

L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE S'ACCÉLÈRE

Vague d'innovation en matière d'IA

Septembre 2024



par Anis LAHLOU
CIO
Gérant d'Aperture
European Innovation Fund

Ces derniers mois ont été marqués par une vague extraordinaire d'innovations dans le domaine de l'Intelligence Artificielle (IA), certaines rivalisant avec l'impact du lancement de l'iPhone, déclare Anis Lahlou, CIO Actions Européennes chez Aperture Investors. Dans cet article, Anis explique comment les actions européennes continuent de bénéficier de la place importante qu'occupe le continent européen en tant que moteur de collaboration au sein de l'écosystème IA.

Les agents de l'intelligence artificielle sont arrivés

L'essor de l'IA s'est accéléré cette année, marqué par une multitude d'annonces majeures de la part des géants de la technologie et des startups. L'émergence d'agents et de micro-agents d'IA est particulièrement remarquable, car elle annonce de nouvelles capacités de raisonnement et de planification qui rappellent l'impact révolutionnaire des débuts de l'iPhone.

Qui sont donc les agents et micro-agents « intelligents » ?

Comme l'explique le GPT (Chat GPT) de l'OpenAI : *“Les agents de l'IA sont des programmes autonomes conçus pour effectuer des tâches spécifiques ou résoudre des problèmes en utilisant l'intelligence artificielle, tandis que les micro-agents sont des agents d'IA plus petits et plus spécialisés qui se concentrent sur des tâches étroitement définies au sein d'un système plus large.”*

GPT-4o d'OpenAI, Gemini 1.5 Flash et Project Astra de Google, Copilot Plus PCs de Microsoft, Anthropic Claude 3.5 Sonnet, et l'initiative Intelligence d'Apple représentent, chacun et séparément, des bonds en avant dans la technologie de l'IA. Ces avancées Les liquidités sur la ligne de touche plus de 6 000 milliards de dollars de liquidités sont placés dans des fonds monétaires américains introduisent la reconnaissance des émotions, la traduction en temps réel et l'intégration transparente de l'IA dans le matériel, les écosystèmes logiciels et les applications quotidiennes.

Nvidia démocratise une infrastructure complète d'agents par le biais de «micro-agents», ce qui pourrait catalyser le déploiement généralisé d'agents d'IA dans tous les secteurs d'activité. Nous suivons cette évolution de près.

Nous continuons de penser que l'essor de l'IA profitera considérablement à la sélection de titres dans les actions européennes.

”

Accélération de l'IA : la nouvelle normalité

Avec cinq entreprises du secteur de la tech qui sont les moteurs de la performance, la pérennité de l'IA et de la performance du secteur est un enjeu majeur.

Mais si l'on prend l'une de ces entreprises, Nvidia, elle est passée fondamentalement d'une société de GPU (*Graphics Processing Unit* : unités de traitement graphique) pour les jeux à une usine d'IA puissante qui est sur le point de se tailler la part du lion dans le marché des Datacenters, qui représente 1 000 milliards de dollars.

Nous pensons que l'innovation en matière d'IA va encore s'accélérer. Alors que la loi de Moore prévoit un doublement de la puissance de calcul tous les deux ans, le passage du CPU au GPU va encore plus vite. L'optimisation des modèles permet de multiplier par 10 à 10 000 les améliorations au cours de la durée de vie d'un modèle, ce qui laisse entrevoir la possibilité de multiplier par 10 ou 30 les capacités dans un avenir proche.

Cela pourrait également expliquer le récent flot d'annonces concernant l'IA et pourrait devenir la nouvelle norme à laquelle nous devons nous habituer ! Selon nous, cela signifie que la croissance ne se limitera pas à Nvidia ou à quelques *“Magnificent Stocks”* aux États-Unis.

L'opportunité de l'IA en Europe

Qu'il s'agisse des soins de santé, des médias ou d'autres secteurs, l'impact de l'IA s'étend bien au-delà des entreprises technologiques. L'environnement riche en données de l'Europe, son rôle de puissance manufacturière et la diversité de ses industries font qu'elle est bien placée pour exploiter le potentiel de l'IA. L'innovation ne concerne pas seulement les *“entreprises technologiques”* en Europe ; il s'agit d'industries

traditionnelles qui adoptent l'innovation et l'intègrent dans leur ADN. Elles ne se contentent pas de trouver des applications pour l'IA ; elles l'intègrent, deviennent plus intelligentes et plus efficaces.

Nous continuons de penser que l'essor de l'IA profite considérablement à la sélection de titres dans les actions européennes, en particulier dans l'écosystème des semi-conducteurs et des équipements semi-conducteurs, et plus largement dans toutes les industries manufacturières et de services, les soins de santé et les petites capitalisations.

Dans le cas d'un fabricant européen de semi-conducteurs, par exemple, sa technologie de lithographie dans l'ultraviolet extrême (UVE) de nouvelle génération (qui permet une augmentation spectaculaire de la densité et de la précision du modelage des micropuces) repose sur des fournisseurs européens spécialisés pour la fourniture de composants essentiels tels que les jauges à vide et les vannes à haute performance. Ces composants font partie intégrante du maintien des conditions précises nécessaires à la lithographie UVE. Ce réseau d'innovation souligne le rôle crucial de l'Europe dans l'écosystème informatique de l'IA, renforçant l'idée que, tout comme l'IA générative est inimaginable sans Nvidia, elle dépend tout autant des fabricants de semi-conducteurs et de leur infrastructure européenne collaborative.

Perspectives

Outre l'IA, les innovations en matière de traitement de l'obésité ont motivé la sélection de titres, les biotechnologies et les produits pharmaceutiques affichant de bonnes performances depuis le début de l'année.

Nous avons entamé l'année 2024 avec une faible exposition à la valeur, car notre sélection de titres fondamentale et Bottom-Up nous a plutôt orientés vers des sociétés ayant un fort pouvoir de fixation des prix, présentant généralement des caractéristiques de qualité supérieure et se négociant à des multiples de prix plus élevés. Nous sommes toutefois restés à l'affût d'opportunités "value", en ajoutant de nouvelles positions dans les secteurs de la finance et de l'énergie.

» Notre stratégie reste claire : capitaliser sur l'innovation en Europe, adopter l'IA et rester à l'écoute des tendances macroéconomiques

Les élections américaines à venir pourraient apporter de nouvelles turbulences au troisième trimestre. Nous voulons équilibrer nos efforts pour prendre en compte les grandes opportunités : le potentiel de déploiement des liquidités à mesure que les taux d'intérêt se normalisent, est énorme.

Alors que nous naviguons sur les évolutions du marché, notre stratégie reste claire : capitaliser sur l'innovation en Europe, adopter l'IA et rester à l'écoute des tendances macroéconomiques.

Aperture European Innovation Fund

Objectif et politique d'investissement

L'objectif du Fonds est de générer des rendements ajustés du risque supérieurs à long terme au-delà de ceux de l'indice MSCI Europe Net Total Return EUR Index en investissant dans un portefeuille exposé essentiellement à des actions et instruments rattachés à des actions européens. Le Fonds est géré activement.

Le Gestionnaire financier choisit à son entière discrétion la composition du portefeuille du Fonds, qui peut donc s'écarter sensiblement de celle de l'indice de référence afin de tirer parti d'opportunités d'investissement particulières.

Rien ne garantit que l'objectif d'investissement sera atteint ou qu'il y aura un rendement du capital. Il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi.

Informations Générales

Date de création : 17 décembre 2019

Indice de référence : MSCI Europe Net Total Return EUR Index

Période de détention recommandée : 5 ans

Société de gestion : Generali Investments Luxembourg S.A.

Gestionnaire financier : Aperture Investors UK, Limited

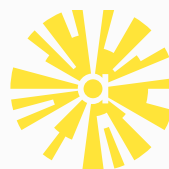
Devise de référence du compartiment : EUR

Structure : Compartiment d'une SICAV UCITS

Pays de distribution : AT, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, PT, CH (enregistré auprès de la FINMA), GB (recognised scheme), SG (restricted scheme - n'est pas destiné aux investisseurs particuliers).

Détails de la classe

Classe	IY EUR Distribution
Code ISIN	LU2077746936
Date de lancement	17/12/2019
Investissement minimum	10 000 €
Pays de distribution de la classe	AT, DE, ES, FR, IT, LU, PT, CH, GB, SG
Évaluation de la valeur nette d'inventaire (VNI)	Quotidienne



aperture
investors

- Aperture Investors est une des sociétés de gestion de l'éco-système de Generali Investments.
- Implantée aux Etats-Unis à New-York, au Royaume-Uni à Londres et en France à Paris Aperture Investors est une des sociétés de gestion créée en 2018 à travers le partenariat entre le Groupe Generali et M. Peter Kraus, ancien président et PDG d'Alliance Bernstein.
- Aperture opère avec une stratégie d'investissement diversifiée sur les différents segments de marché.

Composition des coûts

Principaux coûts (liste non exhaustive selon le DIC daté du 16 août 2023)

Coûts d'entrée (maximum) : 3% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement.

Coûts de sortie : 0,00%. Le pourcentage de frais d'entrée et de sortie est calculé par rapport à la valeur de l'actif net.

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 0,65% par an de la valeur de votre investissement. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coûts de transaction : 0,69% par an de la valeur de votre investissement. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors de l'achat et de la vente des investissements sous-jacents du produit.

Commissions liées aux résultats*** : 1,78%

***Ajustement de Performance positif ou négatif de la VMF pouvant représenter jusqu'à +/- 2,55% appliqué à un Point Médian VMF de 2,85%, avec un VMF Minimum de 0,3 % et un VMF Maximum de 5,4%. L'ajustement de performance varie selon que la performance du Fonds dépasse ou est dépassée par le Seuil de Déclenchement du Point Médian VMF, selon l'ampleur de ce dépassement. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement.

Lorsque la devise de référence du Fonds ou de la classe diffère de celle de votre pays, les fluctuations des devises peuvent avoir un impact négatif sur la valeur nette d'inventaire, les performances et les coûts. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de ces devises. Il ne s'agit pas d'une liste exhaustive des coûts. D'autres coûts s'appliquent et varient selon les classes. Tous les coûts sont détaillés dans le Prospectus et le Document d'Informations Clés (DIC).

Facteurs de risques

Risque plus faible			Risque plus élevé			
1	2	3	4	5	6	7

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes par suite de mouvements de marché ou en cas d'impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Une catégorie 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Outre les risques pris en compte dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent affecter la performance du fonds.

Les principaux risques inhérents au Fonds (liste non exhaustive):

- Risque de marché
- Risque de volatilité (en raison de l'exposition aux instruments financiers dérivés, la volatilité peut parfois être amplifiée)
- Risque lié aux actions
- Risque lié aux investissements dans de petites entreprises
- Risque de change
- Risque lié aux expositions courtes
- Risque lié aux produits dérivés: l'utilisation de l'effet de levier peut varier de 0% à 200% excluant la valeur nette du portefeuille et peut augmenter le risque potentiel de perte
- Risque lié à la finance durable

La disposition 144A et/ou Regulation S.

Le Fonds n'est pas un produit garanti, il se peut que vous ne récupériez pas le montant initialement investi (risque de perte en capital).

Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Document d'Informations Clés (DIC) et le Prospectus, en particulier la section de risque et les coûts. Les documents sont disponibles en ligne en cliquant [ici](#).

Règlement SFDR

OBJECTIF ESG : le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du règlement (EU) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("SFDR"). Il n'a pas pour objectif l'investissement durable.

ÉLÉMENTS CONTRAIGNANTS :

1) L'écran d'exclusion - l'écran d'exclusion à l'échelle de l'entreprise. Le Compartiment intègre un écran d'exclusion ESG à l'échelle de l'entreprise qui vise à exclure les entreprises ayant une exposition aux activités suivantes : production d'armes controversées et exclusions de pays basées sur des sanctions internationales.

2) Le vote par procuration. Un gestionnaire de placements doit avoir en place et appliquer en tout temps des politiques et procédures en matière de vote par procuration qui, en termes généraux, accordent la priorité aux préoccupations en matière de durabilité et cherchent à promouvoir les objectifs de durabilité. Les gestionnaires feront généralement appel à un fournisseur tiers de services de vote par procuration, bien qu'ils puissent s'écarter des recommandations du fournisseur tiers conformément à leurs politiques et procédures de vote par procuration s'ils déterminent que cela serait dans l'intérêt des investisseurs.

3) Le Score ESG : le score ESG moyen du portefeuille sera supérieur au score ESG moyen de l'Indice MSCI Europe Net Total Return EUR. L'analyse ESG sera appliquée à au moins 90 % du portefeuille.

LIMITES MÉTHODOLOGIQUES : le Gestionnaire financier s'appuiera sur des évaluations de tiers indépendants pour orienter et surveiller l'évolution de ces considérations de notation des impacts ESG et des risques. Cette notation n'est qu'un guide et ne remplace pas une analyse approfondie, qui évalue la pertinence et la matérialité des scores. Avant de prendre toute décision d'investissement, veuillez lire le Document d'Informations Clés (DIC), le Prospectus, son Annexe SFDR et la publication d'informations en matière de durabilité SFDR pour prendre en compte l'ensemble des caractéristiques, éléments contraignants du processus de sélection et limites méthodologiques. Un résumé de la publication d'informations en matière de durabilité SFDR est disponible au lien suivant : https://piper.gipcdp.general-cloud.net/static/documents/Aperture_European_Innovation_Fund_Art10_website_disclosures_EN.pdf

Informations importantes

Cette communication est relative à Aperture Investors SICAV, une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois du 17 décembre 2010, qualifiée d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et son Compartiment, collectivement dénommés (« le Fonds »). Cette communication publicitaire est destinée aux investisseurs dans les pays où le Fonds est enregistré à la distribution et n'est pas destinée aux personnes américaines telles que définies par la Réglementation S du « United States Securities Act » de 1933, telle que modifiée.

Ce document est publié par Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio et Generali Investments Luxembourg S.A. Generali Investments Luxembourg S.A. est agréée en tant que Société de Gestion d'OPCVM et Gestionnaire de Fonds d'investissement Alternatifs (AIFM) au Luxembourg, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - code CSSF : S00000988 - LEI : 222100FSOH054LBKJL62.

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio est agréée en tant que société de gestion d'actifs italienne, réglementée par la Banque d'Italie et nommée en tant que promoteur de la commercialisation du Fonds dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré à la distribution (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italie – C.M. n. 15376 - LEI : 549300LKCLUOHU2BK025).

Aperture Investors UK Ltd est agréée en tant que Gestionnaire d'investissement au Royaume-Uni, réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA) - 135-137 New Bond Street, Londres W1S 2TQ, Royaume-Uni – numéro de référence UK FCA : 846073 - LEI : 549300SYTE7FKXY57D44. Aperture Investors, LLC est agréée en tant que conseiller en investissement enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission (« SEC ») des États-Unis, et détient à 100 % d'Aperture Investors UK, Ltd, collectivement dénommé (« Aperture »).

Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus, l'Annexe SFDR et le Document d'informations clés (« DIC »). Les DICs sont disponibles dans l'une des langues officielles du pays de l'UE/EEE, où le Fonds est enregistré à la distribution, et le Prospectus avec l'Annexe SFDR sont disponibles en anglais (pas en français), ainsi que les rapports annuel et rapports semestriel sur le site web www.generaliinvestments.lu ou sur demande gratuite auprès de Generali Investments Luxembourg SA, 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, à l'adresse e-mail: GILfundInfo@generali-invest.com. La Société de Gestion peut décider à tout moment de mettre fin à la commercialisation d'un Fonds dans un pays. Un résumé de vos droits d'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur le site web www.generali-investments.lu dans la rubrique « About us/Generali Investments Luxembourg ». Un résumé des informations relatives au produit SFDR (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur la page du Fonds du site Web dans la section « Informations relative à la durabilité ».

Cette communication publicitaire ne constitue pas un conseil en investissement, ni un conseil fiscal, comptable, professionnel ou juridique et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente du Fonds ou de tout autre titre présenté. Toutes les opinions ou prévisions fournies sont à la date indiquée, peuvent changer sans préavis, peuvent ne pas se réaliser et ne constituent pas une recommandation ou une offre d'investissement. Les performances passées ou ciblées ne prédisent pas les rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que des prévisions positives seront réalisées à l'avenir. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et il se peut que vous ne récupériez pas l'intégralité du montant initialement investi. Les performances futures sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer dans le futur. Veuillez contacter votre conseiller fiscal dans votre pays pour comprendre comment vos rendements seront affectés par les taxes. L'existence d'un enregistrement ou d'une approbation n'implique pas qu'un régulateur ait déterminé que ces produits conviennent aux investisseurs. Il vous est recommandé d'examiner attentivement les conditions d'investissement et d'obtenir des conseils professionnels, juridiques, financiers et fiscaux si nécessaire avant de prendre la décision d'investir dans un Fonds.

MSCI. Les informations sur le MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre propre usage. Elles ne peuvent être ni reproduites, ni rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme base ou composant de tout instrument, produit financier ou indice. Aucune des informations sur le MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou ne pas prendre) une décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les analyses et données historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une anticipation de performance future. Les informations sur le MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à leur utilisation. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, consécutif (y compris, mais sans s'y limiter, les pertes de profits) ou de tout autre dommage (www.msci.com).

Generali Investments est une marque déposée de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. et Generali Investments Holding S.p.A.

Source : Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio and Aperture Investors UK Ltd – Septembre 2024



Le fonds en détail :
Découvrez notre page dédiée



Vos contacts :
Generali Investments



sur LinkedIn :
Generali Investments



GENERALI
INVESTMENTS