



VIDEO TRANSCRIPT

Replay de la conférence Investment Outlook du Jeudi
30 mai 2024

Intelligence Artificielle : évolution ou révolution ?

Speakers

Mai TRINH,
Directrice de HSBC Private Banking France et Responsable du Marché France

Georgios LEONTARIS,
Directeur des Investissements Suisse & EMEA HSBC Private Banking and Wealth

Nicolas BUDRY,
Responsable de la Gestion et des Investissements HSBC Private Banking Luxembourg et France

Diane ALEXANE,
Responsable de la Gestion Conseillée HSBC Private Banking Luxembourg et France

Lina GHAYOR,
Analyste Financière Investissement Polar Capital - Global Technology team

Yann LEHELLE,
Co-fondateur et CEO :Probabl.

Message d'accueil - Mai Trinh

Timing : 00:08 de la vidéo

Bonsoir,
Mai Trinh, je suis ravie d'avoir rejoint HSBC Private Banking et d'être en charge de la banque privée sur le marché français.



Tel que l'a mentionné Francois, notre ambition pour le marché français est d'être parmi les 5 banques privées incontournables pour les entrepreneurs et les grandes familles dès lors que nous sommes l'unique banque privée internationale adossée à une banque commerciale et une banque d'affaires, cet atout nous permet de répondre aux problématiques des entrepreneurs aussi bien au niveau de leur entreprise qu'à titre privé et donc d'offrir un service holistic.

Je suis ravie en tout cas ce soir de vous accueillir dans le magnifique Hôtel Gaillard, bâtiment qui a été conçu par l'architecte Jules Février dans les années 1880 mais surtout construit pour l'éminent banquier Émile Gaillard.

Donc ce lieu est emblématique pour des banquiers comme nous, puisque Emile Gaillard a financé les chemins de fer et a été le banquier de figures renommées comme Victor Hugo. A la suite de son décès, un peu plus tard dans les années 1920 l'architecte Alphonse Defrasse transforme l'hôtel Gaillard en succursale de la Banque de France.

J'espère que vous appréciez autant que nous ce joyau architectural parisien avec son monumental escalier d'honneur, les anciens appartements d'Émile Gaillard, la salle des coffres, et enfin le majestueux hall. Joyau dans lequel nous sommes très heureux de vous réunir ce soir et où nous proposons tout d'abord :

De faire un point macroéconomique avec nos experts HSBC :

- Georgios Leontaris : notre Chief Investment Officer au niveau EMEA
- Diane Alexane, responsable de la gestion conseillée Head of Advisory Team
- Et Nicolas Budry responsable des Investissements, Head of Advisory & Investment

Puis, nous nous intéresserons à l'IA

D'ailleurs vu le thème de l'IA ce soir, je me suis prêtée au jeu en tentant d'utiliser l'IA pour mon discours, mais je suis définitivement de l'ancienne génération et certainement pas très douée pour rédiger mon prompt car le résultat n'était pas très concluant... j'ai donc préféré m'en tenir à la bonne vieille méthode du crayon et du papier !

Mais grâce à nos intervenants de ce soir, Yann Lechelle CEO de Probabl et Lina Ghayor de Polar Capital, nous allons tous pouvoir mieux appréhender l'IA, et comprendre la révolution technologique et industrielle qui est en cours.

Je vous souhaite une excellente soirée et je laisse la parole à nos experts.

Merci



Introduction - Nicolas Budry

Timing : 2:59 de la vidéo

Question: Evolution ou Revolution?

Le point de vue du CIO: «Power up with Income and Growth» - Georgios Leontaris

Timing : 5:39 de la vidéo

- Economic scenario : growth resilience
- Expectations of rate cuts
- Our high conviction themes
 - o Fixed income
 - o US Equities
 - o Thematic high conviction

Conclusion : l'IA sera un thème dominant sur les marchés financiers pour les années à venir

Quelle(s) définition(s) pour l'Intelligence Artificielle? - Lina Ghayor & Yann Lechelle

Timing : 22:04 de la vidéo

- Définition de l'IA : vs algorithmes, vs. Tech applications, vs big data.
- Repères historiques, pourquoi ça s'accélère maintenant
- Un hiver de l'IA ? Hype ou Phenomene incontournable ?

L'Intelligence Artificielle chez HSBC et dans nos portefeuilles - Diane Alexane

Timing : 26:41 de la vidéo

La recherche HSBC

Nous avons chez HSBC un centre de recherche dans l'IA, avec des analystes basés aux US et au Royaume-Uni notamment qui étudient l'impact et l'évolution de l'IA sur le monde et les marchés financiers. Notre équipe Data Science et Equity publie régulièrement des rapports de recherche en la matière, je vais rapidement évoquer les deux dernières publications

- La première : Funding the future

Une enquête, dans laquelle 144 investisseurs (d'entreprises cotées et du marché du capital-risque (VC) et du capital-investissement (PE) ont été interrogés.

Parmi les investisseurs technologiques en capital-risque, plus de 70% ont déclaré avoir investi dans l'IA au cours des 12 derniers mois. Cette concentration importante souligne l'émergence de l'IA en tant que cible d'investissement privilégiée pour les investisseurs. Le

marché du capital-risque pour l'IA et l'apprentissage automatique (ML) a atteint environ 262,5 milliards de dollars américains en 2023, et il semble qu'il ne fera que croître à l'avenir, avec plus de 80% des investisseurs déclarant avoir l'intention d'investir davantage dans l'IA au cours de l'année à venir.

Et les trois sous-secteurs les plus favorisés sont le cloud, les semi-conducteurs et les data centers. Ce sont des technologies connexes, faisant partie de l'intégration horizontale dans l'IA.

En terme géographique, les investisseurs ont déclaré qu'ils croient que les États-Unis et la Chine réussiront tous deux à atteindre leurs objectifs respectifs en matière de semi-conducteurs au cours des cinq prochaines années.

76% des investisseurs estiment que la Chine devrait réaliser une percée significative dans les semi-conducteurs au cours des cinq prochaines années. Je pense que vous avez tous vu que la Chine venait d'annoncer un investissement de plus de 40 milliards pour renforcer son autonomie sur les semi-conducteurs. Nous avons également constaté d'importants investissements dans les semi-conducteurs dans l'espace VC en Asie récemment. 89% des investisseurs estiment également que les États-Unis devraient réussir à rapatrier la fabrication de semi-conducteurs au cours des cinq prochaines années. Le rôle crucial des semi-conducteurs, leur miniaturisation dans l'écosystème technologique suggère que les avancées dans le secteur pourraient offrir des opportunités substantielles à l'avenir.

Dans ce second rapport de recherche parut la semaine dernière, Mark McDonald Head du département Data Science & Analytics, fait un deep dive sur le « good , le bad et le ugly » de la révolution de l'IA qui est devant nous.

Au cours des 18 derniers mois, l'intérêt du public a explosé. L'IA est passée d'un sujet technique traité par quelques analystes spécialisés à l'un des thèmes les plus largement discutés, avec des annonces sur le sujet capables de provoquer d'importants mouvements de marché.

Pourquoi cette excitation maintenant ? Ce qui a changé, bien sûr, c'est l'IA générative.

Avant la sortie de ChatGPT fin 2022, la plupart des gens croyaient qu'il y avait quelque chose d'unique chez l'être humain dans l'acte de création. ChatGPT (et d'autres modèles depuis) ont clairement montré que l'IA est également très capable en la matière.

Dans l'ensemble, le rapport nous dit que nous avons des raisons d'être optimistes quant à l'impact économique plus large de l'IA, bien que toutes les entreprises, marchés et personnes n'en bénéficieront pas de manière égale.

Il est bon de se rappeler que beaucoup dépend à la fois de la rapidité des investissements, de la formation et de l'adoption des compétences dans le domaine.

Les estimations de McKinsey suggèrent que l'IA générative pourrait permettre une croissance de la productivité du travail de 0,1 à 0,6 % par an d'ici 2040, tandis que PwC estime que l'IA pourrait ajouter plus de 15trn de dollars au PIB mondial d'ici 2030, dont 6,6 trn de dollars proviendraient de l'augmentation de la productivité.

Beaucoup de l'augmentation de la productivité dépendra de savoir si l'avènement de ces nouvelles technologies entraîne un travail plus flexible, des semaines de travail plus courtes et donc plus de temps libre permettant aux gens de consommer des loisirs. Cela pourrait stimuler une croissance de l'emploi dans les secteurs tels que les voyages, la restauration,



l'hôtellerie etc... contribuant ainsi à stimuler la croissance globale de manière plus générale.

Sur le côté moins optimiste, l'IA pourrait clairement menacer un certain nombre d'emploi. Une étude approfondie du FMI suggère que près de 40% de l'emploi mondial est exposé à l'IA, les marchés développés étant plus exposés (60% des emplois) au choc compte tenu de la structure du marché du travail. Il s'agit d'une distinction importante à faire dès maintenant - tandis que l'automatisation (comme la robotique) a généralement affecté les emplois manuels, l'IA jouera un rôle beaucoup plus important dans l'avenir des emplois dans les services, avec des emplois "à plus haute qualification" potentiellement plus à risque. Par conséquent, l'impact de l'IA est, pour l'instant, plus susceptible d'être visible dans les économies développées.

Les bénéfices potentiels de l'IA peuvent également sembler si attrayant que les entreprises soient prêtes à se lancer dans une compétition démesurée. Les investisseurs devraient envisager la possibilité que la compétition accrue pousse les prix des services d'IA si bas que les consommateurs finissent par en être les vrais bénéficiaires plutôt que les entreprises directement exposées au thème de l'IA.

Faire de l'argent des logiciels d'IA pourrait ne pas être si simple qu'attendu, et la volonté du consommateur de payer pour ces technologies pourraient être limitée.

Il y a évidemment des questions importantes d'éthique autour de l'IA (qui vont jusqu'à la sécurité des humains, la protection des données, la transparence, la responsabilité) et donc avec cela encore un point d'interrogation sur les réglementations qui pourraient être mises en place au niveau global et national et qui pourrait entraver le business qui en découle.

Il y a également le côté environnemental à prendre en compte. Les études montrent que la génération de nouveau contenu tel que le texte et les images sont les plus énergivores. Le pick de consommation d'énergie provoqué par l'IA pourrait mettre à rude épreuve les réseaux électriques et menacer les objectifs climatiques mondiaux.

Je vous invite à demander à vos banquiers ou conseillers en investissements les rapports complets

HSBC & l'IA

L'IA chez HSBC ce n'est pas uniquement notre pôle de recherche.

L'IA responsable est au cœur de nos ambitions de digitalisation à grande échelle. Nous développons des solutions, en utilisant des approches de pointe en apprentissage automatique, pour améliorer notre gestion des risques et l'expérience client.

Notre équipe est composée de chercheurs machine Learning, de scientifiques et d'ingénieurs qui collaborent avec des équipes de vente, de trading, de recherche quantitative et d'opérations pour combiner une connaissance approfondie du business avec une expertise technique afin de construire des solutions innovantes.

- 1) Nos équipes ont ainsi créé un outil permettant d'optimiser la couverture des positions de trading pour les activités de marchés.

- 2) HSBC s'est associé à Google Cloud pour développer et mettre en œuvre une solution d'IA capable de reconnaître seule les activités suspectes. Chaque mois, en moyenne, 1.2mlds de transactions sont analysées pour détecter les opérations qui semblent frauduleuses. Grâce à notre connaissance approfondie dans la lutte contre le blanchiment d'argent, nous avons formé notre système IA AML sur notre vaste gamme de données clients pour détecter les activités suspectes avec plus de précision et de fiabilité qu'une détection humaine.
- 3) Pour la Banque Privée, HSBC a développé l'Investment Advisor Chatbot, un robot conversationnel sur le modèle de ChatGPT qui permet aux conseillers de demander en instantané les vues de notre CIO sur n'importe quelle classe d'actifs, ou zone géographique ; par exemple: notre vue sur les actions japonaises, ou les élections américaines.

Les équipes de recherche ont pu grâce à l'IA passer au crible des milliers de call sur les annonces de résultats des entreprises pour identifier quels étaient les éléments de préoccupation actuels des entreprises, afin de détecter des signaux prédictifs pouvant être interpréter par les analystes. Voilà le chart qui ressort de l'analyse des calls des annonces de résultats des entreprises américaines au premier trimestre, on voit que les mots Data, Strong Start, Inflation, Rule, Rate Cut sont ceux qui ont été le plus évoqués.

- 4) Nous développons des systèmes utilisant l'IA pour faire progresser nos métiers et réduire les tâches administratives et sans valeur ajoutée. Nous utilisons fréquemment un traducteur utilisant l'IA, nous permettant notamment de traduire des rapports de recherche complexes dans toutes les langues du monde (ayant des analystes basés dans le monde entiers, certains rapport peuvent être en Mandarin, en Espagnol) pour nos investisseurs internationaux, avec une précision dans le vocabulaire financier vraiment pointue.

Comment investir dans l'IA au sein de son portefeuille ?

- Private Equity

Comme je le mentionnais un peu plus tôt, l'IA est l'un des secteurs privilégié des gérants de Private Equity. Pour vraiment être dans le cœur des innovations, des plus petites entreprises qui se développent dans le secteur et qui seront surement rachetées à terme par de plus grands groupes, investir dans les entreprises non cotées est la solution privilégiée. Cependant, il faut un horizon d'investissement relativement long, en général 10 ans voire plus pour accompagner l'innovation et la croissance de sociétés qui deviendront pour certaines d'entre elles les prochaines licornes, on en connaît certaines, comme Miracle.

Nous avons récemment permis à nos investisseurs professionnels d'investir d'un fonds de Private Equity américain, Insight Partners, spécialisé dans la tech et plus particulièrement les logiciels dans différents secteurs, tout ce qui talent, people, RH, marketing, vente, service aux consommateurs, business développement, compliance, qui sont notamment les secteurs qui devraient bénéficier à plein du développement de l'IA.

- Actions

L'une des classes d'actifs les plus évidentes et faciles à mettre en œuvre dans les portefeuilles, ce sont les actions cotées. Il serait difficile de ne pas évoquer le parcours extraordinaire d'entreprises comme :

Nvidia + 2800% en 5 ans

Microsoft +240%

Synopsys +400%

La croissance de l'IA générative alimente le besoin en puces, micro-processeur mais au-delà des entreprises directement impliquées dans le développement de l'IA, nous voyons du potentiel dans d'autres secteurs annexes, tels que la santé, les fintechs.

Nous nous appuyons sur nos analystes actions pour identifier les entreprises les plus attractives, en terme de potentiel de croissance mais aussi de valorisation, ce qui devient un vrai sujet avec les performances en bourse que l'on a vu au cours des derniers mois sur les 7 magnifiques notamment.

- Produits Structurés

Les produits structurés peuvent également être une solution pour s'exposer à cette thématique. Soit via des structures à capital garanti, ou avec des barrières de protection en capital, où certes le gain potentiel est capé, mais qui permettent une protection totale ou partielle en cas de baisses des valeurs sous-jacentes.

Nous avons lancé il y a quelques mois une structure sur l'AIGO 8 (Artificial Intelligence Global opportunities), un indice multi-actifs qui utilise la puissance d'IBM Watson et les capacités exclusives d'intelligence artificielle d'Equibot pour transformer les données en information d'investissement. Concrètement, il y a un balancement entre les classes d'actifs qui composent l'indice qui est dicté par l'IA en fonction de son analyse des opportunités de marché.

- ETFs et Fonds

Enfin, afin d'obtenir une meilleure diversification et de ne pas prendre un risque sur seulement quelques entreprises, il est également possible d'investir via des fonds et des ETFs. Dans les fonds, comme celui de Polar dans lequel Lina est analyste par exemple, les gérants, qui ont une expertise pointue et souvent un accès privilégié aux entreprises, vont sélectionner les actions qui vont constituer leur portefeuille. Cela permet de déléguer la gestion à des professionnels qui sont vraiment spécialisés, qui regardent quotidiennement les évolutions dans le secteur, qui suivent de près les valorisations etc..

Le point de vue d'un Fond d'Investissement - Lina Ghayor

Timing : 41:30 de la vidéo

- Futur de l'IA – esquisse de la révolution technologique en cours
- Applications concrètes dans le business
- Un driver de la profitabilité des entreprises
- La tentation des monopoles : Is AI creating unbeatable sector leaders?
- Alimenter l'émergence de ces « marchés invisibles » dans tous les secteurs. Il explique également comment le Fonds, investissant à la fois dans les catalyseurs et les bénéficiaires de l'IA,

Le point de vue d'un entrepreneur dans l'Intelligence Artificielle - Yann Lechelle

Timing : 56:00 de la vidéo

- La souveraineté européenne et l'IA, comment on se positionne dans cette course. Comment défendre l'écosystème français
- Comment stimuler la tech ecosystem en France
- Question de l'Open source. partage de l'IA. Open source libraries.
- Le développement durable et l'IA
- La fin de la créativité : convergence des systèmes ?
- Le débat homme/ machine ? Va-t-on être remplacés par l'IA

Conclusion - Nicolas Budry

Timing : 01:25:58 de la vidéo

On peut parler de révolution : un enjeu majeur pour nos sociétés
Opportunités uniques mais grandes incertitudes sur quels acteurs bénéficieront au mieux de ce nouveau cycle technologique.

Contacts Experts

Diane ALEXANE

Responsable de la Gestion Conseillée HSBC Private Bank Luxembourg

Email : diane.alexane@hsbcprivatebank.com

Nicolas BUDRY

Responsable de la Stratégie d'investissements HSBC Private Bank France

Email : nicolas.budry@hsbcprivatebank.com