

Mettez la révolution de l'IA à profit avec WisdomTree

Publié le 17 mai 2023

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

En 2023, peu de sujets ont autant fasciné le public que l'intelligence (AI). Si la sortie de ChatGPT fin 2022 en a été le déclencheur, l'effervescence générale des activités dans cet espace est bien plus large que cette seule application.

En 2018, WisdomTree a conçu une stratégie pour capturer la croissance de l'écosystème de l'IA, bien avant que ChatGPT ne devienne un nom familier. Ce que nous observons en 2023 est un exemple de test important pour toute méthodologie thématique : comment concevoir une approche qui cherche à capturer une croissance et des développements technologiques importants quand on ne sait pas d'où vont venir ces développements ?

La chaîne de valeur de l'IA

Le plus grand défi pour les stratégies thématiques, l'IA en tête de liste, est sans doute l'organisation de l'espace. Aujourd'hui, presque toutes les entreprises cherchent à montrer qu'elles utilisent les données d'une meilleure façon, d'une façon plus productive. L'IA représente un ensemble d'outils importants pour cela, mais simplement dire « IA » ou « apprentissage machine » pendant un appel à contribution signifie-t-il qu'une entreprise est centrée sur l'IA ? En prenant du recul, il n'y a aucune définition établie de ce qu'est une entreprise d'IA.

Graphique 1 : La chaîne de valeur d'IA de WisdomTree

Source : WisdomTree.

Si nous observons le Graphique 1 :

- **Les utilisateurs (clients/consommateurs)** : de nombreuses entreprises « utilisent » l'intelligence artificielle. Netflix est un bon exemple d'entreprise qui gère une vaste gamme de contenu concernant des centaines de millions de clients. Si l'idée est de fournir des séries de recommandations personnalisées pour chaque client, l'IA est nécessaire. Cependant, Netflix est-il en train de « vendre de l'IA » ? Selon nous, Netflix vend le contenu et les moyens d'occuper des heures d'attention des abonnés. L'IA est un outil avec lequel Netflix y parvient. Chez WisdomTree, nous avons décidé de ne pas inclure de tels « utilisateurs » d'IA au sein de notre stratégie.

- **Les engageurs (les fournisseurs de solutions basées sur l'IA) :** selon nous, ce sont les entreprises les plus importantes car leurs clients utilisent et bénéficient directement de l'intelligence artificielle quand elles font une vente. Il peut s'agir par exemple du logiciel sous-jacent à la production de chatbots ou d'automatisation robotisée des processus. Il est possible que ces développeurs de logiciels incorporent des éléments d'IA générative dans leurs systèmes, quand cela est pertinent. Pendant les rééquilibrages semestriels de la stratégie, 50 % de la pondération totale de la stratégie est alloué à ce groupement.
- **Les facilitateurs :** le logiciel seul ne peut fonctionner, les meilleurs exemples d'entreprises de technologies à succès tendent à combiner des logiciels et du matériel informatique solides pour donner aux clients les meilleurs résultats possibles. Apple, qui est souvent la plus grande entreprise en termes de valeur boursière, peut être vu comme l'un des acteurs les plus importants dans ces deux sphères. En ce qui concerne le matériel sur lequel les modèles d'intelligence artificielle sont exécutés, les entreprises de semi-conducteurs sont les premières qui viennent à l'esprit. Nvidia est un bon exemple d'entreprise qui s'est alignée et a aligné sa mission très directement sur l'IA, à un niveau que presque aucune autre entreprise de semi-conducteur majeure n'a pu égaler. Ce groupement est pondéré à 40 % d'exposition pendant chaque rééquilibrage semestriel.
- **Les amplificateurs :** la prochaine étape est de nous demander quoi faire de Microsoft, d'Alphabet, d'Apple, d'Amazon, etc. Si ces entreprises font un petit investissement dans l'IA à leur niveau, il peut s'agir de quantité d'argent plus importante que la capitalisation boursière de nombreuses autres entreprises. Ces entreprises ont également le capital pour faire des actions très intéressantes, comme concevoir leurs propres semi-conducteurs. Ce groupe inclut aussi des entreprises qui améliorent l'espace de l'IA à travers des solutions alimentées par l'IA spécifiques fournies au sein de leurs domaines d'activité principaux (par exemple, de l'IA en agriculture). Cependant, les solutions d'IA ne représentent pas les produits principaux proposés par les amplificateurs, c'est-à-dire que l'IA n'est pas à l'origine de la majorité des revenus des amplificateurs. Ce groupement est pondéré à 10 % d'exposition pendant chaque rééquilibrage semestriel.

Tester la solidité

Selon nous, une conception solide de la stratégie peut capturer la croissance dans un sujet thématique en particulier, même sans savoir exactement comment l'espace va évoluer au moment de concevoir le produit. Quand nous étions en train de concevoir le [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF \(WTAI\)](#), par exemple, l'automatisation robotisée des processus était l'un des plus gros sujets. S'il reste important, aucun aspect de l'automatisation robotisée des processus n'a atteint de près ou de loin la croissance et l'enthousiasme produits par l'IA générative, qui était représentée dans la stratégie de 2018, mais avec une exposition restreinte.

L'essor de ChatGPT a également attiré beaucoup d'attention sur OpenAI, l'entreprise derrière le projet, qui n'est pas publique. Cependant, les marchés, se préparant à une prolifération plus vaste de la technologie, ont répondu en partie avec une concentration sur Nvidia (comme expression d'une demande plus large pour une puissance de traitement) et Microsoft (connu pour ses liens étroits avec et ses investissements

dans OpenAI, ainsi que le potentiel d'ajouter ces fonctionnalités au moteur de recherche Bing et à sa suite Office 365).

Graphique 2 : Attribution depuis le début de l'année des 5 premiers secteurs GICS par contribution au rendement (CTR)

Source : WisdomTree, FactSet. La période concernée va du 31 décembre 2022 au 31 mars 2023. Indice correspond au Nasdaq CTA Artificial Intelligence NTR Index. Secteur GICS correspond à la classification de troisième niveau dans la hiérarchie de la Global Industry Classification Standard (GICS). Pond. moy. est la pondération moyenne de chaque groupement durant la période prise en compte. Rendement groupement est le rendement de chaque groupement durant la période prise en compte. CTR est la contribution au rendement (ou « contribution to return ») durant la période prise en compte.

Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.

Si nous observons le Graphique 2 :

- L'un des changements les plus remarquables de 2022 à la première partie de 2023 a été la performance des semi-conducteurs. Durant la dernière partie de 2022, les rapports sur les résultats des sociétés de semi-conducteurs étaient négatifs. Les PDG faisaient baisser les attentes. Le [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF](#) a eu tendance à avoir un poids de 30-40 % dans les semi-conducteurs historiquement, ainsi, si les semi-conducteurs ont du retard, le résultat est généralement assez négatif pour la performance relative. Cependant, les semi-conducteurs ont commencé 2023 avec une force incroyable, un changement distinct dans la tendance. Le monde moderne fonctionne grâce aux semi-conducteurs, mais le secteur peut être très cyclique. Se concentrer sur les entreprises spécifiques qui sont directement liées à l'IA est, selon nous, une stratégie solide avec un potentiel de croissance à long terme.
- Le [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF](#) est principalement défini par les performances de « Logiciel » et « Semi-conducteurs et équipement semi-conducteur ». Ces deux secteurs GICS composent la grande majorité de l'exposition. Les entreprises de logiciel tendent à avoir d'importantes marges, mais sont souvent plus récentes et cherchent à atteindre une certaine échelle. Il n'y a rien de mal à cela, mais si la Réserve fédérale américaine augmente les taux d'intérêt au rythme le plus rapide que nous ayons connu depuis 1980, les entreprises dont les bénéfices sont repoussés loin dans le futur verront leurs valorisations affectées. Le logiciel en général n'est pas un espace facile depuis la fin de 2021, où les valorisations étaient proches de leur maximum. Toutefois, nous nous attendons à ce que la nature des entreprises de logiciel facilite les nouvelles versions et les mises à jour, de sorte que des fonctionnalités d'IA générative puissent être ajoutées, facilitant ainsi une croissance encore plus importante.

Conclusion : une chaîne de valeur solidement ancrée dans l'innovation

Par « une chaîne de valeur solidement ancrée dans l'innovation », nous voulons dire que, si nous ne savons pas exactement comment l'IA va évoluer, nous pensons que la construction de stratégie sera

à même de profiter et fournir de l'exposition à cette croissance, au moins en partie. Le [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF](#) ne concerne pas simplement les semi-conducteurs, ni les logiciels, ni les entreprises qui ont mentionné l'IA un ou deux fois pendant des appels à contribution. Ces entreprises ont, chacune, une connexion forte à l'IA et cherchent activement à pousser l'écosystème vers l'avant. En travaillant avec l'expertise de la Consumer Technology Association (CTA), notre partenaire expert pour la stratégie, nous pensons être en mesure d'actualiser continuellement l'exposition de manière à pouvoir continuer de capturer la tendance.

Blogs associés

- + [L'intelligence artificielle : des signes d'accélération en 2023](#)
- + [IA génératives : assiste-t-on à un moment iPhone ?](#)

Produits associés

- + [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF - USD Acc \(WTAI/INTL\)](#)

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'ore 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.