

Allianz Global Artificial Intelligence

Revue annuelle et perspectives 2021

fr.allianzgi.com

Plus personne ne s'attend à ce que l'intelligence artificielle (IA) change le monde un jour ou l'autre, le changement a lieu aujourd'hui même

À l'aube d'une nouvelle année pleine d'optimisme quant à un retour à la normale, rappelons quelques-unes des grandes avancées réalisées dans le domaine de l'IA en 2020 et voyons comment l'IA est susceptible de créer des opportunités qui profiteront au bien commun tout en dégageant une valeur actionnariale élevée.

L'IA a occupé le devant de la scène en 2020, en montrant comment elle pouvait être exploitée pour le bien de l'humanité

Grâce à l'IA, les laboratoires ont pu séquencer rapidement le génome du Covid-19, isoler la protéine spike (S) utilisée par le virus pour se propager et **développer des vaccins très efficaces en un temps record**. Par ailleurs, l'IA a aidé les entreprises à servir leurs clients de manière numérique, à gérer les réseaux logistiques et à soutenir le travail et l'enseignement à distance, tout en **permettant à l'économie de continuer à fonctionner** malgré les problèmes de santé publique. Dans l'ensemble, nous estimons que 2020 a été l'année où l'IA a prouvé son **importance pour l'avenir de l'humanité**.



Pour ce qui est de 2021 et des années suivantes, nous pensons que l'IA occupera une place centrale dans notre quotidien en résolvant d'importants problèmes et en apportant un plus grand confort, ainsi qu'une productivité et une sécurité accrues.



Les avancées rapides dans les technologies des véhicules autonomes pourraient réduire significativement les taux d'accident et améliorer la mobilité, notamment des personnes âgées.



Les applications de l'IA à la prédiction du repliement des protéines et à l'édition génomique promettent des traitements plus personnalisés susceptibles d'améliorer l'état de santé des patients. De même, l'application de l'IA au traçage des contacts et au déploiement des vaccins pourrait permettre d'améliorer la sécurité publique.



L'utilisation de l'IA dans la finance présente le potentiel de réduire les fraudes et d'améliorer la personnalisation.

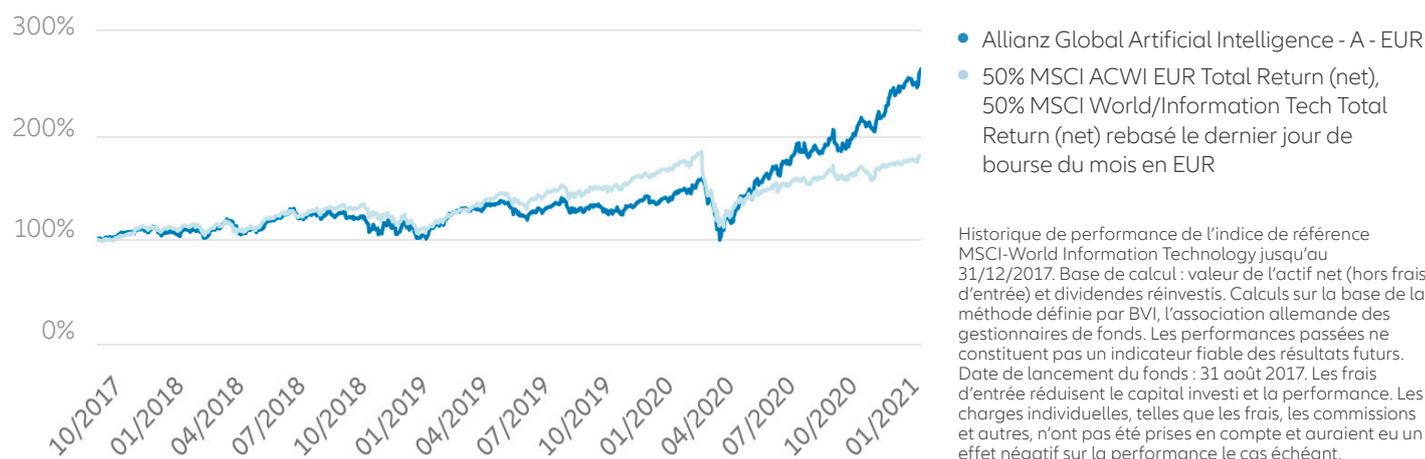
Les avancées de l'IA ont toujours suscité beaucoup d'appréhension. Toutefois, c'est au monde de décider comment cette technologie sera utilisée. En tant qu'investisseurs, nous avons à cœur d'identifier les entreprises qui font avancer l'IA d'une façon positive. Nous sommes convaincus que les transformations profondes provoquées par l'IA pourraient créer des opportunités qui profiteront au bien commun tout en générant une valeur actionnariale potentiellement élevée.

Value. Shared.

Allianz 
Global Investors

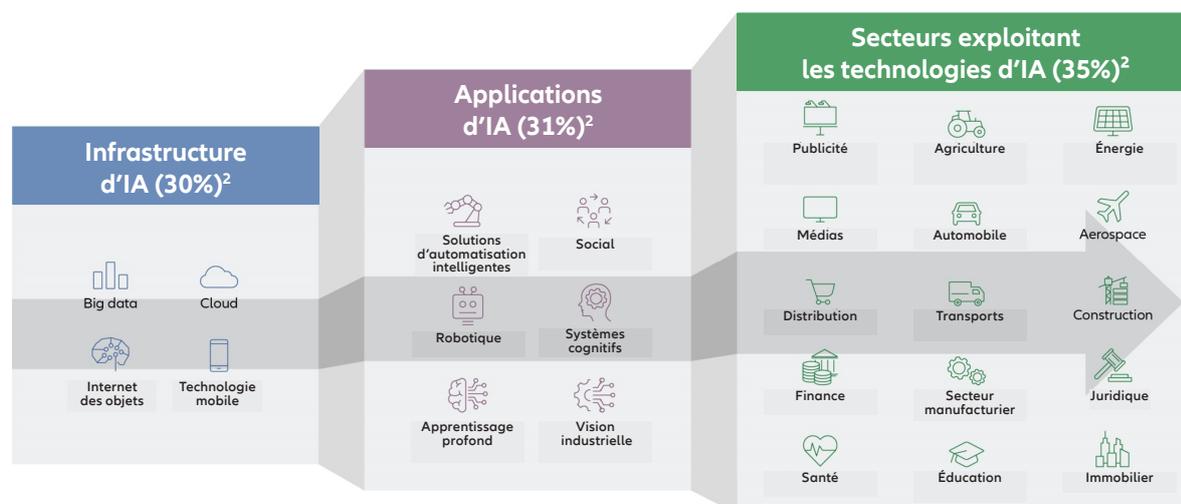
Allianz Global Artificial Intelligence en 2020

À l'aube de 2020, nous étions optimistes quant aux marchés actions et à notre stratégie d'investissement reposant sur le pouvoir de transformation de l'IA. Nos enquêtes internes et autres études de marché indiquaient que l'adoption de l'IA prenait de l'ampleur et devenait l'une des principales priorités d'investissement. Mais très vite, nous sommes devenus plus prudents en apprenant qu'un nouveau virus était apparu dans la province de Wuhan en Chine. Nous avons jugé opportun de modérer nos positions sensibles au marché, notamment face à la tendance haussière marquée en place à ce moment-là. Entre la fin février et le mois de mars, les marchés actions se sont brutalement effondrés quand le Covid-19 s'est propagé dans toutes les grandes économies. Durant les turbulences du premier trimestre, nous avons observé divers changements non seulement sur les marchés, mais également dans la façon dont nos vies personnelles et professionnelles ont été impactées. L'IA et d'autres technologies sont devenues des catalyseurs clés pour la continuité de l'activité et le bien-être personnel. Ces technologies sont au cœur du mandat d'investissement de notre fonds et nous avons assisté à une accélération des taux d'adoption de l'IA, passant de plusieurs années à quelques mois ou trimestres.



Alors que les processus de gestion des risques et l'ajustement actif du portefeuille nous ont permis de dégager de la performance en 2020[†], nous restons convaincus que le principal moteur de performance réside dans le processus de sélection de titres axé sur l'innovation IA. Plusieurs des principaux contributeurs à la performance opéraient dans des domaines où le changement de comportement des consommateurs s'est accéléré ainsi que dans la transformation numérique des entreprises. Citons notamment la cybersécurité, la communication et les logiciels d'infrastructure, la technologie financière et les fournisseurs de nouveaux modèles d'achat et de divertissement. Ces positions ont en commun leur utilisation de l'IA pour déployer et différencier leurs solutions par rapport à leurs substituts hors ligne ou équivalents qui ont souffert lorsque la pandémie a contraint les économies à prendre le virage numérique. Nous sommes face à l'un des plus grands cycles d'innovation que le monde ait connus avec pour corollaire des changements dans tous les secteurs. Selon nous, notre approche visant à identifier les entreprises émergentes qui exploitent l'IA au bénéfice de l'ensemble de leurs parties prenantes a dopé la performance du fonds en 2020 et reste un pilier de notre processus d'investissement.

Le fonds¹ investit dans un large éventail de technologies et de secteurs profitant de la puissance disruptive de l'IA



Source : Allianz Global Investors. ¹ Le fonds désigne la stratégie Allianz Global Artificial Intelligence. ² Allianz Global Investors, au 31 décembre 2020. Les pondérations personnalisées des sous-secteurs sont uniquement indiquées à titre d'information complémentaire. Les informations susmentionnées sont exclusivement communiquées à des fins d'illustration de la stratégie d'investissement et ne doivent en aucun cas être interprétées comme une recommandation d'achat ou de vente de titre. Il n'est en aucun cas garanti que les titres mentionnés dans le présent document figureront encore dans le fonds au moment où vous prendrez connaissance du présent document. La performance de la stratégie n'est en aucun cas garantie et reste exposée à un risque de pertes.

[†] Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats futurs.

Principaux moteurs de la performance en 2020

Tesla*

Notre position sur le constructeur de véhicules électriques **Tesla** a constitué le principal moteur de performance durant l'année. En janvier, l'usine de Shanghai a livré ses premiers véhicules. Le cours de l'action a bondi au mois d'août lorsque l'entreprise a annoncé une scission d'actions, dans un ratio de cinq pour une, ainsi qu'une baisse spectaculaire du prix des batteries grâce aux investissements réalisés par l'entreprise dans ses propres capacités de production, ce qui pourrait permettre la commercialisation d'un véhicule d'entrée de gamme à 25 000 dollars dans les années à venir. Sans compter que les travaux dans les usines situées en Allemagne, aux États-Unis et en Chine semblent progresser à une vitesse surprenante. L'action s'est de nouveau envolée en novembre quand Tesla a fait part de son intégration dans l'indice S&P 500 prévue en décembre. L'augmentation rapide de la production de véhicules et les projets d'accroissement des capacités nous ont incités à revoir significativement à la hausse nos estimations de bénéfices.

CrowdStrike*

La position sur le fournisseur de logiciels de sécurité **CrowdStrike** a également fourni l'une des principales contributions. L'entreprise s'impose peu à peu comme un acteur incontournable du marché de la sécurité des terminaux de nouvelle génération et a l'ambition de devenir un vaste fournisseur de plateformes de sécurité sur le cloud. La direction constate une forte demande pour ses solutions et pense que l'entreprise résistera à l'environnement difficile actuel. Compte tenu de la mobilité de la main-d'œuvre avec laquelle de nombreuses entreprises composent aujourd'hui, nous pensons que les solutions de sécurité des terminaux de premier ordre proposées par CrowdStrike sont particulièrement pertinentes.

Principaux freins à la performance en 2020

Apple* Microsoft*

La performance relative a été principalement plombée par l'absence d'exposition importante à **Apple** et **Microsoft**. Principales composantes de l'indice de référence, les deux méga-capitalisations ont bondi de +82% et +43% respectivement en 2020. Le fonds Global Artificial Intelligence présente une exposition aux méga-capitalisations généralement inférieure à 30% dans la mesure où il privilégie les entreprises à forte croissance parmi les moyennes capitalisations ou dans la tranche inférieure des grandes capitalisations.

Perspectives 2021

Les économies et marchés du monde entier ont traversé une période d'incertitude sans précédent durant la pandémie de Covid-19. Les gouvernements et les banques centrales ont pris des mesures drastiques pour limiter les répercussions économiques en injectant des liquidités et en apportant un soutien financier aux ménages et aux secteurs touchés. La vitesse à laquelle les entreprises pharmaceutiques ont mis au point des vaccins qui pourraient nous mettre sur la voie d'un retour à la normale d'ici mi-2021 est tout aussi impressionnante. Ces facteurs ont dopé les marchés, qui ont ainsi décollé de leurs planchers de mars, mais nous anticipons tout de même quelques turbulences en raison de l'augmentation des cas de contamination au virus dans de nombreuses régions et de l'expiration des mesures de soutien budgétaire aux États-Unis.

Grâce aux progrès réalisés sur le front des vaccins, les bonnes performances enregistrées jusqu'ici par un petit nombre d'entreprises « isolées » disposant de mécanismes de protection et « bénéficiaires » de cette crise se sont étendues à celles davantage tributaires d'une normalisation des activités. Notre processus de gestion des risques nous a permis de garder une longueur d'avance durant le processus de rotation, et nous avons pris nos bénéfices sur certains des titres ayant signé une belle performance depuis le début de l'année et renforcé notre positionnement procyclique. Plus récemment, certains titres axés sur la reprise ont rapidement pris de la hauteur, à tel point que le couple rendement/risque à court terme est devenu moins intéressant, d'autant en regard de certains risques qui persistent dans l'environnement actuel. Durant cette période dynamique, nous restons ainsi optimistes à l'égard du marché actions dans son ensemble, car de nombreux segments présentent, à long terme, un couple rendement/risque intéressant pour les investisseurs patients. En période de volatilité élevée, la gestion des risques et une stratégie active sont indispensables pour exploiter les opportunités qui se présentent à mesure que le marché se redresse.



Infrastructures d'IA

La demande d'infrastructures sous-jacentes aux dispositifs d'IA devrait selon nous rester soutenue au cours des prochaines années. Les techniques d'entraînement de l'IA ayant dépassé leur phase pilote, la prochaine étape portera sur les nouveaux types de traitement et de stockage nécessaires pour déployer les solutions d'IA à partir du cloud vers des milliards de périphériques. Nous demeurons convaincus que le déploiement mondial des réseaux 5G va s'accélérer à l'avenir, avec à la clé un élargissement de la bande passante qui permettra de collecter davantage de données à partir de milliards d'appareils mobiles et d'objets connectés.

Nous conservons notre opinion positive vis-à-vis du secteur des semi-conducteurs au sein des infrastructures d'IA. Parallèlement à la hausse des autres secteurs procycliques, les semi-conducteurs ont signé de belles performances, tant sur le plan des fondamentaux que du cours de l'action. La demande devrait rester robuste dans de nombreux segments de la demande finale et l'offre relativement restreinte. Cette dynamique devrait rester en place au cours des prochains trimestres, favorisant une nouvelle hausse des actions des entreprises de semi-conducteurs.



Applications d'IA



L'intégration des technologies d'IA dans une palette de plus en plus large de logiciels et de systèmes informatiques améliore les processus de prise de décision. L'IA contribue à renforcer l'automatisation, à affiner les recommandations, à accélérer les processus de prise de décision et à diminuer sensiblement les coûts. Dans la mesure où l'IA continue de progresser, les logiciels et applications devraient offrir des services encore plus personnalisés grâce à une meilleure compréhension du comportement de l'utilisateur et de ses habitudes de recherche, permettant ainsi aux entreprises de proposer des expériences en temps réel davantage centrées sur l'humain. Les assistants intelligents cesseront d'être passifs pour devenir proactifs. Autrement dit, ils ne se contenteront plus d'attendre des instructions mais anticiperont

les besoins des utilisateurs. L'IA et l'apprentissage automatique continueront d'automatiser les tâches ingrates et les analyses compliquées, permettant ainsi aux employés de consacrer davantage de temps et d'attention aux tâches créatives et stratégiques. La récente introduction du cloud computing quantique pourrait aboutir à des avancées significatives dans les domaines de l'IA et de l'apprentissage automatique dans les années à venir, à mesure que les chercheurs élaboreront de nouveaux algorithmes pour exploiter une puissance de calcul qui augmente de manière exponentielle. Nous n'en sommes qu'au début de l'intégration de l'IA dans un plus grand nombre d'applications, ce qui pourrait donner lieu à une opportunité de marché encore plus importante que lors des précédentes révolutions informatiques.

Secteurs exploitant les technologies d'IA

Les entreprises sont de plus en plus nombreuses à exploiter l'IA pour stimuler l'innovation. Notre portefeuille est déjà exposé à de nombreuses entreprises des secteurs de l'automobile, de la consommation, de la santé et de la finance qui ont engrangé les premiers bénéfices de l'IA. Cette technologie leur a permis de mettre sur le marché des produits et des services uniques et ainsi de surperformer leurs pairs. Nous pensons que davantage d'entreprises devraient déployer des projets d'IA pour un plus grand nombre d'activités afin d'accélérer leur transformation numérique.

Nous pensons que les entreprises continueront d'adopter les technologies d'IA telles que la reconnaissance faciale pour l'identification et la détection des fraudes, les véhicules autonomes et les robots pour le transport et la logistique, l'automatisation robotisée des processus et les travailleurs numériques virtuels pour automatiser les tâches de bureau répétitives, la maintenance prédictive à l'aide des objets connectés pour réduire les coûts d'entretien et les temps d'arrêt du matériel, de même que la réalité augmentée et la réalité virtuelle pour créer des expériences et des divertissements captivants.



Tendances à surveiller dans l'IA



L'IA transforme les transports : l'IA continuera de porter l'évolution des transports. Les technologies de l'IA et de l'apprentissage automatique resteront un catalyseur clé des avancées dans le domaine des véhicules autonomes, notamment les robotaxis et les navettes autonomes, qui pourraient contribuer à réduire les embouteillages, notamment dans les villes. Compte tenu de l'accélération prévisible de la transition vers les véhicules électriques dans les prochaines années sous l'impulsion des nouvelles normes d'émission, l'électrification et les véhicules autonomes intelligents devraient se révéler essentiels dans la réduction des émissions de carbone et la lutte contre le réchauffement climatique.



L'IA personnalise les soins de santé : les avancées de l'IA dans le secteur de la santé renforceront la personnalisation des soins, améliorant l'expérience et le bien-être général des patients. L'IA a déjà fait la preuve de son pouvoir innovant dans la santé en permettant de diagnostiquer des maladies spécifiques de manière parfois plus précise que les praticiens. Avec leurs capacités prévisionnelles performantes, l'IA et l'apprentissage automatique peuvent également s'appuyer sur les dossiers médicaux, les informations génomiques et les données des patients en temps réel pour améliorer l'expérience des malades et fournir des solutions à long terme sous la forme de traitements personnalisés plus efficaces dans les années à venir.



L'IA améliore la communication et la détection des expressions : la riposte mondiale à la pandémie a eu pour effet d'accélérer les initiatives de transformation numérique des entreprises dans tous les secteurs et nous estimons que cette tendance se poursuivra avec la reprise économique mondiale. Alors qu'entreprises et consommateurs adoptent rapidement les nouvelles technologies numériques, ils ont tendance à se tourner durablement vers des solutions plus automatisées, reposant sur l'IA. Selon des études récentes, les entreprises développent des offres numériques avec une avance moyenne de 5 à 7 ans. La transformation numérique croissante des flux de travail élargit l'éventail des possibilités de l'IA d'augmenter les niveaux d'automatisation et d'optimiser la productivité.



L'IA optimise les chaînes d'approvisionnement : l'IA joue un rôle de plus en plus déterminant dans les chaînes d'approvisionnement de tous les secteurs. Grâce aux capacités de l'IA, les entreprises ont désormais la possibilité d'automatiser de vastes pans de leurs processus au sein de leurs chaînes d'approvisionnement. Selon nous, le potentiel d'optimisation de la gestion des chaînes d'approvisionnement et de la production s'élève à plusieurs milliers de milliards de dollars. Ainsi, la logistique prédictive, qui s'appuie sur des algorithmes d'intelligence artificielle pour contextualiser d'immenses volumes de big data en lien avec les chaînes d'approvisionnement, identifie les catalyseurs de la demande et prépare les produits à expédier avant même que les commandes n'aient été passées. Cette application de l'IA et de nombreuses autres s'appuient sur le matériel informatique, les semi-conducteurs, les capteurs avancés et les logiciels.



L'IA améliore les solutions financières et la sécurité : les technologies d'IA alimentent les solutions financières personnalisées de multiples façons, à l'instar des robots-conseillers à destination des jeunes investisseurs ou des établissements prêteurs qui font appel à l'IA pour évaluer la solvabilité des emprunteurs. Par ailleurs, les entreprises du monde entier travaillent d'arrache-pied sur de nouvelles solutions visant à lutter contre la cybercriminalité. Le recours à l'IA et à l'apprentissage automatique pour automatiser la détection des menaces permet de répondre aux cyberattaques plus efficacement que les approches logicielles traditionnelles.



Synthèse

En somme, nous continuons de penser que nous connaissons les prémices d'un changement disruptif colossal induit par les progrès réalisés au niveau de l'intelligence artificielle et son déploiement. Ces changements généreront probablement une croissance importante pour les entreprises en mesure de catalyser la disruption dans leur secteur respectif et d'en tirer parti. Bien que les marchés remettent parfois en question les facteurs sous-jacents d'une telle croissance, nous pensons que l'effet cumulé de la disruption liée à l'IA sera source de valeur pour les actionnaires sur le long terme. Une sélection de titres efficace sera indispensable pour capter les bénéfices qui en découleront, en particulier dans un environnement caractérisé par la disruption et le changement.

* Les présentes informations ne constituent en rien une recommandation ou une sollicitation à acheter ou vendre une quelconque valeur. Les titres cités en exemple ci-dessus ne seront pas nécessairement inclus dans le portefeuille au moment de la publication du présent document ou à toute date subséquente.

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Allianz Global Artificial Intelligence est un compartiment de la SICAV Allianz Global Investors Fund, une société d'investissement à capital variable régie par les lois de Luxembourg. La valeur des actions libellés dans une devise différente de la devise de base peut être soumise à une volatilité fortement accrue. Cette dernière peut varier selon les différentes catégories d'actions présentes dans le compartiment. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Si la devise dans laquelle les performances passées sont présentées n'est pas la devise du pays dans lequel l'investisseur réside, l'investisseur doit savoir que, du fait des fluctuations de taux de change entre les devises, les performances présentées peuvent être inférieures ou supérieures une fois converties dans la devise locale de l'investisseur. La présente communication est exclusivement réservée à des fins d'information et ne constitue pas une offre de vente ou de souscription, ni la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les fonds et les instruments mentionnés ici peuvent ne pas être proposés à la commercialisation dans toutes les juridictions ou pour certaines catégories d'investisseurs. Cette communication peut être diffusée dans les limites de la législation applicable et n'est en particulier pas disponible pour les citoyens et/ou résidents des États-Unis d'Amérique. Les opportunités d'investissement décrites ne prennent pas en compte les objectifs spécifiques d'investissement, la situation financière, les connaissances, l'expérience, ni les besoins spécifiques d'une personne individuelle et ne sont pas garanties. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables à la date de publication. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. La reproduction, publication ou transmission du contenu, sous quelque forme que ce soit, est interdite; excepté dans les cas d'autorisation d'Allianz Global Investors GmbH.

Pour les investisseurs en Europe (hors de la Suisse)

Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou de règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH au pays de domicile du compartiment au Luxembourg ou la société de gestion par email au www.allianzgi-regulatory.eu ou par voie postale à l'adresse indiquée ci-dessous. Les investisseurs autrichiens peuvent également contacter l'agent domiciliataire en Autriche Allianz Investmentbank AG, Hietzinger Kai 101-105, A-1130 Vienne. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Ceci est une communication publicitaire éditée par Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, une société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en Grande Bretagne, France, Italie, Espagne, Luxembourg, Suède, Belgique et aux Pays-Bas. Contacts et informations sur la réglementation locale sont disponibles ici (www.allianzgi.com/Info).

Pour les investisseurs en Suisse

Afin d'obtenir une copie gratuite du prospectus, des statuts de la société ou des règlements, de la valeur liquidative quotidienne des fonds, des derniers rapports annuels et semestriels et du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en Français, veuillez contacter la société de gestion Allianz Global Investors GmbH au pays de domicile du compartiment au Luxembourg, l'éditeur, le représentant en Suisse, l'agent domiciliataire BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 par voie postale ou par voie électronique à l'adresse indiquée ci-dessous ou sur www.allianzgi-regulatory.eu. Merci de lire attentivement ces documents, les seuls ayant effet à l'égard des tiers, avant d'investir. Il s'agit d'une communication marketing d'Allianz Global Investors (Suisse) AG, succursale à 100% d'Allianz Global Investors GmbH.