



ODDO BHF  
ASSET MANAGEMENT

*Fund Insight*

# ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

JUILLET 2023

LE CHIFFRE DU MOIS

# 79

La Chine aurait à fin Mai, 79 LLM de type Chat GPT

Encours sous gestion

# 309 M \$

POINT DE GESTION

[Accéder aux dernières performances et reporting](#)

Indicateur de risque<sup>1</sup>

[VOIR](#)

①②③④⑤⑥⑦

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Pays dans lequel le fonds est autorisé à la commercialisation auprès du grand public :  
Autriche, France, Italie, Allemagne, Suisse, Espagne, Luxembourg, Suède, Norvège, Finlande, Belgique, Portugal.

<sup>1</sup> L'indicateur synthétique de risque (SRI) 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 en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Il s'échelonne dans une fourchette de 1 (risque faible) à 7 (risque élevé). Cet indicateur n'est pas constant et changera en fonction du profil de risque du fonds. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer le SRI, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. L'atteinte des objectifs de gestion en termes de risque ne peut être garantie.

Données au 30/06/2023 | Source: ODDO BHF AM SAS

# L'histoire DU MOIS

Longtemps pionnière, aux côtés des Etats-Unis, de l'intelligence artificielle (IA), la Chine semble s'être fait distancer dans cette seconde instance qui est celle de l'IA Générative.

Nous souhaitons consacrer ce Fund Insight aux forces et faiblesses du modèle chinois d'IA Générative ; en distinguant l'exercice de communication des fondamentaux.

## L'EXERCICE DE COMMUNICATION...

Les autorités chinoises affirmaient en juin dernier que leur contenu en IA générative serait supérieur à celui des Etats-Unis ; après avoir communiqué un mois plus tôt que le pays aurait actuellement au moins 79 LLM (Large Language Model de type Chat GPT) et que ce nombre allait croître.

Ces initiatives chinoises sont le fruit de trois types d'acteurs : 1) les Géants du Numérique (Baidu, le leader en la matière, Alibaba et Tencent qui ont chacun leur LLM) ; 2) les acteurs du Computer Vision, comme SenseTime et Yoncong qui ont lancé leur LLM ; 3) les start ups dont les fondateurs émergent soit des géants du numérique (Meituan, Sogou) ou des milieux universitaires.

Les assertions relatives à la domination chinoise en la matière nous semblent en contraction avec l'analyse qui va suivre (paragraphe suivant), visant à montrer que la Chine ne dispose, selon les cas, que peu ou prou des quatre blocs fondateurs nécessaires à l'entraînement (training) des LLM.

Enfin, la Chine, comme le reste du monde, devra à terme réguler son IA Générative. La forme que cette régulation pourrait prendre en Chine pourrait, une fois encore, fragiliser son modèle de développement.

## ...ET LES FONDAMENTAUX

En matière d'IA Générative, il nous semble, en réalité que tous les blocs fondateurs de l'écosystème chinois sont fragilisés :

a) **Les séries de données** constituent la matière première des large language model (LLM) de type chat GPT et donc de l'IA Générative. Après des

années de relative fermeture de la Chine sur le monde, c'est bien la qualité et l'exhaustivité de ces séries de données qui est aujourd'hui sujette à caution. Il en résulte que les LLM chinois pourraient avoir une tendance à l'hallucination (phénomène où le chatbot invente une réponse lorsqu'il ne la connaît pas) supérieure à ceux de l'Occident.

b) **Les logiciels d'accès à la donnée en cloud public**, de type Snowflake et Databricks, constituent les pierres angulaires d'une exploitation « industrielle » et optimisée de longues séries de données, nécessaires à l'entraînement des LLM. Ces éditeurs de logiciels, fournisseurs de solutions de dernière génération car nées dans le cloud public, sont américains et ne sont pas distribués en Chine. Cette dernière s'est dotée de solutions équivalentes (Oushu DB par exemple) mais il est clair que l'industrielle logicielle chinoise affiche plusieurs décennies de retard sur les Etats-Unis ; ce qui va freiner considérablement l'essor de l'IA Générative en Chine à notre sens.

c) **Le secteur du cloud public chinois**: En Chine, le cloud public est porté comme aux Etats-Unis, par des géants du Numérique . Alibaba a sa filiale Alicloud, tandis que Tencent a sa filiale Tencent cloud. Ces géants du Numérique sortent à peine de plusieurs années de régulation dont les formes les plus sévères ont abouti à des débuts de démantèlement comme dans le cas d'Alibaba. A cette fragilité financière qui en résulte, s'ajoute la faible optimisation de leurs filiales cloud public qui souffrent d'un marché encore trop largement « on premise », c'est-à-dire une informatique dont les entreprises clientes détiennent encore leurs propres serveurs.

**Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement**

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

# *L'histoire* DU MOIS

d) **Les semiconducteurs leading edge ou puces de l'intelligence artificielle:** Le succès boursier et fondamental de Nvidia a mis en exergue le fait que l'IA Générative sacralise l'ère de la computation accélérée, ici les cartes graphiques de Nvidia (aussi appelées GPU) qui forment, s'il en est un, le bloc fondateur de l'IA Générative. Nvidia et ses GPU, mais aussi toutes les entreprises de la même famille fournisseurs potentiels de puces de l'IA (Broadcom, Marvell, AMD et Intel) sont toutes des entreprises sous pavillon américain. La Chine ne dispose pas d'une industrie de semiconducteurs

leading edge susceptible de satisfaire ses besoins en puces de l'IA. L'administration américaine ne lui permet d'ailleurs pas de s'en doter une puisqu'elle a édicté une interdiction aux fournisseurs d'équipements Américains et Européens (ASML ou Applied Materials par exemple) de fournir la Chine. Cette même administration interdit également à Nvidia de vendre à la Chine ses puces de computation accélérée, devenues dans le monde le standard nécessaire à l'entraînement des LLM (Large Language Model).

**Aucune des sociétés citées ci-dessus ne constitue une recommandation d'investissement  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.**

# Pourquoi investir

## DANS ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

### UNE NOUVELLE

**FAÇON DE GÉRER :** La puissance de l'intelligence artificielle (AI) combinée à un modèle quantitatif éprouvé, dans le but de capter les meilleures sociétés cotées mondiales sur le thème de l'IA.

### UNE THÉMATIQUE

**SOLIDE :** Avec des moteurs de croissance structurels, l'IA devrait, selon notre analyse, avoir une croissance supérieure aux autres secteurs de l'économie. Les sociétés qui saisiront cette opportunité devraient créer de la valeur à long terme.

### INTÉGRATION DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LE PROCESS D'INVESTISSEMENT :

Cette approche unique nous permet d'analyser plus de 4 millions de données chaque jour, et nous donne la possibilité de rapidement détecter de nouvelles tendances de la thématique et les évolutions du sentiment, tout en captant la croissance des petites et moyennes capitalisations (« sous le radar ») à l'échelle mondiale.

### UNE ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE AUX TALENTS COMPLÉMENTAIRES :

Brice Prunas, gérant, a plus de 20 ans d'expérience en tant qu'analyste financier spécialisé dans les technologies. Maxence Radjabi, CFA, gérant qui affiche 7 ans d'expérience dans l'investissement avec une prédilection pour l'analyse quantitative.

## L'ÉQUIPE DE GESTION



### BRICE PRUNAS

Gérant actions thématiques monde  
ODDO BHF  
Asset Management SAS



### MAXENCE RADJABI, CFA

Gérant actions thématiques monde  
ODDO BHF  
Asset Management SAS

## RISQUES

Pays où le fonds dispose d'une autorisation de commercialisation : **Risque de perte en capital, risque actions, risque lié à la détention de moyennes capitalisations, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque associé à la gestion discrétionnaire, risque de volatilité, risque de contrepartie, risque de liquidité des actifs sous-jacents, risque de modélisation, risque lié aux engagements sur des instruments financiers à terme, risque de taux de change, risque de change, risque marché émergents, investissement en Chine, Stock connect, Bond connect, risque de durabilité.**

### Codes ISIN du fonds

<b>Part Clw-USD</b> LU1833933325 ODAICIW LX Equity	<b>Part CI-EUR</b> LU1833932434 ODAIECI LX Equity	<b>Part CI-USD</b> LU1833932517 ODAICIU LX Equity	<b>Part CI-EUR [H]</b> LU1833933242 OBHCIEH LX Equity	<b>Part CR-EUR</b> LU1919842267 ODAIICIE LX Equity	<b>Part CR-USD</b> LU1833932780 ODAIICRU LX Equity
---	--	--	--	---	---

## DISCLAIMER

ODDO BHF AM est la branche de gestion d'actifs du Groupe ODDO BHF. Elle est la marque commune des quatre sociétés de gestion juridiquement distinctes ODDO BHF AM SAS (France), ODDO BHF AM GmbH (Allemagne), ODDO BHF AM Lux (Luxembourg) et METROPOLE GESTION (France).

Ce document, à caractère promotionnel, est établi par ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité exclusive de chaque distributeur ou conseil. L'investisseur potentiel doit consulter un conseiller en investissement avant de souscrire dans le fonds. L'investisseur est informé que le fonds présente un risque de perte en capital, mais aussi un certain nombre de risques liés aux instruments/stratégies en portefeuille. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'information clé (DIC) et le prospectus afin de prendre connaissance de manière détaillée des risques encourus. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. Les informations sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modifications à tout moment sans avis préalable. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication du document. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle d'ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. Les valeurs liquidatives affichées sur le présent document le sont à titre indicatif uniquement. Seule la valeur liquidative inscrite sur l'avis d'opéré et les relevés de titres fait foi. La souscription et le rachat des OPC s'effectuent à valeur liquidative inconnue. Le DIC (Français, Anglais, Allemand, Italien, Espagnol) et le prospectus (Français, Anglais) sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sur [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com) ou auprès des distributeurs autorisés. Le rapport annuel ainsi que le rapport semestriel sont disponibles gratuitement auprès de ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ou sur le site Internet [am.oddo-bhf.com](http://am.oddo-bhf.com)

Le fonds est autorisé à la commercialisation en Suisse. Le DIC, le prospectus ainsi que le rapport annuel et le rapport semestriel pour la Suisse du Fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant et Service de Paiements en Suisse, BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland.

## ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (FRANCE)

Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° d'agrément GP 99011.

Société par actions simplifiées au capital de 21 500 000€. RCS 340 902 857 Paris.

12 boulevard de la Madeleine · 75440 Paris Cedex 09 France · Téléphone : +33 (0)1 44 51 85 00.