

Conférence Société Générale / AI For Alpha & GSCGI

Decoding – Une nouvelle perspective pour répliquer les stratégies d'investissement

Le 27 janvier 2025, Société Générale, en partenariat avec le GSCGI, a accueilli dans ses locaux genevois Ai For Alpha, fintech spécialisée dans l'intelligence artificielle appliquée à l'investissement. L'événement, marqué par une forte affluence, a réuni plus de 50 participants triés sur le volet dans une salle comble.

Après les interventions de Béatrice Guez et Éric Benhamou (Ai For Alpha) ainsi que Constant de La Pomelie (Société Générale), les échanges se sont prolongés lors d'un déjeuner convivial. Pour les membres du GSCGI présents, cette rencontre fut une opportunité privilégiée d'explorer le potentiel offert par l'intelligence artificielle dans l'accès à des gestions alternatives liquides et transparentes.

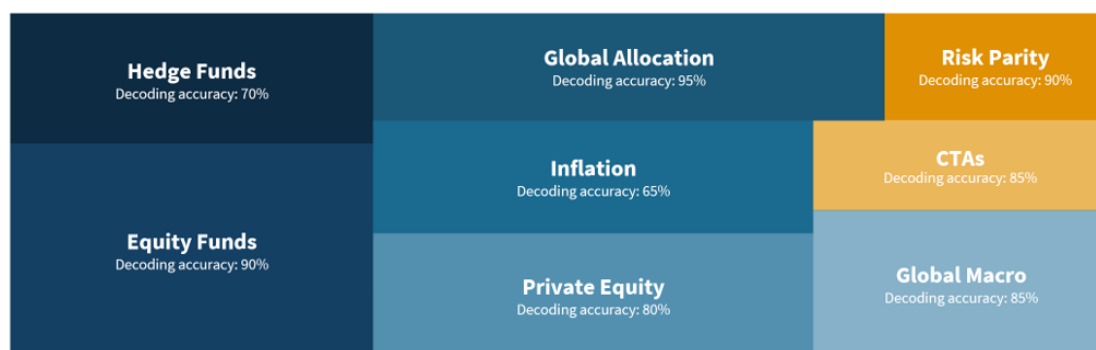
Ai For Alpha : L'Intelligence Artificielle au service de l'Investissement

Dans un environnement financier de plus en plus complexe, l'Intelligence Artificielle (IA) se présente comme un allié déterminant pour les investisseurs en quête de performance et de diversification. C'est précisément dans ce contexte qu'intervient Ai For Alpha, une fintech française spécialisée dans la conception de modèles de Machine Learning avancés, conçus pour répliquer, optimiser et rendre plus accessibles des stratégies d'investissement historiquement réservées à une élite : fonds d'allocation multi-stratégies, fonds de gestion alternative ou encore fonds de Private Equity.

Les fondements d'Ai For Alpha

Ai For Alpha est née de la rencontre entre des spécialistes de la finance quantitative et de l'ingénierie en science des données et mathématiques. Son objectif consiste à tirer parti de la puissance des algorithmes d'IA afin de décrypter et de reproduire avec une forte précision la performance de stratégies réputées complexes, telles que les hedge funds CTA (Commodity Trading Advisors), les fonds Global Macro, les fonds Risk Parity, les fonds spéculatifs ou encore les fonds de Private Equity (voir **Figure 1** pour la gamme et la précision de la méthode)

Figure 1 : Précision des stratégies d'investissement répliquées par Ai For Alpha



For Alpha



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Corporate & Investment Banking

Les solutions développées s'appuient sur une technologie dite de **Decoding** : elle analyse la performance historique d'une stratégie pour créer un portefeuille de réplication. L'idée est de reproduire avec précision la performance d'un fonds, sans y investir directement, en inférant les positions de ce fonds et leur évolution journalière. Cette approche propose une alternative liquide, transparente et souvent moins onéreuse, permettant de bénéficier de l'expertise de gérants expérimentés, sans supporter les frais élevés ni le manque de transparence généralement associés.

Comment fonctionne le Decoding?

La technologie améliore les outils statistiques traditionnels telles les régressions linéaires ou les filtres de Kalman en utilisant des modèles d'intelligence artificielle plus performants analysant toute l'information disponible à un instant donné et notamment le contexte de la même façon que l'outil de reconnaissance vocale d'Apple SIRI décode la voix d'une personne en utilisant ce qui a été dit précédemment. Ces modèles créent un graphe (ou un ensemble de connexions entre les informations passés et le présent) et porte le nom scientifique de modèles graphiques. A la différence de modèles statistiques figés, ces modèles se réajustent tous les jours et apprennent de leurs erreurs passées ou dit autrement, s'améliorent régulièrement.

Les avantages pour les investisseurs

- **Transparence et liquidité**

Contrairement à un hedge funds traditionnel, souvent opaque, la réplication d'Ai For Alpha, proposée sous forme d'indices et des stratégies indicielles par Société Générale CIB, repose exclusivement sur des actifs liquides et négociés sur des marchés régulés. L'investisseur sait ainsi précisément dans quels produits il alloue son capital et peut ajuster ses positions en fonction de ses besoins de liquidité.

- **Réduction des coûts**

En évitant la structure de frais propre aux hedge funds (souvent de 2 % de gestion et 20 % de performance), la réplication rend ces stratégies plus accessibles. Les économies réalisées peuvent alors être réinvesties ou contribuer à accroître directement le rendement net.

- **Diversification**

Les stratégies répliquées (CTA, Global Macro, Private Equity, Risk Parity, etc...) possèdent chacune un profil de risque-rendement spécifique et peuvent évoluer indépendamment des marchés actions et obligataires. Cette approche permet de construire un portefeuille global sur mesure moins vulnérable à un choc de marché unique.

- **Amélioration de la Gestion traditionnelle**

Les gérants peuvent exploiter la réplication d'Ai For Alpha, disponible via des certificats émis par Société Générale, pour développer des produits indiciels « intelligents » ou construire des mandats dédiés qui incluent des stratégies alternatives, sans multiplier les frais ni sacrifier la transparence. Les solutions mises en place peuvent ainsi surpasser les approches plus classiques.



For Alpha



SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

Family Offices et investisseurs institutionnels

Grâce à la réplication, un family office ou un fonds de pension peut capter la performance de hedge funds de renommée internationale, tout en conservant le contrôle du choix des actifs sous-jacents et de l'allocation en termes de risque.

Les différentes stratégies répliquées

La **Figure 2** fournit des comparaisons visuelles entre une stratégie représentée en bleu clair et la stratégie issue du decoding en bleu foncé. La proximité des courbes témoigne de la grande précision de cette technologie. Les conférenciers ont plus particulièrement détaillé quatre types de stratégies :

- **Réplication CTA (Commodity Trading Advisors)**

Historiquement réputés pour exploiter les tendances haussières ou baissières, les fonds CTA gèrent un ensemble de contrats à terme sur de nombreuses classes d'actifs (actions, taux, devises, matières premières, etc.). La réplication CTA d'Ai For Alpha suit des stratégies de suivi de tendance sur différents horizons et ajuste en continu la pondération de chaque actif. Lors des épisodes de forte volatilité sur les actions, ces approches se révèlent souvent résilientes, puisqu'elles visent à capter aussi bien les mouvements haussiers que baissiers.

- **Construction d'un CTA Risk-Off**

La faible corrélation des CTAs avec les marchés boursiers ne garantit pas une couverture efficace en cas de correction. Pour y remédier, Ai For Alpha a ajusté la réplication CTA en privilégiant les positions négativement corrélées aux actions : tendances baissières des marchés positivement corrélés aux actions et tendances haussières des marchés négativement corrélés. Un algorithme d'hystérésis, inspiré de la physique, classe durablement les marchés en « risk on » ou « risk off ».

Résultat : un portefeuille aux rendements nettement positifs en période de baisse, avec une corrélation de -35 % aux indices (contre 0 % pour l'ensemble des CTAs). Positionné comme couverture macro, il constitue un investissement de choix contre les crises de marché.

- **Réplication Global Macro**

Les fonds Global Macro cherchent à tirer profit des dynamiques économiques et géopolitiques. Ils interviennent sur un large spectre d'actifs : obligations souveraines, indices boursiers, matières premières, devises... Ai For Alpha reproduit cette dynamique en analysant le comportement du fonds cible et en recomposant un portefeuille d'instruments macro liquides. Cette réplique Global Macro offre aux investisseurs une exposition aux tendances macroéconomiques majeures (inflation, politiques monétaires, cycles de croissance, etc.).



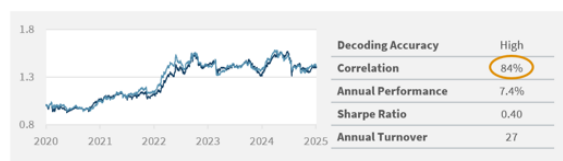
For Alpha



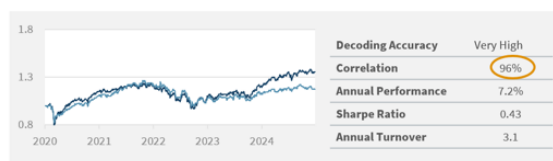
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Corporate & Investment Banking

Figure 2 : Précision des stratégies d'investissement répliquées par Ai For Alpha

Hedge Funds – CTA (*)



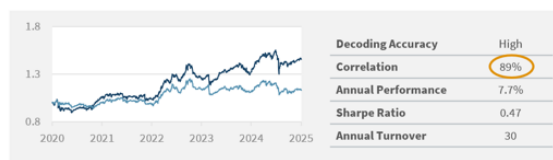
Risk Parity Funds (*)



Global Balanced Funds (*)



Global Macro Funds (*)



• Réplication Private Equity

Initialement peu adapté aux marchés cotés, le private equity demeure complexe à répliquer. Cependant, grâce à des segments de marchés cotés ciblés (actions à faible et moyenne capitalisation, positions sectorielles précises) et à des algorithmes sophistiqués, Ai For Alpha parvient à obtenir une réplication offrant une représentation fidèle de ce type d'investissement. Concrètement, ce procédé combine plusieurs classes d'actifs (telles que des actions de petites entreprises) et met à profit l'utilisation de dérivés pour amortir les pertes en phase de correction de marché, préservant ainsi le couple rendement-risque caractéristique du capital-investissement tout en garantissant la liquidité de la stratégie.

• Autres réplifications

Selon la demande, Ai For Alpha en partenariat avec Société Générale peut également concevoir et piloter des répliques d'autres stratégies, comme le **Risk Parity Tactique** (qui répartit équitablement le risque entre actions, taux et matières premières, tout en ajustant de manière tactique les allocations) ou encore la réplication d'indice globaux de hedge funds comme ceux de la société HFR. Chaque stratégie fait l'objet d'un suivi rigoureux pour maintenir une corrélation importante avec l'indice de référence.

Limites et précautions

Les conférenciers ont toutefois souligné les précautions d'usage. Même avec des modèles de pointe, aucune réplication ne peut garantir une corrélation parfaite. Certains hedge funds emploient des produits de gré à gré, des instruments exotiques ou des positions peu liquides. Dans ces cas, la réplication doit procéder par approximations, ce qui peut entraîner des divergences ponctuelles par rapport à la performance réelle du fonds.

C'est pourquoi Ai For Alpha met l'accent sur un suivi en continu et un ajustement méthodique des paramètres, notamment en contexte de crise (hausse subite de la volatilité, raréfaction de la liquidité, etc.).



For Alpha



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Corporate & Investment Banking

Une vision d'avenir pour la gestion d'actifs

Au fur et à mesure que l'IA appliquée à la réplique de stratégies d'investissement progresse, la frontière entre la gestion active et passive s'amenuise. Cette technologie de réplique intelligente est donc appelée à se développer. Ainsi, les investisseurs institutionnels mais aussi professionnels peuvent bénéficier de davantage de transparence, de flexibilité, et d'une certaine efficacité des coûts de gestion et accéder à des stratégies jusqu'alors réservées à une élite.

Ai For Alpha incarne pleinement cette tendance vers une finance « augmentée », combinant agilité et prise de décision fondée sur la donnée, avec l'ambition d'optimiser le couple rendement-risque, y compris dans des environnements de marché complexes.

Qu'il s'agisse de maîtriser ses coûts, de renforcer la diversification de son portefeuille ou de gagner en flexibilité dans ses allocations, le **Decoding** proposé par Ai For Alpha constitue une avancée notable dans un secteur en constante mutation. Dans un contexte financier toujours plus incertain, la réplique s'affirme comme un levier stratégique pour optimiser et démocratiser la gestion d'actifs.

Contact GSCGI

Lilian Nordet
secretariat@gscgi.ch
www.gscgi.ch

Contact Société Générale

Constant de la Pomélie
constant.delapomelie@sgcib.com
www.sgcib.com

Contact Ai For Alpha

Béatrice Guez
beatrice.guez@aiforalpha.com
www.aiforalpha.com



Membre Partenaire du GSCGI

