



# INVESTOR

3<sup>E</sup> TRIMESTRE 2024

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Ambiance jubilatoire sur les marchés des actions

SUJET SPÉCIAL

Intelligence artificielle: plus qu'un simple engouement pour les actions

## *Sommaire*

3 Éditorial

### *Politique d'investissement*

4 Marchés financiers et conjoncture

7 Tendances et prévisions

9 Stratégie de placement

10 Allocation d'actifs tactique

12 Analyse technique: les actions sous la loupe

### *Sujet spécial*

14 Intelligence artificielle: plus qu'un simple engouement pour les actions

---

## ÉDITORIAL

**Dr. Duri Prader**  
CEO / Managing Partner



**Christian Lienhardt**  
Président du CAT



Chères lectrices, chers lecteurs,

Le deuxième trimestre touche à sa fin et nous sommes ravis de constater que les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser allègrement. Depuis fin avril, la bourse suisse suit le rythme des marchés d'actions de deux côtés de l'Atlantique. Le SPI a gagné environ 10% depuis le début de l'année, tandis que le marché boursier américain, que nous avons surpondéré tactiquement, a progressé d'un peu plus de 20% (en CHF). Le Nasdaq 100, dominé par des valeurs technologiques, a même fait un bond d'environ 25%.

Le cours de l'or a également évolué de manière réjouissante (+18%). Bitcoin et Ethereum ont même enregistré des hausses de plus de 50%. Nous avons décidé de faire passer l'allocation des cryptoactifs dans les portefeuilles de 2% à 4% dans les semaines à venir. Vous trouverez l'explication détaillée dans l'article de la page 9, où nous évoquons également d'autres aspects de notre politique de placement.

Une stratégie de placement doit toujours être tournée vers l'avenir. Même si nous n'avons pas de boule de cristal, nous nous permettons néanmoins de faire quelques prédictions concises concernant la politique monétaire et son impact sur les marchés financiers. Du point de vue suisse, il est intéressant de savoir comment la BNS gère le taux directeur et de comprendre si et dans quelle direction le taux hypothécaire de référence évoluera. Nous précisons d'emblée que nous pensons qu'il restera constant en 2024. Cette appréciation est directement liée à la politique monétaire de la BNS à laquelle nous nous attendons. Nous vous invi-

tons à lire nos réflexions à partir de la page 4 dans la partie Marchés financiers et conjoncture.

Tout le monde parle de l'intelligence artificielle (IA), qui fait grimper les marchés boursiers depuis près de deux ans. Nous discernons un potentiel très prometteur dans cette technologie. Par exemple, même après une hausse de plus de 160% en 2024, Nvidia ne connaît pas encore de bulle avec un ratio cours/bénéfice (RCB) d'environ 40x. Nous envisageons toutefois cette éventualité, mais le RCB total de Nvidia atteindra alors plutôt 60x. Nous pensons donc que cet engouement pour l'IA durera encore plus longtemps. Pour en savoir plus sur la manière dont la révolution de l'IA va changer nos vies, lisez notre article principal à partir de la page 14.

Nous espérons que vous trouverez le temps et l'intérêt de lire l'un ou l'autre des articles paraissant dans INVESTOR cet été. Bonne lecture.

Dans un précédent numéro d'INVESTOR, nous vous avons informés sur les différentes formes d'escroquerie. Dans ce contexte, nous vous conseillons le documentaire suisse *Die Enkeltrick-Betrüger*, (Arnaque du petit-fils) que vous trouverez sur [www.enkeltrickbetrueger.ch](http://www.enkeltrickbetrueger.ch).

Votre conseiller clientèle vous fournira gratuitement le mot de passe pour que vous puissiez le visionner. N'hésitez pas à nous contacter et nous nous ferons un plaisir de discuter avec vous de tous les sujets qui vous préoccupent.

Zurich, le 22 juin 2024

## MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE



**Andreas Bickel**  
Chief Investment Officer

## Ambiance jubilatoire sur les marchés des actions

### Prévisions de baisse des taux d'intérêt atténuées

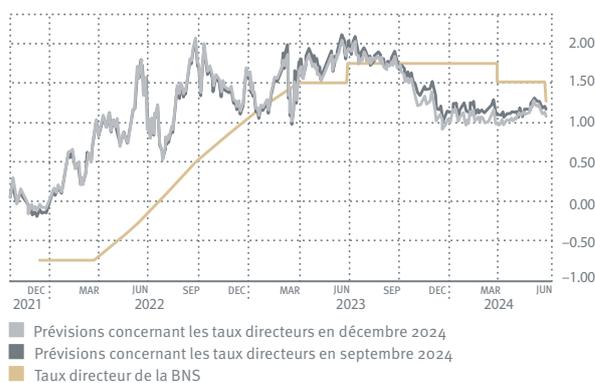
L'inflation reste parfois nettement supérieure à l'objectif de 2% dans la zone euro et aux États-Unis. Il existe également des signes d'inflation salariale de part et d'autre de l'Atlantique. Nous sommes également préoccupés par les taux de fret des porte-conteneurs qui ont fortement progressé ces derniers temps, notamment en raison de l'augmentation de la demande de marchandises. Dans le même temps, le franchissement du canal de Suez est entravé par les attaques incessantes des rebelles houthis alors que le canal de Panama souffre d'une pénurie d'eau due à la sécheresse, ce qui pourrait indirectement attiser davantage l'inflation.

Ces derniers mois, les prévisions concernant le nombre de baisses de taux d'intérêt d'ici à la fin de l'année ont été très erratiques. Alors qu'au début de l'année, les stratèges du marché s'attendaient à environ 5 à 7 hausses de taux de la part de la Fed et de la BCE, ils envisagent désormais tout au plus une ou deux hausses. La leçon qui doit en être tirée est simple: le développement économique détermine les prévisions en matière de taux d'intérêt et non l'inverse. On l'oublie souvent dans l'agitation quotidienne.

### Perspectives concernant les taux d'intérêt en Suisse: Le taux hypothécaire de référence reste stable

Le président de la BNS, Thomas Jordan, a récemment déclaré que le taux d'intérêt neutre, pour lequel la politique monétaire n'est ni stimulante ni restrictive, est d'environ 1,25%. De manière surprenante, la BNS a déjà abaissé son taux directeur à 1,25% lors de sa réunion du mois de juin. Il n'est pas encore clair si une nouvelle étape le faisant passer à 1,0% est nécessaire.

### Évolution prévue des taux directeurs suisses



Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

Indirectement, les prévisions concernant les taux directeurs affectent le SARON et, par conséquent, les opérations hypothécaires. En Suisse, les locataires s'intéressent surtout à l'évolution du taux hypothécaire de référence. Sur la base des contrats actuels conclus pour de nouvelles hypothèques et des prévisions de baisse des taux d'intérêt, il faut s'attendre à un taux d'intérêt de référence stable au moins jusqu'à la fin de l'année, ce qui aura un effet modérateur sur l'inflation en Suisse.

### Reprise conjoncturelle en Europe: de la lumière au bout du tunnel

Contrairement à la couverture médiatique, la conjoncture dans la zone euro évolue étonnamment bien. Nous recevons des signaux mitigés venant de Suisse, la tendance étant plutôt à une reprise conjoncturelle timide.

Le tableau conjoncturel américain manque lui aussi de clarté. Les indicateurs préliminaires sont majoritairement positifs et s'améliorent légèrement. Certains d'entre eux ap-

## MARCHÉS FINANCIERS ET CONJONCTURE

pellent toutefois à la prudence. En particulier, le comportement d'épargne des consommateurs américains indique que la consommation privée pourrait ralentir la croissance.

Sur la base des comptes des entreprises et de l'évolution annoncée des bénéfices, nous restons néanmoins optimistes quant à la poursuite de la croissance économique aux États-Unis. La tendance de l'IA entraînera également une augmentation de la productivité de 1% à 1,5% par an au cours des prochaines années. Les États-Unis seront l'un des principaux bénéficiaires, même si la Chine est en train de rattraper son retard. L'Empire du Milieu est en effet contraint de mettre en place un secteur de fabrication de puces autonome en raison des restrictions qui frappent les exportations.

### *L'IA entraîne la construction de nouveaux centres de données*

La révolution de l'IA conduit, d'une part, à des investissements de substitution chez le consommateur final et, d'autre part, à la construction de nouveaux centres de données performants, ce qui entraînera une augmentation massive de la consommation d'électricité et, selon nous, à une pénurie d'énergie dans certaines régions du monde. La révolution verte, la tendance à l'électromobilité et l'électrification accrue occasionnent elles aussi une hausse des besoins en électricité.

La nouvelle puce Blackwell de Nvidia consomme fort heureusement environ 45 000 fois moins d'énergie que la puce actuelle pour une puissance de calcul cinq fois plus élevée. Nvidia a donc largement fait mentir la loi de Moore. L'amélioration de l'efficacité des puces est indispensable pour éviter une explosion de la consommation d'électricité. On ignore toutefois si elle permettra de pallier la pénurie d'électricité. La forte augmentation prévue de la consommation d'eau de refroidissement des centres de données pourrait également s'accompagner de problèmes.

### *La hausse des actions est irrégulière, mais se poursuit*

Les attentes globales en matière de bénéfices sont à la hausse depuis des mois. La progression des actions s'appuie donc sur des bases solides et devrait se poursuivre, car nous tablons sur une reprise conjoncturelle.

Depuis des mois, les analystes craignent que les marchés boursiers mondiaux ne subissent une chute plus importante.

Une hausse dure cependant environ 1000 jours en moyenne, alors que la hausse actuelle n'a duré que 500 jours environ. Il est donc possible qu'il faille attendre encore un certain temps avant qu'une correction de plus de 10% ne se produise. À l'heure actuelle, on peut également s'attendre à ce qu'un certain nombre d'investisseurs sous-investis montent à bord du train en marche.

### *Combien la force relative de la bourse suisse se maintiendra-t-elle?*

Depuis fin avril, la bourse suisse a connu une légère embellie par rapport aux marchés européen et américain. Cette évolution positive tardive, mais attendue, s'explique en grande partie par la hausse des cours des actions Roche, UBS, Novartis, Richemont, ABB et Nestlé. Nous nous attendons toujours à une évolution positive de la bourse suisse, mais nous pensons que les titres suisses produisant des dividendes seront à la traîne par rapport au marché des actions américain à moyen terme.

### *Les bourses américaines ont déjà élu*

Si les deux chambres sont divisées aux États-Unis, la bourse ne se demande pas si Biden sera réélu ou si Trump obtiendra une seconde chance. Même si le Sénat et la Chambre des représentants étaient dirigés par le même parti, il faut s'attendre à une impasse politique, les deux partis étant embourbés dans des luttes internes. Le pays lui-même en souffre, mais les marchés boursiers américains s'en réjouissent.

### *Conclusion*

La récession américaine n'a pas lieu et nous nous attendons à une multiplication des baisses des taux directeurs à l'échelle mondiale, ce qui soutiendra la conjoncture. Les attentes en matière de bénéfices ont continué de progresser et nous permettent d'envisager l'avenir avec optimisme. En Chine, les premiers signes montrent que le gouvernement prend des mesures fiscales visant à relancer l'économie.

La hausse continue de se heurter à un grand scepticisme. En outre, l'évaluation des marchés des actions n'est plus favorable. Comme chacun le sait, une hausse se termine par l'euphorie qui, selon nous, s'accompagne de RCB nettement plus élevés. Avec les RCB actuels de 15x pour le SMI, de près de 14x pour l'EuroStoxx 50 et de 23x pour le S&P 500, il reste toutefois encore beaucoup de marge.



Citation de Patrick Oberholzer: «Les actions suisses en hausse!»

## TENDANCES ET PRÉVISIONS

**Liquidités**

- Comme les liquidités en CHF génèrent de faibles rendements, il faut généralement les maintenir à un niveau bas.

Notre recommandation:

- Investir le surplus de liquidités dans une sélection d'actions, surtout en cas de faiblesse des marchés.

Taux des marchés monétaires (3 mois)	20.06.2024	3 mois	12 mois
CHF	1.20	→	→
EUR	3.71	↘	↘
GBP	5.30	↘	↘
USD	5.61	↘	↘
JPY	- 0.03	→	→

**Obligations**

- Le rendement des obligations n'est pas attrayant.
- Les rendements nominaux des obligations en CHF, bien que positifs, donnent des rendements réels négatifs après déduction de l'inflation.
- L'effet de diversification avec des actions devrait à nouveau mieux fonctionner.

Notre recommandation:

- Nous recommandons une sous-pondération marquée de la quote-part d'obligations.

Rendements obligataires (10 ans)	20.06.2024	3 mois	12 mois
CHF	0.70	→	→
EUR (Allemagne)	2.42	→	→
GBP	4.04	→	→
USD	4.24	→	→
JPY	0.96	↗	→

**Actions**

- La tendance haussière du SPI depuis 2009 reste inchangée.
- Il n'y a pas d'alternative aux actions tant que les taux d'intérêt n'augmentent pas.
- Bien que les évaluations aient encore augmenté, les actions américaines présentent un potentiel de cours supérieur à la moyenne.

Notre recommandation:

- Surpondération de la quote-part des actions. Concentration sur les actions de qualité.
- Outre le secteur technologique, les entreprises cycliques et moyennes deviennent de plus en plus intéressantes dans la perspective de la prochaine reprise économique.

Marchés boursiers	20.06.2024	3 mois	12 mois
SPI	16 018	→	↗
EuroStoxx 50	4885	→	↗
Nasdaq 100	19 909	→	↗
S&P 500	5487	→	↗
Topix	2726	→	↗
MSCI Emerging Markets	1095	→	↗
MSCI World	3523	→	↗

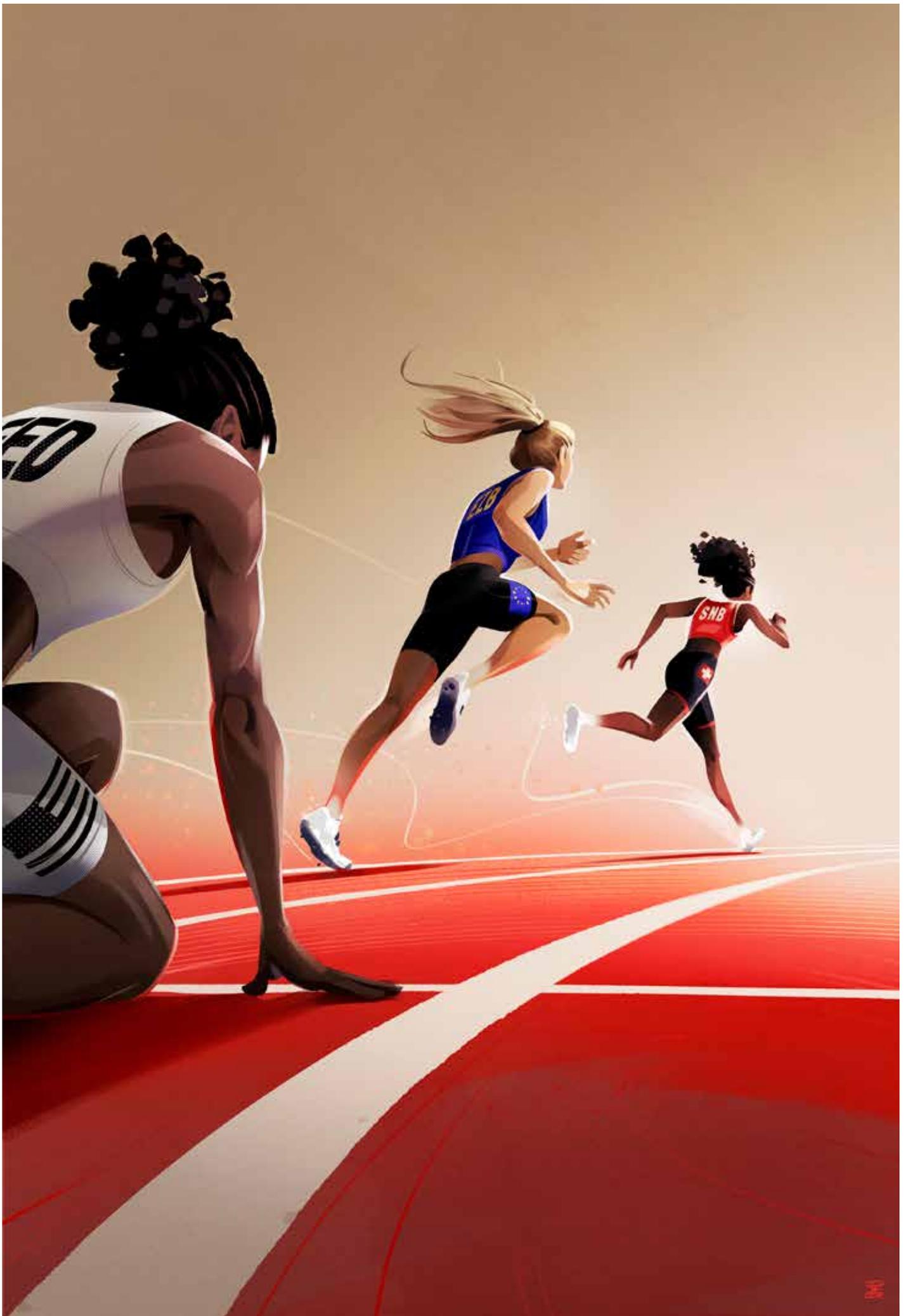
**Placements alternatifs**

- L'or stabilise les portefeuilles en période de turbulences.
- Les fonds immobiliers ont récemment relevé leurs primes (agio), mais offrent un rendement de 2% à 3%.
- Les cryptoactifs demeurent très volatils, mais leur potentiel de progression est énorme.
- Les nouveaux ETF spot attendus sur Ethereum devraient favoriser les cryptoactifs, en particulier Bitcoin et Ethereum.

Notre recommandation:

- L'or et les cryptoactifs ont leur place dans tout portefeuille à titre de diversification.
- Les placements immobiliers indirects suisses restent plus intéressants que les obligations en CHF.

Marchés non traditionnels	20.06.2024	3 mois	12 mois
Or	2326	→	↗
Immobilier	474	→	↗
Bitcoin	66 266	↗	↗
Ethereum	3606	↗	↗



Citation de Patrick Oberholzer: «La Réserve fédérale américaine n'est pas encore dans les starting blocks»

## STRATÉGIE DE PLACEMENT

**Augmentation passive de l'allocation tactique des actions**

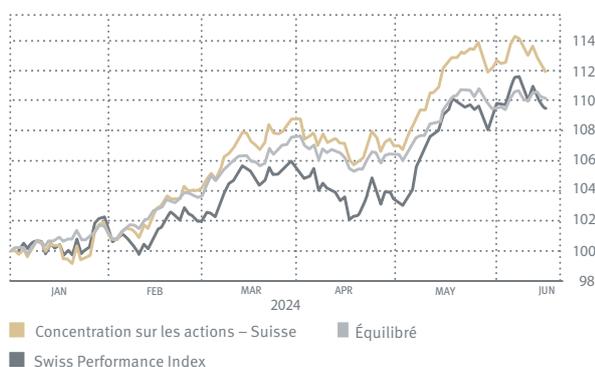
Les marchés des actions ont fortement progressé depuis le début du mois de novembre 2023. Les investisseurs ont exploité de légers reculs en avril pour effectuer des acquisitions supplémentaires. Notre pondération des actions a augmenté en raison des hausses de cours. Nous avons activement décidé de ne pas la réduire, mais d'adopter la pondération effective du portefeuille comme pondération tactique. Pour une stratégie équilibrée, nous sommes maintenant sur la bonne voie avec une quote-part d'actions d'un peu plus de 60%, alors qu'elle n'était que d'environ 55% en début d'année.

**IA – Nvidia éclipse tout**

Près d'un tiers de la hausse du cours du S&P 500 depuis le début de l'année est entièrement imputable à Nvidia. Dans ce contexte, d'autres fabricants de puces traditionnels tels qu'AMD et Micron Technologies, ainsi que quelques entreprises technologiques moins connues telles qu'Arm Holding ou CrowdStrike, ont également enregistré une forte croissance. Nous maintenons notre surpondération générale dans le secteur américain des technologies. Dans le segment technologique, nous privilégions les puces.

**Sélection d'actions Suisse**

L'année dernière, nous avons plus que compensé la performance décevante de Nestlé et de Roche en sélectionnant habilement nos actions. Cette année encore, la sélection des actions est la clé du succès. Une évolution supérieure à la moyenne se dessine pour les actions sensibles à la

**Nos portefeuilles de gestion de fortune par rapport au SPI**

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA

conjoncture. Nous couvrons ce segment par exemple avec Arbonia, Georg Fischer, Holcim, Kühne + Nagel, SFS Group et Sika. Nestlé et Roche affichent toutefois également un potentiel d'amélioration.

**L'or brille, mais il réduit aussi le risque**

La gestion de fortune est étroitement liée à la gestion des risques. Dans un portefeuille mixte d'actions et d'obligations, les deux catégories d'actifs ne doivent pas évoluer au même rythme. Malheureusement, en 2022, il nous a été douloureusement rappelé que cette relation n'était pas stable, car la corrélation augmente fortement au cours de phases boursières extrêmes, ce qui explique la chute des actions et des obligations en 2022.

Il est donc d'autant plus réjouissant que la corrélation entre l'or et les actions au cours des douze derniers mois soit proche de zéro. L'ajout d'or a non seulement généré un excellent revenu supplémentaire, mais a également contribué à une forte réduction du risque. Nous nous attendons à ce que l'or continue de briller, même si les gains de cours réalisés doivent d'abord être digérés.

**Les fonds immobiliers et les obligations suisses sont moins attrayants**

L'attractivité relative des fonds immobiliers suisses par rapport aux obligations en francs suisses reste inchangée. Toutefois, après la forte hausse des cours ces neuf derniers mois, avec un agio moyen d'environ 18%, ceux-ci ne sont plus évalués favorablement. Néanmoins, il reste intéressant de les ajouter à un portefeuille en raison du rendement de distribution et des hausses de prix prévisibles.

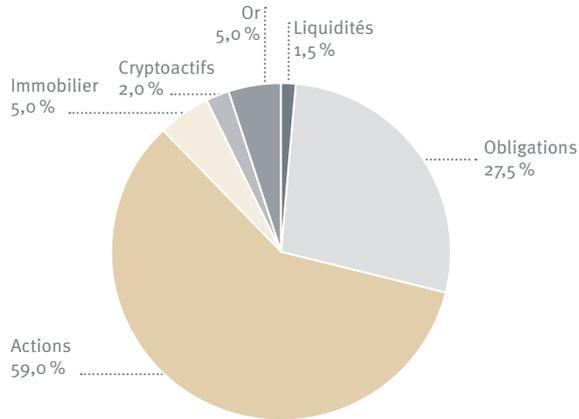
**Les cryptoactifs continuent leur envolée**

L'introduction d'ETF spot sur Bitcoin approche à grands pas et la prochaine étape est déjà imminente: le lancement d'ETF spot sur Ethereum. Bientôt, un cercle plus large d'investisseurs pourra racheter Ethereum sous la forme d'un ETF facile à négocier. Nous nous attendons à ce que cet assouplissement stimule davantage la demande et à ce que les cours des deux cryptoactifs continuent d'augmenter, même si nous devons souligner que nous nous attendons à une forte volatilité. Dans nos stratégies de gestion de fortune, nous prévoyons de doubler la pondération de Bitcoin et d'Ethereum de 2% à 4%.

## ALLOCATION D'ACTIFS TACTIQUE DANS LE CADRE DE LA GESTION DE PATRIMOINE – 3<sup>E</sup> TRIMESTRE 2024

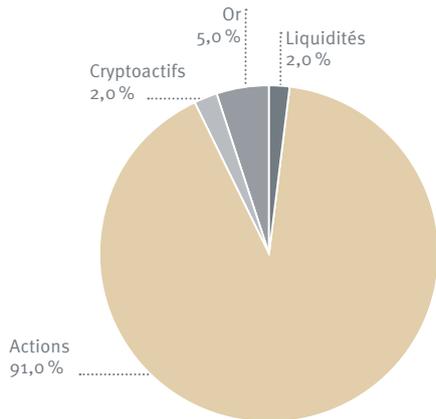
### Équilibré

catégorie de placements la plus attractive



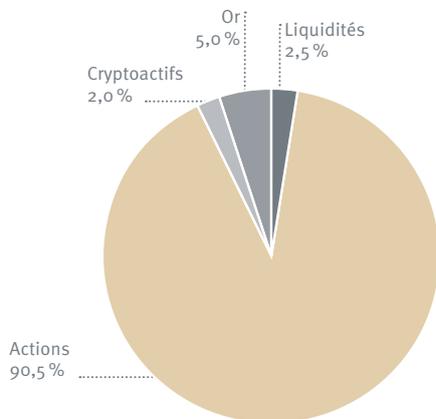
Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	1,5				1,5
Obligations	27,5				27,5
Actions	35,5	3,5	15,0	5,0	59,0
Immobilier	5,0				5,0
Cryptoactifs			2,0		2,0
Or	5,0				5,0
<b>Total</b>	<b>74,5</b>	<b>3,5</b>	<b>17,0</b>	<b>5,0</b>	<b>100,0</b>

### Concentration sur les actions – monde



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	2,0				2,0
Actions	59,0	3,5	24,5	4,0	91,0
Cryptoactifs			2,0		2,0
Or	5,0				5,0
<b>Total</b>	<b>66,0</b>	<b>3,5</b>	<b>26,5</b>	<b>4,0</b>	<b>100,0</b>

### Concentration sur les actions – Suisse



Catégories de placements	CHF	EUR	USD	EM	TOTAL
Liquidités	2,5				2,5
Actions	90,5				90,5
Cryptoactifs			2,0		2,0
Or	5,0				5,0
<b>Total</b>	<b>98,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>



VIVRE DIRECTEMENT  
AU BORD DU  
LAC DE ZURICH  
À ERLENBACH

## Merveilleuse maisonnette de toit de 4,5 pièces

Cette magnifique maisonnette de toit de 4,5 pièces située à Erlenbach et surplombant directement le lac offre non seulement une vue imprenable de l'eau scintillante, mais aussi un maximum de luxe et de confort. Le point fort de cette propriété est le pavillon privatif au bord du lac, un lieu unique qui vous permet de vous ressourcer au cœur de la nature. Ici, vous pouvez réaliser vos projets créatifs, faire du yoga ou simplement profiter du calme et de la beauté des lieux.

**Maisonnette de toit de 4,5 pièces**, surface habitable de 155 m<sup>2</sup>, dernière rénovation datant de 2006  
prix de vente sur demande, date d'emménagement à convenir

**Susanne Blumer-Weiss se fera un plaisir de vous présenter ce bien immobilier de rêve.**

**Lienhardt & Associés**  
**Banque Privée Zurich SA**  
Rämistrasse 23  
CH-8024 Zurich

Tél. +41 44 268 62 62  
vermarktung@lienhardt.ch  
www.lienhardt.ch

## ANALYSE TECHNIQUE: LES ACTIONS EXAMINÉES À LA LOUPE

**Holcim**

Holcim est le premier groupe mondial de matériaux de construction. L'action suit une tendance à la hausse sur le long terme et a atteint fin mars son niveau le plus élevé depuis 16 ans (environ CHF 82.-). La zone de résistance a été testée début mai et mi-juin, mais aucune rupture n'a encore eu lieu. Nous sommes toutefois optimistes quant au succès de la prochaine tentative d'évasion, ce qui dégage un potentiel de hausse pouvant atteindre CHF 100.- (+ 22%). Le vent favorable est dû à la scission prévue des activités nord-américaines. Le cours de l'action devrait l'intégrer de mieux en mieux au cours des prochains mois.

**ASML**

ASML est le seul fabricant de machines de lithographie ultraviolet extrême qui sont indispensables pour fabriquer les puces les plus modernes comportant des structures de seulement 2 nm. Ces puces sont nécessaires pour les applications d'IA. L'action ASML suit une tendance haussière à long terme depuis le 10 novembre 2023 et l'écart par rapport à la ligne à 200 jours est d'environ +30%. Elle affiche actuellement une tendance à la hausse à court, moyen et long terme. Son cours se situe à son plus haut niveau sur dix ans, ce qui laisse présager une nouvelle hausse de cours. En conclusion, nous nous attendons à ce que le cours de l'action comporte bientôt quatre chiffres.

**Apple**

Après qu'Apple a raté son entrée dans l'IA, Tim Cook a annoncé qu'il allait coopérer avec OpenAI. L'intégration de ChatGPT à la prochaine version d'iOS entraînera de nombreux achats de substitution et fera à nouveau fortement grimper les ventes de l'iPhone. Après avoir surperformé l'indice pendant des années, l'action a évolué latéralement depuis un an, tandis que le secteur technologique a encore progressé de 20%. L'actualité de l'IA a permis à l'action Apple de quitter la consolidation et d'atteindre un nouveau record historique. Nous nous attendons à ce qu'Apple rattrape l'écart et surpasse le marché.



■ Cours de l'action    ■ Indicateur de momentum

Source: Bloomberg, Lienhardt & Associés Banque Privée Zurich SA



## VOTRE NOUVELLE MAISON AU CALME À ARNI (AG)



## Maison individuelle de rêve

Cette magnifique maison individuelle située à Arni, dans le canton d'Argovie, offre tout ce dont on peut rêver. Il s'agit du refuge idéal pour les familles ou les couples qui apprécient le confort et la modernité. Profitez des mois les plus agréables de l'année dans le grand jardin et rafraîchissez-vous dans la piscine privée. Arborant un design élégant et intemporel, la cuisine est équipée d'appareils électroménagers modernes. La maison est en excellent état et a régulièrement subi des travaux de modernisation, notamment grâce à des panneaux solaires et à une sonde géothermique associée à une pompe à chaleur.

**Maison individuelle de 4 à 5 pièces**, surface utile de 205 m<sup>2</sup>, surface du terrain de 934 m<sup>2</sup>, année de construction 1980, garage double assorti d'une station de recharge électrique, date d'emménagement à convenir  
prix de vente CHF 2 350 000

**Siro Roesch se fera un plaisir de vous présenter ce bien immobilier de rêve.**

**Lienhardt & Associés**  
**Banque Privée Zurich SA**  
Rämistrasse 23  
CH-8024 Zurich

Tél. +41 44 268 62 62  
vermarktung@lienhardt.ch  
www.lienhardt.ch

## INTELLIGENCE ARTIFICIELLE



**Simon Kobelt**  
Portfolio Manager

### *Intelligence artificielle: plus qu'un simple engouement pour les actions*

Tout le monde parle de l'intelligence artificielle (IA) depuis le 30 novembre 2022, date à laquelle l'entreprise américaine OpenAI, dont le siège se trouve en Californie (rachetée par Microsoft depuis) a présenté pour la première fois un chatbot basé sur l'IA, accessible au grand public. En l'espace de deux mois seulement, 100 millions d'utilisateurs se sont inscrits sur ChatGPT, tandis qu'il avait fallu 30 mois à Instagram pour recruter le même nombre d'utilisateurs.

#### *Qu'est-ce que l'intelligence artificielle?*

La transformation numérique progresse et l'IA en est un élément majeur. Même s'il a toujours été possible de programmer des ordinateurs, les progrès tels que l'apprentissage automatique et les réseaux de neurones sont révolutionnaires. Désormais, les systèmes d'IA peuvent apprendre des données, prendre des décisions de manière autonome et comprendre le langage naturel. L'analyse du big data permet d'identifier des schémas, de résoudre des tâches complexes et de prendre des décisions. Grâce à l'IA, les robots peuvent effectuer des tâches physiques. Dans l'ensemble, l'IA représente un bond en avant dans la capacité des ordinateurs à imiter l'intelligence humaine, qui se distingue elle-même par sa capacité à tirer des leçons de l'expérience et à s'adapter à de nouvelles situations.

#### *Où l'IA est-elle utilisée?*

L'idée d'ordinateurs parlants et d'assistants virtuels interactifs n'est pas nouvelle. Dans les années 1960, le capitaine James T. Kirk interagissait avec un ordinateur parlant moderne la série de science-fiction «Star Trek». Cette représentation visionnaire a révélé un avant-goût des avancées que pourraient rendre possibles les ordinateurs et l'intelligence artificielle à l'avenir.

Ces technologies sont déjà largement répandues actuelle-

ment et dépassent de loin les fantasmes de science-fiction du XX<sup>e</sup> siècle. Elles offrent de nombreuses opportunités d'utilisation dans des domaines tels que la recherche, la médecine et l'industrie. Selon Forbes, le volume du marché de l'IA devrait dépasser les 400 milliards de dollars au cours des trois prochaines années, ce qui correspondrait à un triplement du marché actuel.

#### *Course aux équipements technologiques*

La croissance rapide et les multiples applications possibles de l'IA ont déclenché une véritable course aux équipements technologiques. Presque toutes les grandes entreprises technologiques, de Microsoft à Alphabet, investissent des milliards dans l'IA. Peu après la sortie de ChatGPT, Google a présenté son propre chatbot «Bard», désormais connu sous le nom de Gemini et optimisé par des mises à jour régulières.

L'intégration de l'IA à de nouveaux produits sera de plus en plus répandue et lancera un nouveau cycle de valorisation des produits à tous les niveaux. Les téléphones portables, les ordinateurs, les tablettes, les montres intelligentes et les logiciels devront tous devenir plus performants pour pouvoir utiliser l'IA de manière efficace. L'importance croissante de l'IA se reflète également lors des conférences d'analystes des entreprises S&P 500 des deux derniers trimestres, au cours desquels plus de 30% des entreprises ont évoqué explicitement l'IA. La tendance évolue des services cloud à l'IA en passant par le big data. Cette évolution n'est pas le fruit du hasard. Il s'agit d'un développement logique et accéléré de la numérisation, qui nécessite une puissance de calcul accrue et une meilleure infrastructure afin d'exploiter tout le potentiel de l'IA.

## INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

### L'engouement pour les actions et les profiteurs

Rappelons une vieille devise boursière: «Pendant une ruée vers l'or, investis dans des pelles plutôt que dans des chercheurs d'or». Si elle est appliquée au boom actuel de l'IA, on atterrit chez les fabricants de puces tels que Samsung, Taiwan Semiconductor (TSMC) et Intel. La bourse récompense toutefois une entreprise en particulier: Nvidia. L'entreprise spécialiste des cartes graphiques a déjà bénéficié d'une forte demande d'équipements et de jeux vidéo et de matériel destiné aux centres de données pendant la pandémie de coronavirus. En outre, la demande dans le domaine du bitcoin mining a également augmenté. Les Graphics Processing Units (GPU) de Nvidia sont les plus puissantes et elles conviennent parfaitement aux applications d'IA à forte intensité de calcul grâce à leur capacité de traitement parallèle. Autre avantage, Nvidia ne fabrique pas elle-même ses puces. Elle en confie en effet la production au groupe taïwanais TSMC et à Samsung en Corée du Sud. Nvidia est aujourd'hui l'entreprise cotée en bourse la plus chère au monde (3300 milliards de dollars).

Le boom de l'IA a profité à de nombreux acteurs qui n'appartiennent pas exclusivement au milieu technologique. Des secteurs tels que l'industrie automobile utilisent l'IA pour optimiser les processus de fabrication et les chaînes d'approvisionnement. Dans la santé, la technologie est également de plus en plus utilisée dans la recherche pharmaceutique. Des entreprises comme Walmart apparaissent sur la liste des gagnants en personnalisant l'expérience d'achat et en optimisant la gestion des stocks et la logistique. Les entreprises suisses peuvent également profiter de cette tendance. Logitech, un fabricant de périphériques, et ALSO, un distributeur de technologies de premier plan dans le secteur informatique, en sont des exemples. Il convient également de citer les deux pôles pharmaceutiques Novartis et Roche, qui peuvent utiliser l'IA dans leurs processus de recherche et de développement afin d'accélérer la conception de leurs principes actifs. Bien que la Suisse ne puisse pas nécessairement rivaliser avec la Silicon Valley, elle fait partie des pays les plus avancés dans le domaine de la recherche et du développement de l'IA. Ce succès est dû non seulement à ses entreprises, mais aussi à ses universités et à ses hautes écoles. Les entreprises technologiques ont identifié ce potentiel et investissent de plus en plus dans la recherche sur l'IA en Suisse.

### L'IA au quotidien

L'intelligence artificielle s'intégrera parfaitement à notre quotidien. La journée commence en compagnie d'un fitness tracker sophistiqué qui, grâce à des algorithmes d'IA sophistiqués, analyse non seulement le sommeil, mais permet également de se réveiller en douceur. Pendant le petit-déjeuner, une assistante vocale s'occupe de tâches de routine telles que la mise à jour du calendrier et la lecture des messages, tandis qu'une fonction commandée par une IA rédige automatiquement des modèles d'e-mails. Sur le chemin du travail, un véhicule autonome se déplace grâce à une navigation commandée par une IA et des prévisions précises du trafic. L'utilisation de l'IA facilite le quotidien professionnel et réduit la quantité de travaux manuels. Il reste alors plus de temps pour la planification des produits et la créativité. Pendant la pause de midi, une application de recommandation personnalisée conseille à l'utilisateur un nouveau restaurant en fonction de ses préférences. Après une journée de travail bien remplie, on se détend en regardant un film recommandé par un service de streaming grâce à sa sélection personnalisée basée sur l'IA. Avant d'aller se coucher, nos activités de la journée sont analysées et de précieuses suggestions sont formulées pour améliorer son bien-être.

Bien sûr, nous n'avons pas pu résister à la tentation de générer nous-mêmes une image IA avec le programme Midjourney. Trois prompts ont suffi: Wall Street, robot IA, pelle dorée. Quelques secondes plus tard, le potentiel du résultat est remarquable, même s'il n'est certainement pas encore parfait.



Source: Midjourney: Wall Street, robot IA, pelle dorée

Il ne fait aucun doute que la tendance à l'IA va perdurer et continuer à s'installer dans notre quotidien. Compte tenu de ce qui précède, nous investissons environ 10% d'un portefeuille mondial d'actions dans des entreprises technologiques américaines. **Lors de notre événement Lake Side du 31 octobre, nous nous pencherons en détail sur l'IA dans le cadre des placements.**

**Lienhardt & Partner**  
**Privatbank Zürich AG**  
Rämistrasse 23  
Postfach, CH-8024 Zürich

Tel. +41 44 268 61 61  
info@lienhardt.ch  
www.lienhardt.ch

