



FOCUS on

Mars 2025



Brice Prunas
gérant thématique Intelligence Artificielle,
ODDO BHF AM

Santé & Intelligence artificielle



“

L'IA devrait permettre des économies importantes dans les systèmes de santé occidentaux (ex du Value Based Care aux Etats-Unis)

”



Une thématique structurante qui vous paraît porteuse d'opportunités sur les marchés concerne la santé en lien avec l'intelligence artificielle. Pouvez-vous nous dire en quelques mots de quoi nous parlons précisément ?

D'aucuns pourraient considérer que la Santé est le sujet numéro 1 de l'intelligence artificielle et en particulier de cette « super intelligence » dont nous sommes aux confins et pour les raisons suivantes :

- 1) L'intelligence artificielle se nourrit de données et les données du corps humain constituent la plus grande base de données au Monde ;
- 2) Au cours des derniers mois, les leaders d'opinion dans le domaine de l'intelligence artificielle (Jensen Huang fondateur de Nvidia, Sergey Brin co-fondateur de Google, Dario Amodei, co-fondateur d'Anthropic) ont à l'unisson tenu des propos validant cette thèse ;
- 3) Les travaux d'Alphafold en matière de structure de protéines ouvre la voie à de nouvelles formes de thérapies plus personnalisées sur un grand nombre d'indications ;

- 4) L'IA devrait permettre en matière de Santé de passer de la corrélation à la causalité, en particulier dans le domaine de la Génomique ;
- 5) L'IA devrait permettre des économies importantes dans les systèmes de santé occidentaux (ex du Value Based Care aux Etats-Unis).

En quoi cette thématique est-elle propice ?

Cette thématique s'inscrit dans un mouvement plus large, post DeepSeek, qui favorise les sociétés utilisatrices de l'IA (par opposition à celles qui la rendent possibles) dont la Santé est un des secteurs.

Quelle est votre stratégie d'investissement sur ce segment de marché ? Qu'est-ce qui distingue cette stratégie de celle que nous pourrions retrouver par ailleurs sur le même segment de marché ?

Le fonds que nous gérons (ODDO BHF Artificial Intelligence) est un fonds thématique investi en actions mondiales utilisant l'intelligence artificielle dans le but de détecter les sous-thèmes les plus



générateurs d'alpha et les entreprises innovantes liées au thème de l'intelligence artificielle. Il en résulte un portefeuille véritablement multi-sectoriel. Le secteur de la santé est un des secteurs représentés dans le portefeuille et pèse actuellement 13.5 % de l'encours total du fonds à la date du 31 janvier 2025.

Rappelons que ODDO BHF Artificial Intelligence est un fonds actions et donc présente notamment un risque de perte en capital et un risque actions. Notre stratégie d'investissement sur ce secteur est la même que pour l'ensemble du portefeuille à savoir : après la définition de l'univers d'investissement utilisant de l'intelligence artificielle, une analyse ESG et carbone permet de réduire cet univers en fonction de l'objectif d'investissement durable du fonds. L'équipe de gestion du portefeuille procède ensuite à un filtre quantitatif et à une analyse fondamentale rigoureuse afin de sélectionner les 30 à 60 convictions les plus fortes.

Appliquée au secteur de la Santé, notre stratégie peut se résumer aux points suivants :

- a) L'essentiel de nos investissements se trouvent aux Etats-Unis ; pays qui offre la plus grande profondeur de sociétés innovantes avec les meilleures équipes de Management et de Recherche Appliquée ;
- b) Une diversification sur tous les segments de la santé (Assurance Santé, Medtech, Sciences de la vie, Pharmacie et Biopharmacie), à l'exception des Biotech en stade pré-commercial qui ne nous semble pas un secteur « investissable » ;
- c) Une combinaison entre des petites sociétés

très innovantes et des leaders mondiaux au statut plus défensif.

Quels principaux risques pilotez-vous en lien avec cette thématique ? Comment ?

Nous avons identifié et pris en compte un certain nombre de risques dans notre approche de gestion :

- Le risque géographique : nous avons fait le choix de ne pas investir en Chine (pour se protéger de la régulation sur ce secteur) et peu en Europe (où nous trouvons peu de leadership) ;
- Le risque réglementaire : nous évitons les segments et/ou les sociétés soumises à controverse ;
- Le risque de rotation sectorielle (par exemple secteur Tech vs secteur Santé) qui requiert de l'agilité dans la construction du portefeuille ;
- Les risques liés à la récente Administration Trump ; avec comme exemples les anti-vax ou encore des réserves sur le business de PBM (qui assurent la gestion des prestations pharmaceutiques aux Etats-Unis).

Risques principaux : ODDO BHF Artificial Intelligence est principalement exposé aux risques suivants : le risque de perte en capital, le risque actions, le risque lié à la détention d'une moyenne capitalisation, le risque de volatilité, le risque de liquidité des actifs sous-jacents, le risque de modélisation et le risque de change.

L'investisseur est invité à consulter le Document d'Information Clé ainsi que le prospectus du fonds pour connaître de manière détaillée les risques auxquels le fonds est exposé.

Avertissement

Ce document a été préparé par ODDO BHF dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de ODDO BHF. Les opinions émises dans ce document correspondent aux anticipations de marché de ODDO BHF au moment de la publication de document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de ODDO BHF. Toute référence à des valeurs individuelles a été incluse à des fins d'illustration uniquement. Avant d'investir dans une quelconque classe d'actifs, il est fortement recommandé à l'investisseur potentiel de s'enquérir de manière détaillée des risques auxquels ces classes d'actifs sont exposées notamment le risque de perte en capital.

ODDO BHF - 12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 France - Tél. : 33(0)1 44 51 85 00 - Fax : 33(0)1 44 51 85 10 - www.oddo-bhf.com ODDO BHF SCA, société en commandite par actions au capital de 73 193 472€ - RCS 652 027 384 Paris - agréée en qualité d'établissement de crédit par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et immatriculée à l'ORIAS en qualité de courtier d'assurance sous le numéro 08046444. - www.oddo-bhf.com