



**Conférence annuelle
du Cercle des Analystes Indépendants
sur la conjoncture des investissements en 2024
Paris, le 22 novembre 20223
Synthese des échanges**



Intelligence artificielle (IA) et analyse des entreprises : la position des analystes financiers

Table ronde animée par :

Hubert Tassin - Boursing

Intervenants :

Gilles Bazy-Sire, Equity GPS

François d'Hautefeuille, Evariste Quant Research

Lionel Pellicer, Phiadvisor Valquant



Conférence annuelle du 22 novembre 2023

Intelligence artificielle (IA) et analyse des entreprises : la position des analystes financiers

Gilles Bazy-Sire,
Equity GPS



Les points clé de son analyse :

- L'Intelligence Artificielle Générative est une dénomination "marketing" datant des années 50. Il préfère utiliser le terme "Langage statistique », qui permet de comprendre plus précisément l'innovation.
- Selon Bill Gates, il s'agit d'une révolution technologique à portée plus importante que celle de l'utilisation massive des « Interfaces Graphiques » .
- Il considère l'IA comme un assistant (notamment l'IA générative), sans plus.
- L'IA, comme tout outil de productivité, permet de consacrer plus de temps avec les clients et les fournisseurs pour mieux comprendre les ratings des actions.
- Nous aurons tous à l'avenir la possibilité d'utiliser des "Assistants virtuels", dans tous les domaines, personnels ou professionnels, qui augmenteront notre productivité personnelle et collective de façon parfois considérable



Intelligence artificielle (IA) et analyse des entreprises : la position des analystes financiers

François d'Hautefeuille,
Evariste Quant Research



**Evariste
Quant Research**

EVARISTE

Les points clé de son analyse :

- Le célèbre test de Turing est fondé sur le fait qu'il est impossible de distinguer la machine de l'humain.
- Les outils fondés sur l'IA sont utiles pour mieux suivre les actions « growth » comme Nvidia.
- L'IA constitue un outil de conduite assistée, comme dans une voiture, mais c'est toujours l'homme qui conduit.
- La citation de Paul Valery s'adapte bien à la situation actuelle :
"Tout homme tend à devenir machine, en fait, c'est la machine qui devient animale"
- « Toute offre crée sa propre demande »; la loi des débouchés de Jean Baptiste Say devrait à nouveau s'appliquer : le travail va changer de nature, la croissance va disparaître là mais apparaître ailleurs. Au total, l'IA est un processus favorable à la croissance et au bien être humain.



Intelligence artificielle (IA) et analyse des entreprises : la position des analystes financiers

Lionel Pellicer,
Phiadvisor Valquant



Les points clé de son analyse :

- Les IAG Génératives et Deep learning sont construites à partir d'algorithmes sur la base de réseaux de neurones appelés « transformers ».
- Elle automatise de nombreuses tâches dans un contexte d'interpolation (à partir de données connues dans un espace de dimension N), alors que l'analyste extrapole dans un contexte de subjectivité.
- En matière boursière, l'IA extrapole les tendances récentes avec des algorithmes de plus en plus complexes.
- Il ne croit pas en une concentration des IA vers une seule famille, mais au contraire en une multiplication des modèles d'IA; d'une certaine façon, il y aura autant d'IA qu'il y a d'analystes...



Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

Table ronde animée par :

Romain Dion, Journaliste - Le Revenu

Intervenants :

Daniel Tondu, Gestion 21

Marc Favard, Promepar AM

Eric Bleines, Swiss Life Gestion Privée

Performance 2023 de la liste d'actions des gérants

Action	Performance (% hors dividende)	
	2023	1 an
LEONARDO	80,9	97
BANCO BPM	60	66
SEB	30	37,8
SAINT GOBAIN	28	34,7
ORANGE	19	13
AXA	7	4,9
KLEPIERRE	7	4,6
TOTALENERGIES	4,7	6,9
SANOFI	-4	2
Moyenne	25,8	29,7
EUROSTOXX 50	14	11,8
EUROSTOXX equi	15,1	13,5



Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

Daniel Tondu (GESTION 21)



GESTION 21

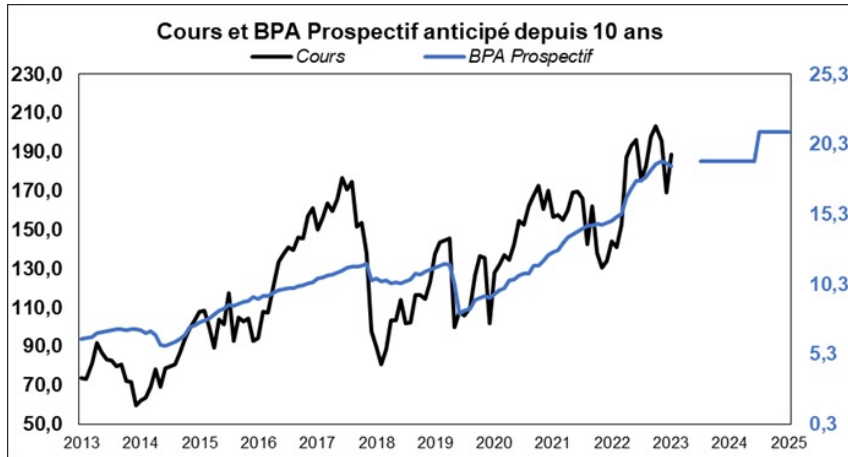
Les points clé de son analyse :

- Le niveau de valorisation des « 7 Merveilles » du S&P 500 lui semble délirant et incompréhensible.
- Il se méfie des modes, notamment les imprimantes 3D et le « métavers » récemment...
- Les gains de productivité induits par l'IA vont être considérables et constituer une dynamisation de l'expansion économique, avec la croissance de la population (à long terme).
- L'IA est un outil très puissant, qui va changer beaucoup de choses, mais ce n'est pas une révolution.
- Le déploiement de l'IA suscite des problèmes majeurs de société, d'intelligence collective et individuelle, et de gouvernance (cf. cas de Samuel Altman chez Open AI).
- Il ne faut pas toucher aux 7 merveilles pour bien dormir la nuit : il s'agit de spéculation.



Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

SOPRA STERIA



Daniel Tondu (GESTION 21)

Ses trois actions pour 2024 :

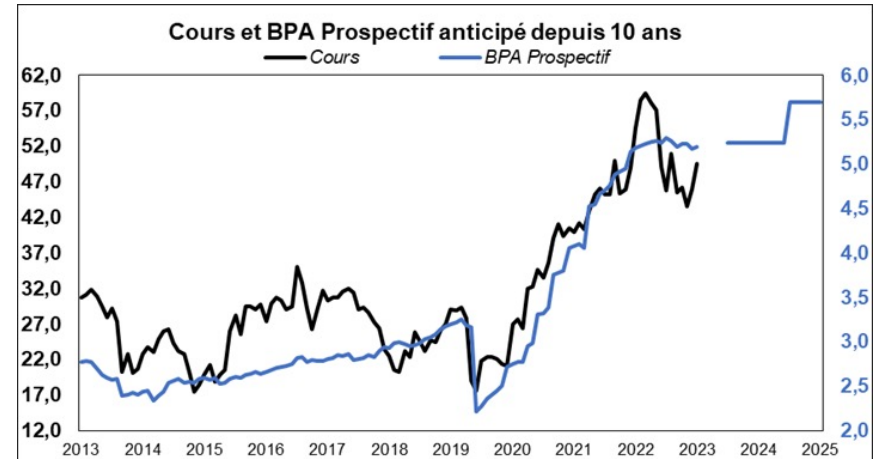
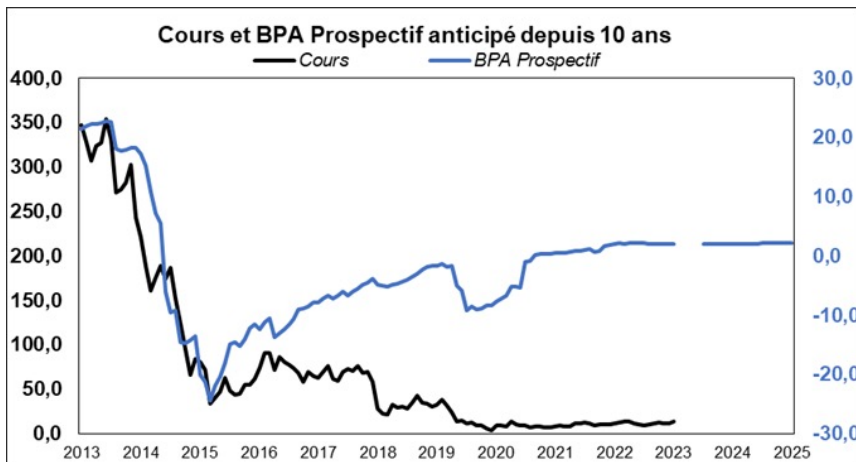
IPSOS

SOPRA STERIA

VALLOUREC

IPSOS

VALLOUREC



Source : Factset et Phiadvisot Valquant

Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

Les points clé de son analyse :

Marc Favard
(Promepar
Asset Management)



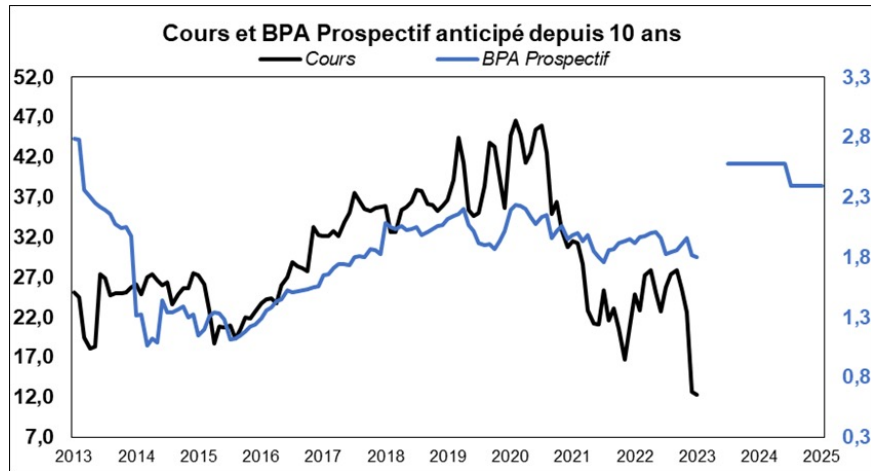
- L'IA générative, qui produit des contenus, n'est qu'une petite partie de l'IA
- Nous n'en sommes qu'au début des développements possibles, et ce n'est pas une révolution.
- En Bourse, les gagnants seront les vendeurs de « pelles et de pioches », comme pendant la ruée vers l'or aux USA au XIXème siècle...
- Il y voit un outil remarquable pour l'analyse financière et extra financière, et les reporting de gestion de portefeuille, ce qui lui permettra de passer plus de temps avec les clients.
- Les « robots advisors » permettent de justifier une gestion, mais pas de « sur performer »
- Pour le scénario 2024, il voit dans l'IA une façon de s'intéresser à la reprise des investissements des entreprises, mais aussi aux applications IA qui généreront des contributions de chiffre d'affaires très significatives.

PROMEPAR
ASSET MANAGEMENT



Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

ALSTOM



Marc Favard (Promepar Asset Management)

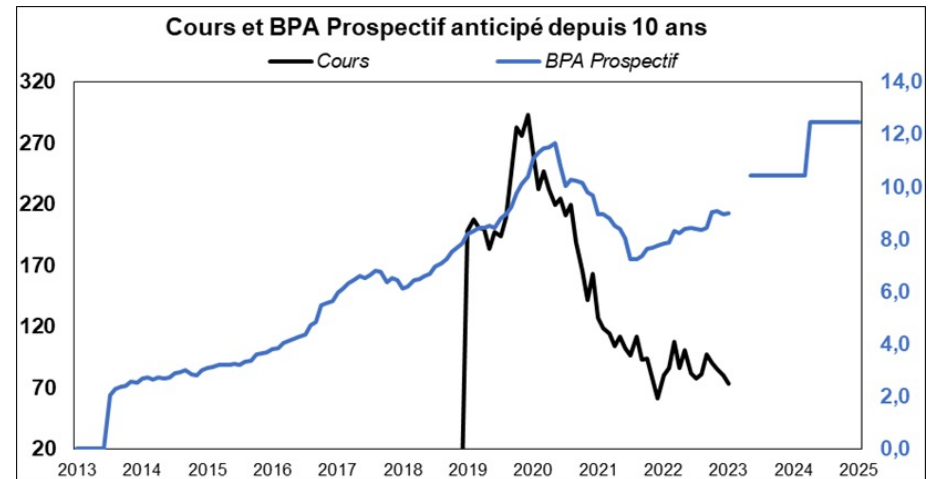
Ses trois actions pour 2024 :

Alstom

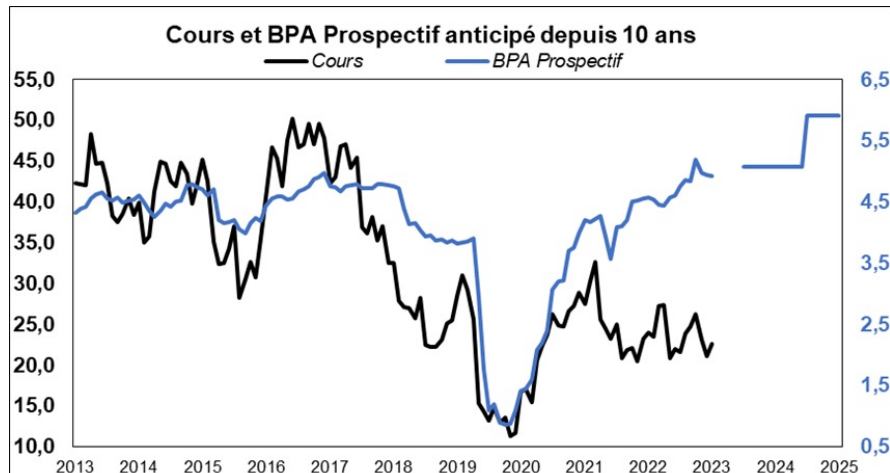
Alibaba

Société générale

ALI BABA



SOCIETE GENERALE



Conférence annuelle du 22 novembre 2023

Source : Factset et Phiadvisot Valquant

Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

Eric Bleines
(Swiss Life
Banque Privée)



SwissLife 
Banque Privée

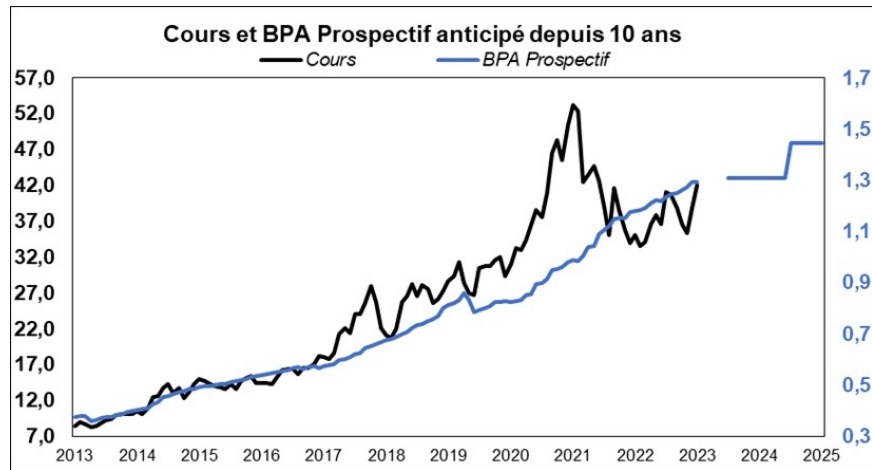
Les points clé de son analyse :

- L'IA est à la confluence de l'émergence de bases de données considérable et des capacités de calcul gigantesques autorisées par de nouveaux semi-conducteurs. Elle travaille et produit des données, du son, des textes et des vidéos.
- Elle s'inscrit dans un processus d'automatisation accélérée, qui va générer des gains de productivité considérables.
- Pour 2024, c'est le retour des thématiques, au sein desquelles l'IA tient une place importante, mais le choix de valeurs est limité.
- Pour 2024 aussi, il faut s'associer aux investissements des entreprises dans l'IA. Les applications concrètes sont déjà nombreuses, notamment dans le profilage systématique des consommateurs
- Le fond « Valeuroselect » qu'il gère, intègre des outils d'IA, notamment dans le suivi de « l'i-réputation » des entreprises. Les résultats sont à ce stade faiblement convaincants, mais l'expérience est très intéressante et mérite d'être approfondie.


CERCLE DES
ANALYSTES
INDÉPENDANTS

Intelligence artificielle (IA) et choix des actions pour 2024 : la position des gérants de portefeuille

DASSAULT SYSTEMES



Eric Bleines (Swiss Life Banque Privée)

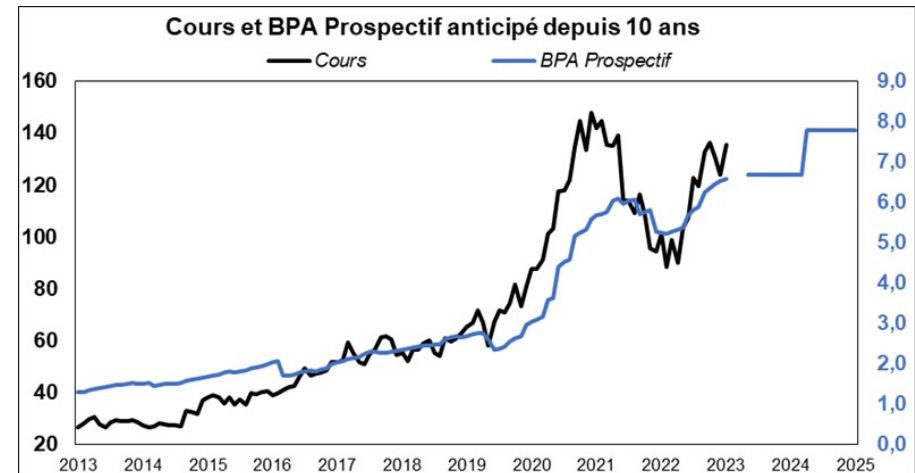
Ses trois actions pour 2024 :

Dassault Systèmes

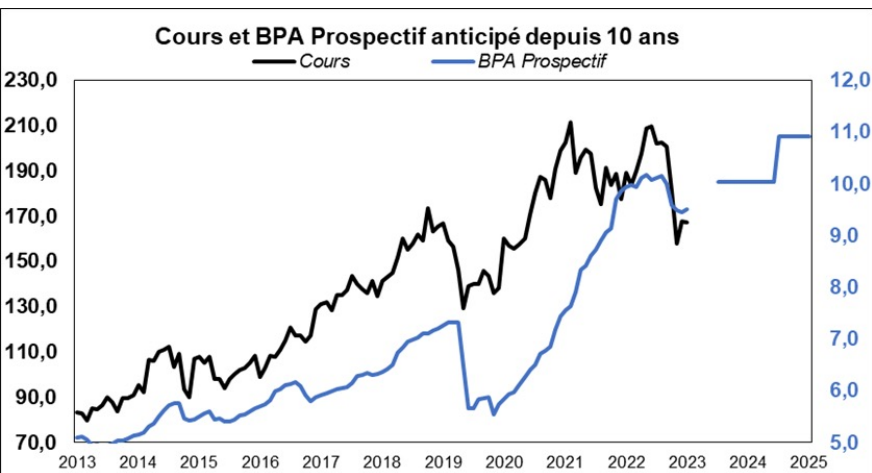
Google

Pernod Ricard

Alphabet (Google)



PERNOD RICARD



Intelligence artificielle (IA) et perspectives 2024 : la position des économistes

Table ronde animée par :

Jean-François Filliatre, Directeur Editorial - Marchés Gagnants et « Et + encore »

Intervenants :

Véronique Riches-Flores, Riches Flores Research

Jean-Luc Buchalet, Pythagore Consult

Eric Galiègue, Valquant Expertyse



Conférence annuelle du 22 novembre 2023

Intelligence artificielle (IA) et perspectives 2024 : la position des économistes

Véronique Riches Flores
(Riches Flores Research)



Les points clé de son analyse :

L'IA constitue un bouleversement sociétal indéniable dans de nombreux domaines, encore très largement ignorés. Sera-t-elle plus efficace en termes de productivité que ne l'a, jusqu'alors, été l'essor des nouvelles technologies ? Tout dépendra, pour une large part, de la distribution des revenus qu'elle procurera, qui seule transforme les gains de productivité en croissance potentielle et en essor de l'investissement.

S'agissant des perspectives, l'inflation cède du terrain et devrait redonner d'importantes marges de manœuvre de baisse des taux aux banques centrales en 2024.

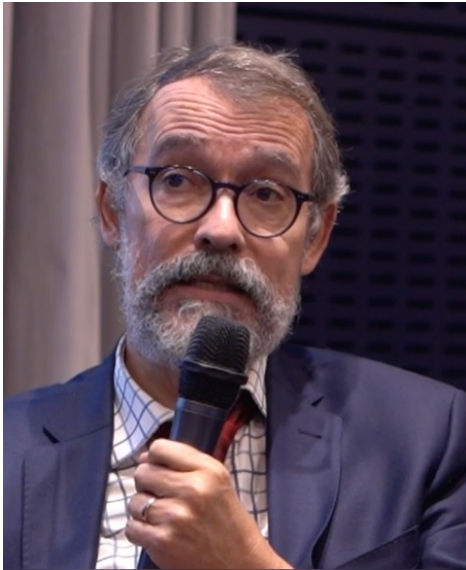
L'économie américaine marque des points et démontre une nouvelle fois sa meilleure aptitude à gérer les situations de crise que l'Europe, malgré des déséquilibres profonds et une dette abyssale. L'Amérique semble bien partie pour gagner la bataille d'influence qui l'oppose à la Chine.

L'Europe s'appauvrit : c'est un sujet de plus en plus préoccupant qui justifierait largement que la BCE se distancie de la FED.



Intelligence artificielle (IA) et perspectives 2024 : la position des économistes

Jean Luc Buchalet
(Pythagore
Consult)



Les points clé de son analyse :

La révolution digitale n'a pas créé de gains de productivité significatifs capables de relancer la croissance. La Chine semble avoir perdu la bataille de l'IA contre les USA, qui sont les grands gagnants. Par exemple : SMIC est la seule entreprise chinoise capable de rivaliser avec les Taiwanais (TSMC) mais avec des microprocesseurs de troisième génération de seulement 28 nm...

La Chine s'enfoncé dans une crise profonde, qui est d'origine immobilière et financière. Elle a eu le même développement que les pays asiatiques quand ils étaient au même stade de développement. Le « miracle chinois » s'est construit sur une montagne de dette, et les collectivités territoriales représentent probablement le maillon le plus faible de l'édifice financier chinois. La guerre commerciale avec les USA représente un coût considérable : la Chine demeure dépendante du reste du monde pour relancer son activité dans le contexte actuel.

Le contexte de l'année 2024 devrait être favorable essentiellement aux obligations.

Les risques demeurent très élevés pour les actions.

CERCLE DES
ANALYSTES
INDÉPENDANTS

Intelligence artificielle (IA) et perspectives 2024 : la position des économistes

Eric Galiègue
(Phiadvisor
Valquant)



Les points clé de son analyse :

L'IA s'inscrit dans le prolongement de la révolution des Technologies de l'Information et de la Communication, qui marque notre société depuis plus de 20 ans est aussi importante que l'avènement de la machine à vapeur au XIXème siècle et de l'électricité au XXème. L'IA induit des gains de productivité considérables notamment pour les sociétés qui recourent le plus au facteur de production « travail » : services commercial, technologique, industriels et de santé, dont les frais de personnel sont les plus élevés en % des ventes (plus de 30%). La résilience des actions en 2023 s'explique par les performances remarquables des entreprises, une inflation optimale (fin des risques déflationniste et hyper inflationniste) et des primes de risque sur les actions en baisse (prise en compte de l'interventionnisme des banques centrales et des Etats, toujours favorable aux entreprises).

En 2024, un schéma idéal se met en place : ralentissement sans récession, inflation sous contrôle, hausse de l'investissement des entreprises et reprise de la hausse des profits.

Les USA maintiennent leur leadership mondial en partie grâce à l'avènement de l'IA...



MERCI à nos partenaires

sans lesquels cet évènement n'aurait pas pu être organisé

Sponsors

Boursing




Olier Etudes&Recherche
Analyse Financière

PROMEPAR
ASSET MANAGEMENT

SwissLife 
Banque Privée

 **Phiadvisor**
Valquant

Parrains



et  **encore**

 **Finance**
Innovation

Le Revenu

MARCHÉS
GAGNANTS
Le rendez-vous pro des investisseurs institutionnels





Contacts :

Eric Galiègue – Président

Tél 01 42 93 23 68

Mob 06 82 84 78 61

eric.galiegue@valquant.fr

Dominique Douay

Responsable de la coordination événementielle

L&D Communication

Mob 06 63 63 39 14

d.landedouay@ld-communication.fr