

Diversité d'exposition : la clé de l'élaboration d'une stratégie d'intelligence artificielle

Publié le 4 décembre 2023

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

En novembre 2022, saviez-vous que ChatGPT s'apprêtait à être lancé ? Imaginez-vous que ChatGPT allait devenir l'application la plus rapide à atteindre 100 millions d'utilisateurs ?

Peu de gens avaient anticipé ce phénomène, y compris au sein de l'équipe de conception d'OpenAI. C'est un parfait exemple de situation dans laquelle des technologies révolutionnaires et prometteuses peuvent avoir une influence notable sur les stratégies thématiques.

Nous pensons que l'élaboration d'une exposition thématique, répliquant la croissance d'une mégatendance sur plus de dix ans, implique un important équilibre :

- D'une part, vous recherchez une exposition significative à une technologie potentiellement « révolutionnaire ». Si la technologie est fiable et largement adoptée, une exposition plus importante se traduit par des gains accrus.
- D'un autre côté, peu de gens sont en mesure prédire quelles technologies seront développées et se propageront de manière virale, ce qui justifie de répartir l'exposition sur différentes technologies afin de multiplier les chances de ne pas manquer les plus grands gagnants.

Que recherchez-vous, le cas échéant, dans une stratégie liée à l'IA ?

47,82 % ont expliqué rechercher une diversité d'exposition aux modèles d'entreprise pertinents (c'est-à-dire ne pas être exposé à toutes les entreprises de logiciels ou de semi-conducteurs, ni à toutes les grandes sociétés).

Obtenir cette réponse au milieu de l'année 2023 a été rassurant, dans la mesure où les investisseurs interrogés auraient pu répondre « acheter des actions des Sept magnifiques ». Ou encore, ils auraient pu facilement répondre « acheter des actions du Nasdaq 100 ». L'année 2023 a été une période étrange au cours de laquelle beaucoup, y compris chez WisdomTree, s'attendaient à un renouveau des approches d'investissement fondées sur la valeur, après tant d'année de course en tête des entreprises technologiques axées sur la croissance. Avec des taux d'intérêt plus élevés, nous pensons que les multiples de valorisation, en particulier ceux des actions de croissance, devaient nécessairement diminuer pour laisser la place à la surperformance de la valeur.

Au lieu de cela, ce sont les plus grandes entreprises technologiques de la planète qui ont dominé. Si elles parviennent à traduire le potentiel de l'IA en création de revenus et de bénéfices, il est possible que ces sociétés conservent leur position de leadership sur le marché des actions pour plusieurs années encore. Cette situation est en un sens historique, puisque c'est la première fois que les mêmes sociétés, ou que des entreprises pour l'essentiel similaires, parviennent à garder leur position de premier plan d'une décennie à une autre.

Même si ceci semble flagrant aujourd'hui, lorsque nous évoquons il y a un an les stratégies axées sur la valeur, cela semblait également évident. L'enseignement majeur à en tirer n'est autre que l'importance de l'humilité.

À mesure qu'évoluera la mégatendance de l'IA, nous pensons que le changement et la surprise seront les seules constantes. Intervient par ailleurs aujourd'hui une interaction entre d'un côté l'IA et ce qu'elle peut accomplir, et de l'autre l'environnement macroéconomique global, avec des effets dans les deux directions. L'IA pourrait permettre d'améliorer la productivité et la croissance économique. De même, il est possible que les taux d'intérêt plus élevés réduisent les multiples de valorisation des nouvelles entreprises d'IA. Nous savons également qu'il existe un cycle de semi-conducteurs qui est affecté par l'IA, mais qui présente aussi des éléments indépendants. L'année 2023 a été marquée par la « puce accélératrice d'IA », dont Nvidia a clairement bénéficié. Il est toutefois possible que l'année 2024 connaisse un plus large mouvement haussier des semi-conducteurs, si nous sommes plus nombreux à remplacer notre ordinateur portable et notre smartphone.

Lorsque WisdomTree a collaboré avec la CTA sur l'indice Nasdaq CTA Artificial Intelligence, la chaîne de valeur de l'IA a été divisée en trois catégories distinctes :

1. **Les entreprises pionnières** : Ces entreprises font progresser les logiciels d'IA, et la CTA estime que l'IA est fondamentale dans la manière dont elles génèrent des revenus. Elles représenteraient une exposition de 50 % à chaque rééquilibrage semestriel.
2. **Les entreprises facilitatrices** : Ces entreprises fournissent le matériel qui constitue la colonne vertébrale de l'IA, principalement les semi-conducteurs. Elles représenteraient une exposition de 40 % à chaque rééquilibrage semestriel.
3. **Les entreprises amélioratrices** : Il s'agit d'entreprises de plus grande envergure, plus diversifiées, qui ont mené ou qui mènent de nombreuses activités différentes. Certaines des plus grandes entreprises mondiales font partie de cette catégorie, et il est par conséquent important que les pondérations soient plus faibles, dans la mesure où de nombreux investisseurs peuvent facilement accéder à ces actions et les conserver dans le cadre d'autres stratégies. Elles représenteraient une exposition de 10 % à chaque rééquilibrage semestriel.

Vous remarquerez que les « utilisateurs » de l'IA ont été exclus, ceci afin que les investisseurs de cette stratégie se concentrent clairement sur les entreprises qui font progresser l'écosystème de l'IA, plutôt que sur celles qui se contentent d'utiliser la technologie.

La pureté - tout le monde la recherche dans les actions thématiques, mais qu'est-ce que cela signifie ?

WisdomTree a volontairement conçu une plateforme de stratégies thématiques, actuellement au nombre de 10. La pureté, c'est, en quelques mots, ce que les investisseurs souhaitent à tous les niveaux en matière de thématiques.

Dans notre récente enquête sur l'IA, 44 % des répondants ont mentionné cet aspect, qui n'est pas la priorité numéro un, mais qui se positionne solidement au deuxième rang.

La pureté est un concept complexe en matière d'actions thématiques. Songez au chiffre d'affaires ou au bénéfice net. Ces termes sont habituellement bien compris et peuvent être calculés selon une méthode généralement reconnue. À la lecture des résultats publiés par une entreprise, il est possible d'aboutir à une bonne compréhension de la manière dont elle calcule ce type de valeur.

En revanche, lorsqu'il s'agit de déterminer l'exposition d'une entreprise à l'IA, est-il possible de la vérifier de manière similaire ? Dans le monde d'aujourd'hui, la réponse est non. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) est le fabricant le plus avancé au monde en matière de semi-conducteurs accélérateurs d'IA, sans lequel le Nvidia H100 n'existerait pas. Cependant, TSMC a également révélé que les puces accélératrices d'IA ne représentaient qu'environ 6 % de son chiffre d'affaires. Quel aspect importe le plus : les 6 % ou la compréhension globale de l'écosystème des semi-conducteurs à l'échelle mondiale ?

Pour répondre à cette question, WisdomTree a fait appel à des partenaires experts dans le cadre de ses stratégies thématiques. En ce qui concerne l'IA, nous travaillons avec la CTA depuis cinq ans. Dans de nombreux cas, il est nécessaire de pondérer les indicateurs quantitatifs, tels que le pourcentage de chiffre d'affaires (s'il est communiqué) issus de certaines activités d'IA, ainsi que les indicateurs qualitatifs, tels que l'importance d'une entreprise pour un écosystème fonctionnel donné.

En somme, nous observons la pureté à travers les yeux d'un expert du domaine.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

En ce qui concerne [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF](#) (code boursier **WTAI**), la stratégie ayant cinq ans d'existence, il est logique de se pencher sur l'évolution de ses performances. Nous pensons que la mégatendance globale de l'IA durera bien plus de cinq ans, mais nous commençons désormais à disposer de suffisamment de données pour formuler un début d'analyse.

Nous pouvons raisonner en deux dimensions.

- 4. Performance par rapport à l'indice MSCI ACWI :** De nombreux investisseurs élaborent des expositions aux actions en prenant pour point de repère l'indice MSCI ACWI. Le fait d'effectuer des choix spécifiques, tels que l'IA ou toute autre stratégie thématique, a pour objectif de générer de meilleures performances que cet indice global de référence.

5. **Performances par rapport aux autres stratégies d'IA** : WisdomTree a conçu un « univers thématique » dans lequel chaque thème peut être regroupé avec d'autres stratégies de même nature. Il nous semble peu utile de comparer un fonds axé sur l'IA à un fonds lié à l'énergie durable, puisqu'il s'agit de deux sujets entièrement différents. Néanmoins, s'il existe une gamme de fonds liés à l'IA, lequel est le meilleur (ou le pire) sur différentes périodes ?

L'illustration 1 présente la performance cumulée du fonds WTAI par rapport à l'indice MSCI ACWI. Nous constatons une volatilité plus élevée, à laquelle il faut s'attendre dans la mesure où le fonds WTAI a connu une hausse de valeur beaucoup plus conséquente en 2020 et début 2021, puis un ralentissement beaucoup plus important fin 2021 et début 2022. De même, début 2023, une réponse plus haussière du marché a été observée, dans la mesure où l'IA se démarquait comme un domaine en plein essor. Sur l'ensemble de la période, le fonds est parvenu à surperformer.

Illustration 1 : Fonds WTAI versus indice MSCI ACWI, depuis la création du fonds



Strategy	YTD	1-Year	3-Year	Full Period
WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF	31.06%	30.53%	19.02%	15.99%
MSCI All Country World net TR Index	11.42%	14.31%	9.34%	8.18%

Si nous nous concentrons sur l'univers thématique de WisdomTree, le fonds WTAI s'inscrirait dans la catégorie « Intelligence Artificielle et Big Data » de WisdomTree. Pour évaluer les données, il serait nécessaire d'observer une période spécifique ainsi que le nombre de stratégies opérationnelles sur cette période complète, puis de noter le classement global du fonds WTAI. Au 7 novembre 2023, nous observons ce qui suit :

- Sur la période écoulée depuis le début de l'année 2023, 17 fonds différents figuraient dans cette catégorie, le fonds WTAI se situant en 4e position.
- Sur une période d'un an, 17 fonds différents figuraient dans cette catégorie, le fonds WTAI se situant en 4e position.
- Sur une période de trois ans, 13 fonds différents figuraient dans cette catégorie, le fonds WTAI se situant en 5e position.
- Sur l'ensemble de la période, 7 fonds différents figuraient dans cette catégorie, le fonds WTAI se situant en 2e position.

Nous pouvons reproduire cet exercice pour n'importe lequel de nos quatre fonds thématiques, le fonds WTAI n'est que le premier à atteindre un bilan de cinq ans de performance opérationnelle.

1 WisdomTree, Censuwide. « Pan-Europe Professional Investor Survey Research », enquête réalisée auprès de 803 investisseurs professionnels en Europe, au mois d'août 2023.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.