



# INTELLIGENCE ARTIFICIELLE : DE L'ENGOUEMENT À LA RÉALITÉ

## INTERVIEW



**Jacques-Aurélien  
Marcireau**

## OVERFLOW THÉMATIQUE

Voici près de trois ans que la thématique de l'IA domine sans partage l'actualité des marchés financiers – avec une prolifération de contenus et d'analyses. Porter un jugement pragmatique sur son potentiel et ses avancements n'a pourtant jamais été aussi difficile.

Trois éléments permettent d'expliquer la confusion actuelle : d'une part la technologie progresse à une vitesse étonnante. Je me rappelle encore consulter en 2019, l'ouvrage «Architects of Intelligence : The truth about AI from the people building it<sup>1</sup>», un recueil de 23 longues interviews des plus éminents spécialistes de l'IA. Force est de constater que les progrès récents ont pris tout le monde par surprise, y compris les dirigeants de Meta, Microsoft ou encore Elon Musk.

Depuis, et c'est mon second point, la guerre de mots que se livrent les principaux entrepreneurs de la Tech est empreinte d'exagérations, de superlatifs voire de mensonges ou de manipulations pour donner l'impression d'être l'acteur de référence. Si la réglementation financière est très stricte quant aux fondamentaux et à la comptabilité de votre entreprise, les «forward looking statements» n'engagent que ceux qui les écoutent. La désinformation est donc omniprésente. Les montants colossaux investis dans l'intelligence artificielle sont sans précédent dans l'histoire de l'humanité et se chiffrent déjà à plusieurs centaines de milliards de dollars, ajoutant au vertige des mots celui des montants.

Enfin, la combinaison des deux premiers points vient poser de manière aigüe notre rapport à l'avenir, la pertinence de nos compétences, l'organisation de nos sociétés, sans oublier l'éducation de la nouvelle génération. En fonction de votre parcours, cela peut générer de l'enthousiasme ou de l'anxiété, mais jamais ne laisse indifférent.

## INVESTIR AUJOURD'HUI

Des progrès rapides, des discours exponentiels couplés à des investissements sans précédents par les hommes les plus puissants de la planète, le tout, venant bousculer notre vision du monde : voici la recette pour ressentir le fameux «FOMO» (Fear of Missing out), ou la peur de rater une opportunité d'investissement.

Et pourtant, les déclarations empreintes de certitudes qui nous submergent au quotidien proviennent de ces mêmes esprits qui n'ont pas vu venir les évolutions récentes. Ont-ils gagné le don de prescience en 24 mois ? L'histoire du capitalisme et de ces bulles regorge d'épisodes où de brillants entrepreneurs ont brûlé des fortunes pour des projets qui, finalement, ne tinrent pas leurs promesses.

1. De Martin Ford.

## CE QUE NOUS FAISONS AU SEIN DE NOS PORTEFEUILLES

Voici près de dix ans que nous avons conçu un fonds dédié à la donnée ou «big data», carburant essentiel de l'intelligence artificielle.

Nos plus grandes convictions sont que les entreprises qui sont agiles technologiquement et qui disposent de jeux de données propriétaires à l'échelle seront de grands bénéficiaires de la révolution en cours et de bons investissements. Les acteurs de logiciels verticaux (spécialisés), leaders du cloud dans leur domaine seront également à suivre.

Aujourd'hui il serait simple pour nous de faire la promotion de la thématique de l'IA.

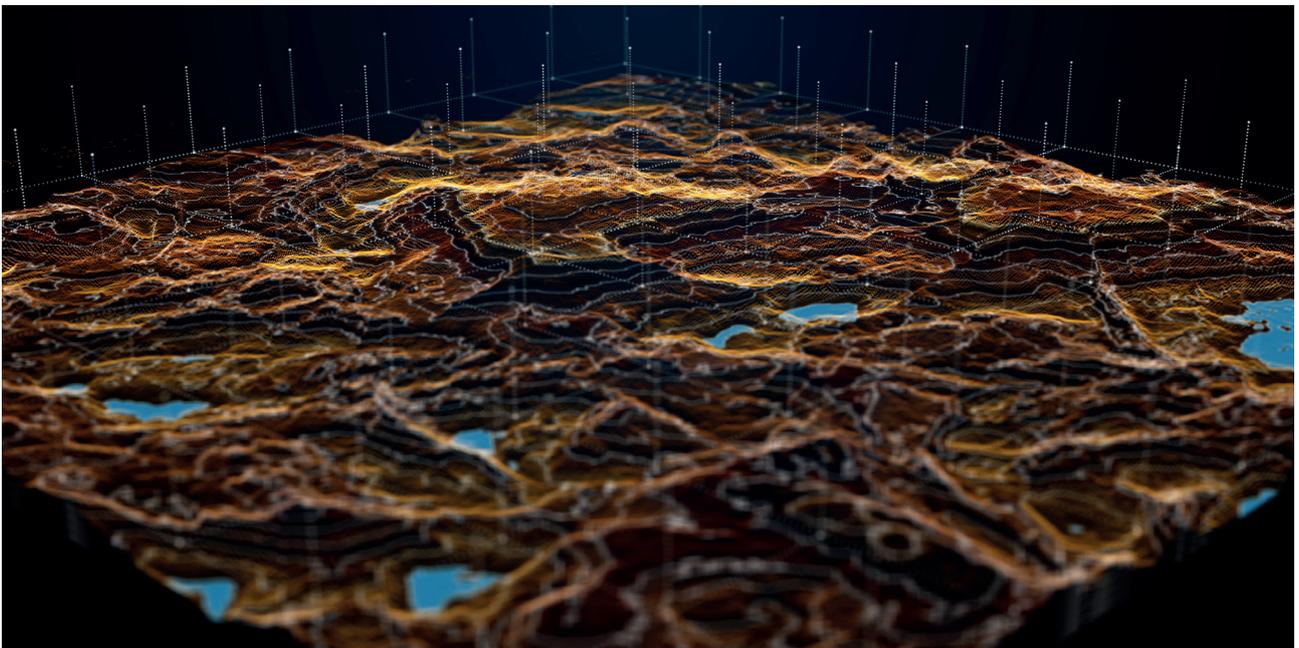
Nous préférons faire la promotion de la mesure. Plus que jamais mettre à jour nos hypothèses de travail, vérifier la véracité des propos tenus, tester la plausibilité des hypothèses et le retour sur investissement espéré est essentiel pour continuer d'agir avec rationalité dans cet environnement. Dans un monde où la gestion passive et un nombre croissant d'acteurs de marchés ne font plus ce travail, nous considérons que c'est sûrement le meilleur vecteur de valeur ajoutée que nous pouvons activer pour nos investisseurs.

---

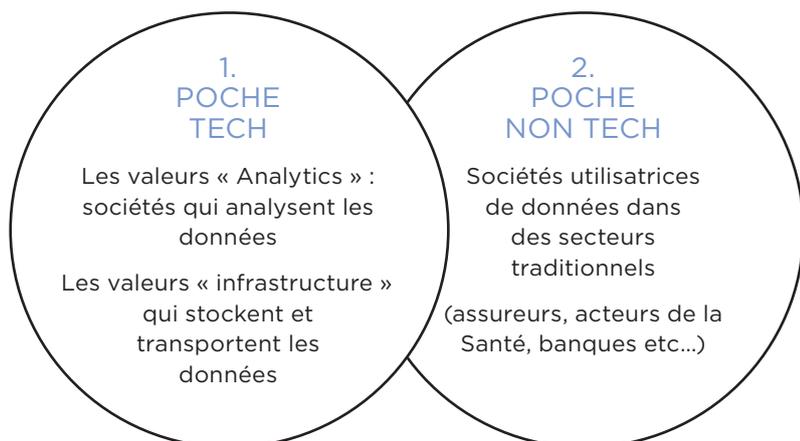
*On ne peut pas avoir d'IA sans données, le Big Data est la thématique mère, la partie non répliquable de la chaîne de valeur autour de l'IA. Dans le débat autour de l'IA Générative, nous restons convaincus que les données sont clés, de la qualité des données dépendra la qualité des modèles.*

## Edmond de Rothschild Fund Big Data

*l'un des premiers à avoir saisi que l'essor des données serait le pétrole du XXI<sup>e</sup> siècle*



Nous investissons dans 2 poches permettant de bénéficier pleinement de la thématique :



**2,4 md€ d'encours sous gestion à fin février 2025**



**13% de performance annualisée depuis le lancement à fin février 2025<sup>1</sup>**



**Une stratégie inchangée depuis 2015**



**Date de lancement : 31/08/2015**

## UNE ATTENTION PARTICULIÈRE PORTÉE AUX VALORISATIONS

L'objectif du fonds est de bénéficier de la croissance à long terme de la thématique tout en restant très discipliné dans la gestion des risques notamment des risques de survalorisation et de concentration. La stratégie peut ainsi investir dans tous les secteurs et l'équipe de gestion reste vigilante quant aux phénomènes de « bulle » qui peuvent apparaître sur les indices technologiques.

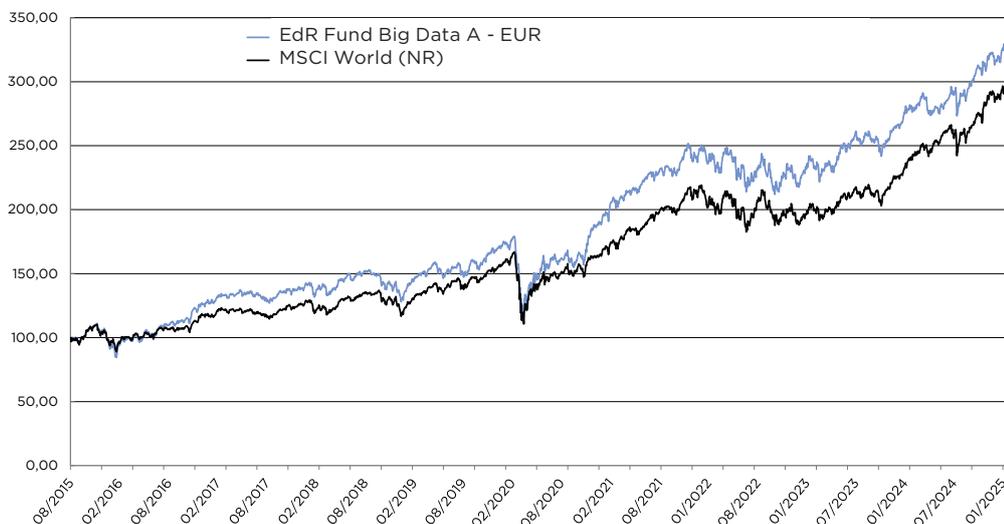
## UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ

► **16 opérations de M&A depuis le lancement de la stratégie** : le portefeuille comporte une partie importante de valeurs de petites et moyennes capitalisations (environ 20% à 25%) afin d'allier les acteurs établis et les leaders de demain.

► **Diversification géographique** : les US représentent 50% de la capitalisation boursière du fonds contre 75% pour son indice le MSCI World.

► **Une structure équilibrée en terme de facteurs de style** : la stratégie veut éviter d'être trop axée sur un facteur de style particulier (momentum ou croissance notamment).

## ÉLÉMENTS DE PERFORMANCE



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France).

1. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Source : Edmond de Rothschild Asset Management (France). Performance de la part A-EUR depuis le lancement du fonds (31/08/2015) au 07/03/2025. Performance de l'indice MSCI World : 11.23% annualisé.

2. Source : Edmond de Rothschild Asset Management à fin février 2025. Il s'agit du processus actuellement en cours, susceptible toutefois d'évoluer dans le temps.

# Principaux risques d'investissements

INDICATEUR DE RISQUE : 1 2 3 4 5 6 7

## Les classes 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.

## Caractéristiques du fonds\*

**Objectif d'investissement :** L'objectif du fonds est de surperformer son indice de référence (MSCI World Index) en investissant sur les marchés actions internationaux et en sélectionnant, entre autres, des sociétés impliquées dans les secteurs technologiques ou liées aux technologies d'analyse avancée.

**Devise de référence :** EUR

**Date de lancement :** 31/08/2015

**Codes ISIN :** classe A : LU1244893696 / classe I : LU1244894231

**Frais de souscription :** classe A : Max. 3% / classe I : Néant

**Taxe d'abonnement :** classe A : 0.05% / classe I : 0.01%

**Souscription initiale minimale :** classe A : 1 action / classe I : 500 000 €

**Frais de gestion :** classe A : 1.60% max. / classe I : 0.75% max.

**Frais de gestion variables :** 15% de la performance supérieure au benchmark

**Frais de rachat :** Néant

**Benchmark :** MSCI World (NR), dividendes nets réinvestis

**Horizon d'investissement recommandé :** > 5 ans

\* Les parts décrites dans le présent document sont les principales parts libellées en euros. Le fonds dispose également de parts en USD, CHF, GBP. Veuillez demander à votre contact commercial pour toute information complémentaire. Veuillez noter que tous les coûts et toutes les catégories d'actions ne sont pas mentionnés dans ce document. Veuillez vous référer au DIC/prospectus pour plus de détails.

Label Excellence reçu en mai 2024. Les labels ne sont pas des classements de marché et ne sont pas assimilables à des recommandations d'acheter, de vendre ou de détenir des parts ou actions des OPC gérés par le groupe Edmond de Rothschild. La référence à un classement ou à un prix de cet OPC ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou du gestionnaire.



Mars 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. 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. En Espagne, la SICAV est enregistrée auprès de la CNMV sous le numéro 229.

**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.

© Copyright Edmond de Rothschild. Tous droits réservés.

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 PAR DÉLÉGATION  
**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG)**

4 rue Robert Stumper / LU - 2557 Luxembourg

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