

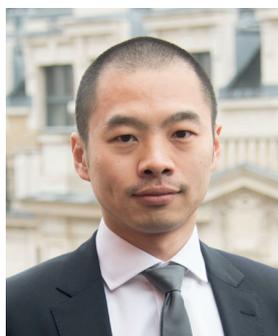


EDMOND  
DE ROTHSCHILD

# LES DONNÉES VALENT LEUR PESANT D'OR

LE MARCHÉ A NÉGLIGÉ L'IMPORTANCE DES DONNÉES,  
VÉRITABLE MINE D'OR À L'ÈRE DE L'IA.

INTERVIEW



**XIADONG BAO**

Co-gérant de  
portefeuille  
Actions internationales

## L'ANNÉE DE L'IA GÉNÉRATIVE

Alors qu'Open AI a récemment célébré le 1<sup>er</sup> anniversaire du lancement public de ChatGPT, les marchés de capitaux ont pleinement intégré l'arrivée de l'IA générative en 2023 : Nvidia s'est redressé après l'effondrement des crypto-monnaies en 2022 lors duquel l'entreprise a essuyé une perte de plus de 50 %. Sa capitalisation boursière a été multipliée par cinq depuis le début de l'année 2023, atteignant près de 2 000 milliards de dollars. D'autres « Sept Magnifiques » fortement impliqués dans le développement de l'IA générative ont également enregistré des performances exceptionnelles au cours de cette période avec un gain de capitalisation boursière cumulé de 4 500 milliards de dollars pour Microsoft, Meta, Apple, Alphabet, Amazon et Tesla.

## LES DONNÉES SONT REINES

*C'est la nouvelle ruée vers l'or, disent-ils. Investissez dans des entreprises qui fabriquent des pioches et des pelles.* Il est vrai que trois ingrédients sont nécessaires pour produire l'IA : puissance de calcul, code et données. Bien que le marché soit excessivement enthousiaste à l'égard des deux premiers, nous estimons que les données sont reines.

Jensen Huang, PDG de Nvidia, a déclaré début 2023 que le « moment iPhone » de l'IA avait commencé. Nous sommes tout à fait d'accord. L'IA générative peut changer la donne pour de nombreux secteurs. Nous n'en sommes qu'au début de l'exploration du plein potentiel de ces grands modèles linguistiques mais, selon nous, le marché a négligé l'importance des données, véritable mine d'or à l'ère de l'IA. Le comportement de ces grands modèles linguistiques n'est pas nécessairement déterminé par l'architecture, les paramètres ou les optimisations mais par les ensembles de données utilisés pour entraîner le modèle.

ChatGPT arrive en première ligne grâce à son entraînement plus précoce que celui de ses pairs, fondé sur l'ensemble de l'Internet ouvert. Bard, propulsé par Gemini, a tiré parti des données de Google pour rattraper rapidement son retard. Grok, de X.ai, la dernière entreprise d'Elon Musk spécialisée dans l'IA, a également démontré ses capacités sur les interactions sociales en temps réel grâce aux données de la plateforme Twitter, désormais privée.

Avec les investissements conséquents réalisés dans la puissance de calcul et l'optimisation rapide du code, nous pensons que les données exclusives rayonneront très bientôt par l'entremise de grands modèles linguistiques verticalisés, voire de petits modèles agiles proches des utilisateurs finaux<sup>1</sup>.

**Toute information concernant les valeurs mentionnées dans ce document ne peut en aucun cas être interprétée comme l'opinion d'Edmond de Rothschild Asset Management (France) sur l'évolution future du cours des actions des sociétés mentionnées, ni, le cas échéant, sur l'évolution probable du cours des instruments financiers qu'elles sont susceptibles d'émettre. Les informations présentées dans ce document ne sauraient être interprétées comme une offre d'achat ou de vente de ces valeurs. Les tendances des portefeuilles peuvent évoluer dans le temps.**

\* L'identité du gérant de portefeuille dans ce document peut changer pendant la durée de vie de la stratégie.

1. Edge AI : l'IA en périphérie permet de réaliser des calculs à proximité de l'endroit où les données sont réellement collectées

COMMUNICATION PROMOTIONNELLE

## NOUS NE SPÉCULONS PAS SUR L'AVENIR, NOUS LE CONSTRUONS

Pour participer à ce stade précoce de l'ère de l'IA, notre approche consiste à investir dans le Big Data. Le style d'investissement de notre stratégie Big Data présente peu de contraintes en matière de secteurs, de régions et de capitalisations boursières. Nous investissons soit dans des entreprises directement liées à la thématique qui tirent une part significative de leur chiffre d'affaires de l'analyse de données ou de l'infrastructure de données, soit dans des utilisateurs

qui utilisent les données, et potentiellement l'IA dans le contexte actuel, afin d'accélérer la transformation numérique, de redimensionner et faire monter en gamme leur activité.

Depuis sa création en 2015, le fonds a atteint son objectif de surperformer son indice de référence. Nous accordons une grande importance à la gestion des risques de concentration, en cherchant à éviter toute dépendance excessive à un seul secteur. Nous avons également prêté attention aux indicateurs de valorisation car nous ne voulions pas surpayer la croissance. Cette démarche résulte en grande partie de notre culture d'investissement selon laquelle la préservation du patrimoine est un principe fondamental.

---

Février 2024. 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.

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.

### **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

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