



L'EFFET DEEPSEEK

DeepSeek est le nouveau mot-clé que vous devez connaître aujourd'hui si vous investissez ou si vous êtes à la pointe de la technologie !

La start-up d'IA basée à Hangzhou, en Chine, a rendu publics ses modèles V3 et R1 entraînés avec un budget de seulement 5,6 millions de dollars, dont le benchmark est suffisamment compétitif pour défier le modèle *closed-source* le plus avancé d'OpenAI, o1, qui est formé sur un budget de centaines de millions de dollars selon les estimations¹. Outre son ouverture, l'accessibilité du modèle a également choqué le monde financier : OpenAI o1 coûte 15 \$ par million d'*input tokens* et 60 \$ par million d'*output tokens*, DeepSeek Reasoner, qui est basé sur le modèle R1, coûte 0,55 \$ par million d'*input tokens* et 2,19 \$ par million d'*output tokens*. C'est littéralement le Temu² des LLM³ pour le monde occidental !

Un engouement généralisé et une adoption rapide par les développeurs et les consommateurs finaux ont fait de DeepSeek l'application n°1 téléchargée sur l'AppStore d'Apple au cours du week-end, dépassant ChatGPT. Par ailleurs, tous les titres qui ont fait l'objet de flux massifs tant des gestions actives que passives pour bénéficier de la course à l'IA aux Etats Unis depuis 36 mois⁴ commencent à voir apparaître quelques fissures. Les titres des sociétés associées à la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs d'IA à travers le monde ont connu des prises de profits importantes dès le matin du 27 janvier.

Effet de panique mis à part, les questions existentielles et rationnelles sont maintenant posées dans la poursuite de l'AGI (Artificial General Intelligence) ou de l'ASI (Artificial Super Intelligence), qui se fait attendre depuis longtemps : construisons-nous trop de surcapacité, surtout avec les dernières initiatives Stargate ? Même si la monétisation n'est pas une question urgente pour les acteurs riches en liquidités au sein des Mag7, la question de l'optimisation des modèles est-elle aussi importante que la mise à l'échelle sans réflexion ?

La nouvelle réalité géopolitique a également rendu la percée de DeepSeek moins simple qu'il n'y paraît. Si les Chinois peuvent lancer un modèle aussi compétitif avec une poignée de chercheurs locaux inexpérimentés, des ressources financières limitées et d'énormes contraintes de GPU⁵, la suprématie de l'IA américaine est-elle toujours d'actualité ? Le gouvernement américain imposera-t-il davantage d'embargos sur la technologie, de sanctions et de droits de douane ?

Ironiquement, DeepSeek est le fruit de la répression des autorités chinoises sur la spéculation boursière. HighFlyer, l'un des plus grands fonds spéculatifs de Chine axé sur le développement et l'utilisation d'algorithmes de trading basés sur l'IA depuis 2019, a dû réduire sa stratégie quantitative en 2023 et 2024, en raison de la répression sur les instruments dérivés. S'appuyant sur la puissance de calcul inutilisée des Nvidia AI GPUs (l'équivalent d'Alibaba, Baidu, Tencent et TikTok en 2023⁶), la société a connu une renaissance avec DeepSeek, offrant une performance de ses LLM (Large Learning Models) solide à un prix bas tout en restant rentable par rapport à la plupart des géants de l'Internet déficitaires en Chine. Cela ne signifie-t-il pas que le secteur privé

¹ WSJ. <https://www.wsj.com/tech/ai/openai-gpt5-orion-delays-639e7693>

² TEMU : Marketplace chinoise de discount

³ LLM : Large Language Model

⁴ ChatGPT a maintenant 3 ans

⁵ Graphics Processing Unit

⁶ Les informations sur les sociétés ne doivent pas être considérées comme une opinion du Groupe Edmond de Rothschild sur l'évolution prévisible de ces titres et, le cas échéant, sur l'évolution prévisible du prix des instruments financiers qu'ils émettent. Ces informations ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente de ces titres.

innovant en Chine est non seulement très propice aux investissements, mais aussi dynamique et créateur de valeur ?

Depuis longtemps, nous pensons que pour offrir le potentiel prometteur de l'IA générative, trois ingrédients sont essentiels et intrinsèquement liés : la puissance de calcul, l'algorithme et les données. Le club des capitalisations boursières supérieures à mille milliard est désormais essentiellement un club d'acteurs de l'IA, avec près de 10 000 milliards de dollars capitalisés dans le marché, qui incarnent désormais la course à l'IA. La puissance de calcul reste un facteur de différenciation, mais plus aussi important qu'auparavant, notamment avec l'effet DeepSeek. La communauté open-source a besoin d'un modèle comme DeepSeek pour rappeler aux développeurs que l'algorithme et les données comptent tout autant. Une communauté d'investisseurs raisonnés a également besoin d'un « *moment eurêka* », tout comme le processus de raisonnement de DeepSeek R1, pour nous rappeler les principes qui émanent du bon sens et pourquoi la peur de passer à côté d'opportunités (*FOMO*⁷) est résolument dangereuse.

Notre stratégie EdR Big Data devrait bénéficier l'essoufflement du consensus euphorique autour de l'IA Générative. Nous avons en effet à plusieurs reprises alerté au cours des deux dernières années sur les risques et les hypothèses excessivement optimistes qui entourent de nombreux titres, y compris Nvidia, sur laquelle nous sommes restés sous-pondérés. Nous sommes convaincus que cette prudence permettra à notre stratégie de résister à la baisse, comme cela a été le cas à maintes reprises dans le passé.

AVERTISSEMENT

27/01/2025

Ceci est une communication marketing.

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

⁷ *Fear of Missing Out*, « peur de rater quelque chose »

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 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