de valor en torno a la IA. En el debate sobre la IA generativa, seguimos convencidos de que los datos son clave y que de la calidad de los datos dependerá la calidad de los modelos.*

## Edmond de Rothschild Fund Big Data

*uno de los primeros en darse cuenta de que el auge de los datos sería el petróleo del siglo XXI*



Invertimos en dos componentes que nos permiten beneficiarnos plenamente de la temática:



**2.400 mill. € gestionados a fin de febrero de 2025**



**13% de rentabilidad anualizada desde el lanzamiento hasta fin de febrero de 2025<sup>1</sup>**



**Misma estrategia desde 2015**



**Fecha de lanzamiento: 31/08/2015**

## ENFOQUE ESPECIAL EN LAS VALORACIONES

El objetivo del fondo consiste en beneficiarse del crecimiento a largo plazo del tema, realizando al mismo tiempo una gestión muy disciplinada de los riesgos, en particular los riesgos de sobrevaloración y concentración. La estrategia puede invertir en todos los sectores y el equipo de gestión permanece atento a las «burbujas» que puedan surgir en los índices tecnológicos.

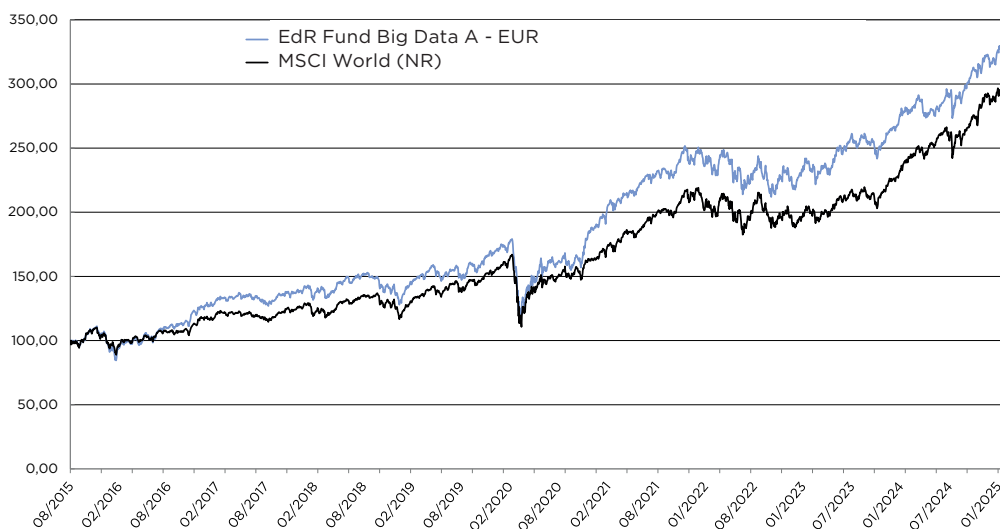
## CARTERA DIVERSIFICADA

► **16 operaciones de fusiones y adquisiciones desde el lanzamiento de la estrategia:** la cartera incluye una parte importante de valores de pequeña y mediana capitalización (en torno al 20%-25%) para combinar las empresas consolidadas con los líderes del futuro.

► **Diversificación geográfica:** EE. UU. representa el 50% de la capitalización bursátil del fondo, frente al 75% de su índice, el MSCI World.

► **Estructura equilibrada en términos de factores de estilo:** la estrategia pretende evitar centrarse demasiado en un factor de estilo concreto (momentum o crecimiento principalmente).

## DATOS DE RENTABILIDAD



La rentabilidad histórica no constituye una indicación de la rentabilidad futura y no se mantiene constante a lo largo del tiempo.

Fuente: Edmond de Rothschild Asset Management (France).

1. La rentabilidad histórica no constituye una indicación de la rentabilidad futura y no se mantiene constante a lo largo del tiempo. Fuente: Edmond de Rothschild Asset Management (France). Rentabilidad de la participación A-EUR desde el lanzamiento del fondo (31/8/2025) a 7/3/2025. Rentabilidad del índice MSCI World: 11,23% anualizado.

2. Fuente: Edmond de Rothschild Asset Management, a fin de febrero de 2025. Se trata del proceso actualmente vigente, pero puede variar con el tiempo.

# Principales riesgos de inversión

INDICADOR DE RIESGO: 

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

**Las clases I y A de esta IIC se clasifican en la categoría 4.** El indicador de riesgo califica este fondo en una escala de 1 a 7. Este indicador se utiliza para evaluar el nivel de riesgo de este producto comparado con otros fondos, y la inclusión en la categoría 1 no implica que la inversión esté exenta de riesgo. También indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos del mercado o de que no podamos pagarle. Este indicador presupone que usted mantiene el producto hasta el final del período de mantenimiento recomendado para este fondo. El riesgo real puede ser muy diferente si opta por salir del fondo antes de que finalice el período de mantenimiento recomendado. Los riesgos que se describen a continuación no son exhaustivos.

**Riesgo de gestión discrecional:** la gestión discrecional depende de la previsión de las futuras tendencias de mercado. Existe el riesgo de que no siempre se invierta en los mercados más rentables.

**Riesgo de pérdida de capital:** la IIC no ofrece garantía

ni protección del capital invertido, por lo que el inversor podría no recuperar la totalidad de su capital inicial invertido aunque mantenga sus participaciones durante el plazo de inversión recomendado.

**Riesgo relacionado con la inversión en pequeñas y medianas empresas:** la inversión en pequeñas y medianas empresas puede conllevar un riesgo mayor que el relacionado con las inversiones en empresas más grandes y más consolidadas. El valor de los subfondos que invierten en empresas pequeñas puede fluctuar más que el de otros subfondos, debido a la mayor volatilidad potencial del precio de las acciones de las empresas pequeñas.

**Riesgo de renta variable:** el valor de una acción puede variar dependiendo de factores propios del emisor, pero también de factores externos, políticos o económicos. La SICAV puede estar expuesta a los mercados bursátiles, ya sea mediante inversiones directas en acciones y/o mediante contratos financieros y/u IIC. Las fluctuaciones de los mercados de valores pueden provocar importantes variaciones en el patrimonio neto que podrían perjudicar la rentabilidad de la SICAV.

## Características del fondo\*

**Objetif d'investissement / Objetivo de inversión:** el objetivo del fondo consiste en superar en rentabilidad a su índice de referencia (el MSCI World Index) invirtiendo en los mercados internacionales de renta variable y seleccionando, entre otras, empresas que operan en los sectores tecnológicos o relacionadas con tecnologías de análisis avanzado.

**Moneda de referencia:** EUR

**Fecha de lanzamiento:** 31/8/2015

**Códigos ISIN:** clase A: LU1244893696 / clase I: LU1244894231

**Gastos de suscripción:** clase A: máx. 3% / clase I: no hay

**Impuesto de suscripción:** clase A: 0,05% / clase I: 0,01%

**Suscripción inicial mínima:** clase A: 1 acción / clase I: 500.000 €

**Gastos de gestión:** clase A: 1,60% máx. / clase I: 0,75% máx.

**Gastos de gestión variables:** 15% de la rentabilidad superior al índice de referencia

**Gastos de reembolso:** no hay

**Índice de referencia:** MSCI World (NR), dividendos netos reinvertidos

**Horizonte de inversión recomendado:** > 5 años

\* Las participaciones que se describen en este documento son las principales participaciones denominadas en euros. El fondo también dispone de participaciones en USD, CHF y GBP. Para obtener más información, póngase en contacto con su comercial. Tenga en cuenta que en este documento no figuran todos los costes ni todas las categorías de acciones. Para obtener más detalles, consulte el documento de datos fundamentales y/o el folleto.

Sello «Excellence» obtenido en mayo de 2024. Los sellos no son clasificaciones de mercado ni pueden equipararse a recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de participaciones o acciones de las IIC gestionadas por el grupo Edmond de Rothschild. La referencia a una clasificación o a un precio de esta IIC no prejuzga las futuras clasificaciones o precios de estas IIC o del gestor.



ADVERTENCIA: Marzo de 2025. El presente documento ha sido emitido por Edmond de Rothschild Asset Management France. Documento no contractual de carácter meramente informativo. Queda terminantemente prohibida la reproducción o utilización de su contenido sin la autorización del Grupo Edmond de Rothschild. La información incluida en el presente documento no constituye una oferta o solicitud de transacción en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud sea ilegal o en la que la persona que la realice no esté autorizada para actuar. Este documento no constituye ni debe interpretarse como asesoramiento de inversión, fiscal o jurídico, ni como una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier inversión. El Grupo Edmond de Rothschild no se hace responsable de ninguna decisión de inversión o desinversión adoptada tomando como base esta información. Las IIC presentadas pueden no estar autorizadas para su comercialización en su país de residencia. Si tiene alguna duda sobre su capacidad para suscribir una IIC, póngase en contacto con su asesor habitual. Los datos de cifras, comentarios, previsiones y demás información que figuran en esta presentación reflejan la opinión del Grupo Edmond de Rothschild sobre los mercados, su evolución y reglamentación, teniendo en cuenta su conocimiento experto, el contexto económico y la información que posee en este momento. Podrían ya no ser relevantes el día en que el inversor las lea. Por consiguiente, el Grupo Edmond de Rothschild no se hace responsable de la calidad ni de la exactitud de la información y datos económicos obtenidos de terceros. Toda inversión conlleva riesgos específicos. Se aconseja a los inversores que se aseguren de que cualquier inversión es adecuada de acuerdo con su situación personal, solicitando asesoramiento independiente cuando sea necesario. Los inversores también deben leer el Documento de datos fundamentales para el inversor y/o cualquier otro documento exigido por la normativa local, que se facilita antes de cualquier suscripción y se encuentra disponible en francés en el sitio web [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com), en la pestaña "Fund Center", o puede obtenerse gratuitamente previa solicitud. Puede obtener un resumen de los derechos de los inversores en inglés en el siguiente enlace: <https://www.edmond-de-rothschild.com/media/go5fm1hx/edram-en-main-rightsof-investors.pdf>. La sociedad gestora podrá decidir dejar de comercializar este Fondo, de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE. "Edmond de Rothschild Asset Management" o "EdRAM" es el nombre comercial de las entidades de gestión de activos del Grupo Edmond de Rothschild. Fuente de la información: a no ser que se indique lo contrario, las fuentes utilizadas en este documento son las del Grupo Edmond de Rothschild.

© Copyright Edmond de Rothschild. Todos los derechos reservados.

DISTRIBUIDOR MUNDIAL Y SOCIEDAD GESTORA DEL SUBFONDO

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

47 rue du Faubourg Saint-Honoré / FR - 75401 Paris Cedex 08

Sociedad anónima provista de Consejo de administración y Comité de supervisión, con un capital de 11.033.769 euros

Número de autorización de la AMF: GP 04000015 - 332.652.536 R.C.S. París

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