

# SAM | CLOUD REVOLUTION

## MANIFESTE

### ISIN

**PART C** : FR0014003LU3

**PART R** : FR0014006JN5

**PART I** : FR0014006JL9

**PART B** : FR00140102E7

**PART M** : FR0014006JI5

**PART S** : FR00140102D9



# MANIFESTE

Plus grands, plus forts, plus loin : **SAM Cloud Revolution** a fusionné avec le **Disruption Fund**. Juillet 2025 a marqué le début de notre nouvelle aventure, forte du partenariat stratégique entre **Sunny Asset Management** et **Quadrille Capital**, avec l'arrivée de **Jean-Edwin Rhea** aux côtés de **Louis de Montalembert**, **Maxence Deboudt** et **León Campillo**. Dans ce moment pivot, nous mettons à jour, pour nos investisseurs, notre vision et notre mission, à travers ce « manifeste ».

**La Tech est aujourd'hui une classe d'actif à elle seule, au centre des décisions d'investissement et des allocations d'actifs. Notre mission avec SAM Cloud Revolution est de vous accompagner dans cet univers technologique en ébullition autour d'un pilier central : le Cloud.**

## Cloud 3.0

L'IA prolifère, l'IA est partout, l'IA bouscule les entreprises, agite les politiques, et dope les marchés actions. Cette puissante thématique emporte tout sur son passage, mais elle exige de l'investisseur du discernement et des choix. Le nouveau défi de l'humanité est une construction à la fois digitale et physique, faite de logiciels, de supercalculateurs, et d'énergie. Notre cœur de métier du Software se trouve bouleversé par un nouveau paradigme de gigantisme. Des bases de données quasi illimitées, des centres de données géants, des calculateurs surpuissants, et une re-électrification à échelle nationale, mettent le Cloud au centre des priorités de compétences et de souveraineté. Ainsi donc, **un nouveau Cloud émerge, destiné non plus à héberger des logiciels, mais à « produire de l'intelligence »**. 20 ans après l'innovation du Cloud, SaaS devient SaaS, *Software-as-a-Service* devient *Service-as-a-Software*.

## IA = Data

L'infrastructure digitale du Cloud se bâtit sur des données, des montagnes de données. Nos bibliothèques, nos archives, le web, les réseaux sociaux, les emails, toutes les data jamais produites sur terre, entraînent depuis deux ans l'IA générative. Maintenant, ce sont nos process de travail, les procédures internes de nos entreprises, nos « meilleures pratiques », qui deviennent à leur tour une nouvelle couche de données (*data layer*) qui vont entraîner les IA agentiques. Ces données idiosyncratiques, hétérogènes, en croissance exponentielle, sont particulièrement sensibles et stratégiques. **Un data layer au cœur des entreprises et des états, devient la clef des barrières économiques et de la souveraineté.** Pour stocker et exploiter ces informations, les programmes d'IA agentique doivent reconstruire les systèmes de référencement (*system of record*) du cloud historique, défini désormais par la taille, des bases de données hyperscalaires, et une cybersécurité absolue. A mesure que l'*inférence* prend de l'ampleur, à mesure que les IA se spécialisent et deviennent proprement utilitaire et économique, la qualité des données définira la qualité de l'IA. **Nous investissons dans les technologies qui redessinent la couche des données.**

## IA = Software

Dans un avenir proche, notre quotidien sera peuplé d'IA spécifiques, *verticales* (spécialisées par métier), *agentiques* (employés virtuels), *embarquées* (robots, voitures, smartphones). Toutes ces IA devront impérativement être connectées au Cloud historique et nouveau, un Cloud hybride et hétérogène. Les données doivent pouvoir circuler facilement et cryptées, entre les serveurs des entreprises, les serveurs des *hyperscalers*, et les terminaux des utilisateurs. Pour délivrer l'IA, les données et les logiciels doivent être hybrides eux aussi, tantôt sur site, tantôt à distance, dans le Cloud, contrôlés ou autonomes, et toujours encryptés. Les données explosent, les logiciels s'éparpillent, et la cybersécurité est primordiale. L'univers du logiciel « *cloud native* » devient « *AI native* », avec l'écriture même du code composée par des IA. Le code *AI native* provoque une explosion de *coding*, et nous anticipons une prolifération d'applications grand public monétisées par les données personnelles. Le SaaS d'entreprise en revanche, où les données sont sacrosaintes et où l'exigence ultime est de 99,99% de précision et de sécurité, transitionnera plus sensiblement, au rythme de leurs clients. Les IA dédiées aux avocats et aux médecins, aux chercheurs et aux militaires, seront sujettes à une très haute supervision humaine. A l'ère du copilote, les humains restent les pilotes. La transition au logiciel « IA-natif » est un immense cycle de mise à jour, et même si les coûts des API de l'IA risquent de diluer les marges du secteur, c'est le prélude à de nouvelles barrières à l'entrée, bientôt insurmontable, dans les mains des experts, dont une large part du SaaS historique. **Après les données viennent les applications. Nous estimons que la couche applicative retrouvera son importance stratégique dans l'écosystème du Cloud et investissons ici dans l'anticipation d'un nouveau cycle majeur de croissance. Le Software est au cœur du réacteur de la révolution IA.**

## IA = Energie

**Les centres de données se transforment en usines à IA, et l'IA brute est essentiellement de l'électricité.** La transformation du Cloud est donc radicale aussi dans sa couche physique. Les centres de données, immeubles, semiconducteurs, fibre optique, climatisation, électrification, **tout le Cloud est repensé, remodelé, réinvesti en termes énergétiques.** Les centres de données de 2025, composés de 100k à 200k GPU, et nécessitant jusqu'à 1GW de puissance électrique, sont déjà 10x plus grands et énergivores que leurs prédécesseurs dédiés au SaaS et au Web. D'ici 2030, les prochains centres accueilleront jusqu'à 1 million de GPU et 5GW de puissance électrique dédiée. Cette révolution énergétique provoque un réveil majeur de la filière électrique, et la prise de conscience que la souveraineté de l'IA passe par la souveraineté énergétique. Constante vs intermittente, fossile vs renouvelable, industrielle vs résidentielle, l'électricité est devenue son propre Cloud, hétérogène, régional et, comme l'IA, en crise de souveraineté. **A mesure que l'IA se transforme en utilité publique, la refonte du Cloud passe par celle de l'électricité. Nous investissons ici aussi, dans le segment « Powertech » et « Gridtech », des équipements et logiciels de gestion de flux électriques, le Cloud électrique.**

## IA = Micro

L'IA de 2025 est une course stratégique, concentrée sur l'*entraînement* des modèles de langages, des modèles vidéo, et des modèles robotiques. D'ici à 2030, l'IA sera un défi économique, concentré sur l'*inférence*, à savoir la production d'IA utilitaire. Pour délivrer sa promesse de productivité, l'IA doit être abondante et la moins chère possible.

Pour ce faire, **le Cloud doit rationaliser ses coûts de production autour de 3 principes : 1/ migration des logiciels en IA-natifs, 2/ baisse de consommation électrique** (déjà évoqué plus haut), **et 3/ l'adoption de microprocesseurs plus efficaces**. Nous investissons aussi dans ce 3<sup>e</sup> champ d'innovation à travers **l'informatique quantique**.

L'IA est un calculateur probabiliste, mais dont le cœur reste le GPU, un microprocesseur déterministe. A travers un processus statistique d'échantillonnage de données, l'IA produit des textes et des calculs prédictifs, essentiellement fondés sur la stochastique, la prévision en série. Afin de délivrer des prévisions probabilistes à très faible consommation énergétique, l'IA devra adopter, dans un avenir proche, des calculateurs quantiques. L'informatique quantique est probabiliste par essence, et servira de complément à l'informatique classique actuelle des microprocesseurs tels que GPUs et CPUs. **Le Cloud héberge déjà les premiers calculateurs quantiques, et devrait héberger l'essentiel de cette industrie naissante. Nous investissons ici aussi, dans cet avenir à l'avant-garde extrême de l'informatique.**

### Tokenisation Cloud

Les technologies de la blockchain sortent d'un long hiver, avec des signes de reprise perceptibles autour de la tokenisation, notamment dans les services financiers. Le Bitcoin reste dans un univers qui lui est propre, en concurrence avec l'or dans la mouvance générale des protections contre la dévaluation monétaire. **Nous n'investissons pas dans le Bitcoin ni dans les crypto-actifs.** Nous pensons toutefois qu'un nouveau chapitre de l'adoption des technologies blockchain a commencé, principalement réveillé par le *Genius Bill* aux États-Unis. **Une nouvelle vague de « tokenisation » émerge, d'abord avec les stablecoins, puis progressivement, selon nous, vers la « titrisation généralisée » sous forme de NFT, de l'ensemble des actifs financiers.** Cette tendance est encore naissante, mais elle réside elle aussi au cœur du Cloud. **Nous y investissons à travers des logiciels applicatifs verticaux qui servent de passerelles entre les services financiers traditionnels et ceux natifs du Cloud.**

### Cloud Revolution

L'IA n'est pas une innovation technologique comme les autres. Créée par nous, l'IA s'apprête à nous façonner autant que nous la construisons. L'IA est à la fois balbutiante et fulgurante. Alimentée par des innovations humaines, l'IA s'éduque, s'innove et se réinvente elle-même. Plus que jamais, le couple Homme-Machine est profondément symbiotique. **La réflexivité de la technologie, de l'économie, et de la société est totale.** Les grands défis scientifiques de l'humanité sont à l'aune de nouvelles illuminations. La physique quantique, la fusion nucléaire, la science des matières, la modélisation moléculaire, le climat, l'économie, autant de sujets qui échappaient à la seule intelligence humaine sont bientôt à la portée du nouveau couple Homme-Machine. D'autres avènements plus dystopiques sont aussi de plus en plus plausibles. Prédire l'avenir dans un tel contexte de rupture est impossible.

**Nous vivons une époque révolutionnaire. La technologie, l'économie, la société, tout est bouleversé. A défaut de prédire nous devons prévoir, et investir en conséquence. Ainsi notre stratégie s'adapte et évolue, ancrée dans une seule expertise, celle du Cloud, mais toujours à l'écoute, agile et réactive.**

## La Tech comme classe d'actifs

*La Tech est une classe d'actifs à part, unique par sa priorisation de la vitesse, son renouvellement constant, et son potentiel monopolistique. L'univers digital, viral par essence, est capable à tout moment d'une explosion de croissance et d'un monopole naturel. Toute société technologique vise cet état d'accélération et de domination aux dépens de la rente immédiate. Dans le Cloud, les investissements que nous visons, sont des monopoles en puissance.*

2011 : Marc Andreessen, venture capitalist :  
**« Software is eating the world »**

2023 : Mustafa Suleyman, cofondateur de DeepMind :  
**« AI is eating the world »**

2025: Sam Altman  
**« AI is eating software »**

2025 : Satya Nadella, CEO, Microsoft :  
**« The next acceleration in the Cloud will be quantum »**

Nous vivons une époque révolutionnaire.

"Avertissement : Le présent document est fourni à titre informatif. Il est le produit de la réflexion des collaborateurs de Sunny AM et ne constitue ni une offre ni un conseil pour acheter ou vendre un Instrument Financier, ou encore souscrire un service de gestion ou de conseil. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette lettre reflètent l'avis purement subjectif de Sunny AM sur les marchés et leur évolution, compte tenu des données disponibles au jour de la parution. Ils ne sauraient constituer un quelconque engagement de la Société de Gestion. Il convient que chaque investisseur ou investisseur potentiel se réfère aux documents d'information légaux du produit visé, disponibles sur le site internet de la Société de Gestion. Le fonds SAM Cloud Révolution ne présente pas de garantie en capital, Sunny AM n'offre aucune garantie que son objectif de gestion sera atteint."



SUNNY ASSET MANAGEMENT  
85 rue Jouffroy d'Abbans - 75017 PARIS  
+33 1 80 27 18 60  
[www.sunny-am.com](http://www.sunny-am.com)

Sunny Asset Management. 85, rue Jouffroy D'Abbans · 75017 PARIS · TÉL. : 33 (0)1 80 27 18 60 · [www.sunny-am.com](http://www.sunny-am.com). Société de gestion de portefeuille - Agrément AMF n° GP08000045 le 19/12/2008 - S.A. au capital de 1 333 333.50 € RCS Paris 509 296 810 - Immatriculation ORIAS N° 09 047 168 - Document promotionnel destiné à une cible de clients professionnels et non professionnels.