

GSCGI—17 Oct. 2024—GE—INTÉGRER L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LA GESTION: QUELLE VALEUR AJOUTÉE?

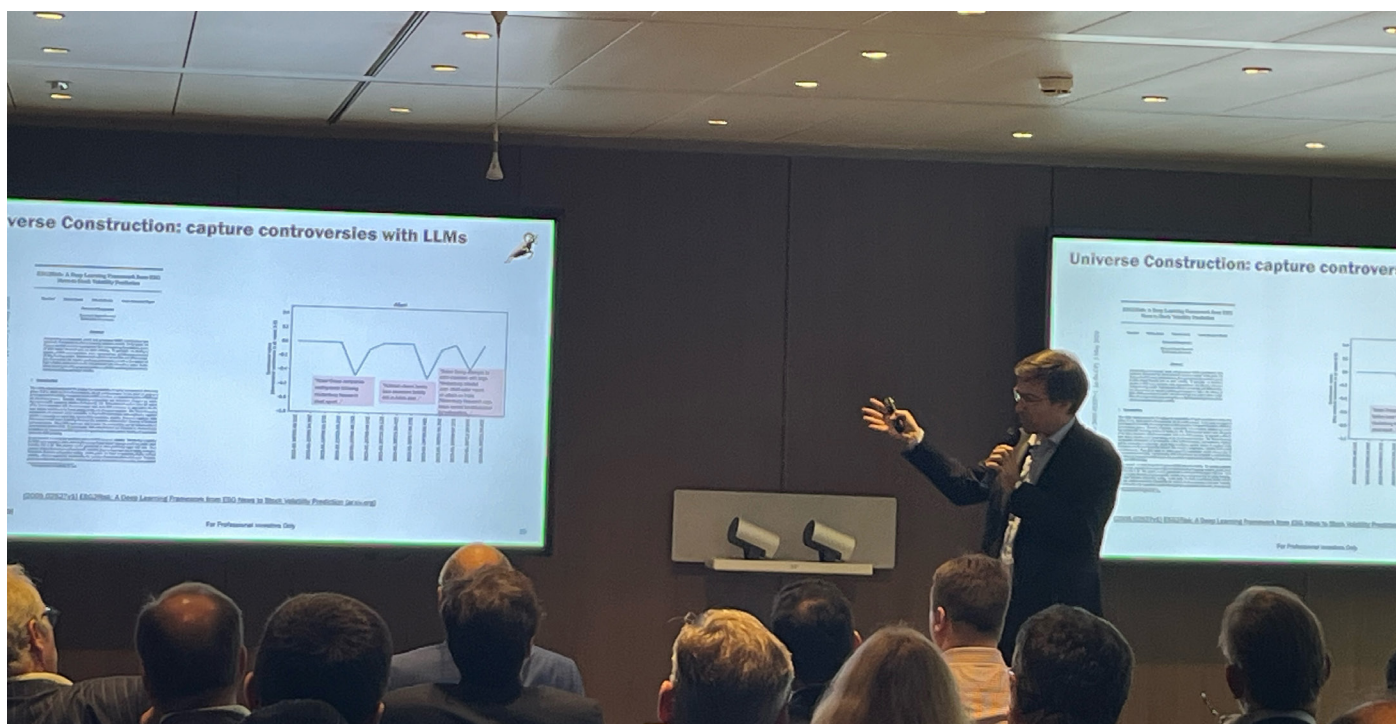
Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

Pour la conférence mensuelle du GSCGI du 17 octobre 2024, organisée en collaboration avec la société **RAM Active Investments SA**, Membre du Groupement, nous avons été, toutes et tous, très aimablement accueillis dans leur salle de conférence à la rue du Rhône, à Genève.

Le thème de la conférence:

INTÉGRER L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LA GESTION: Quelle Valeur Ajoutée?

a suscité l'intérêt de nombreux participants. Nous vous proposons ci-après l'essentiel des exposés.



Peter Stiefel prend en premier la parole pour présenter RAM Active Investments (RAM AI). En quelques mots, la société de gestion en fonds alternatifs RAM AI, fondée en 2007, regroupe 35 personnes très expérimentées qui gèrent un peu moins de 2 milliards d'euros. Depuis 2018, RAM AI

est détenue majoritairement par le groupe italien Mediobanca, banque d'investissement et banque privée avec près de 100 milliards d'euros d'actifs financiers. En outre, Peter Stiefel précise que RAM AI opère de manière autonome, tout en bénéficiant du soutien de Mediobanca. Il indique les divers fonds

ram ai

GSCGI—17 Oct. 2024—GE—INTÉGRER L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LA GESTION: QUELLE VALEUR AJOUTÉE?

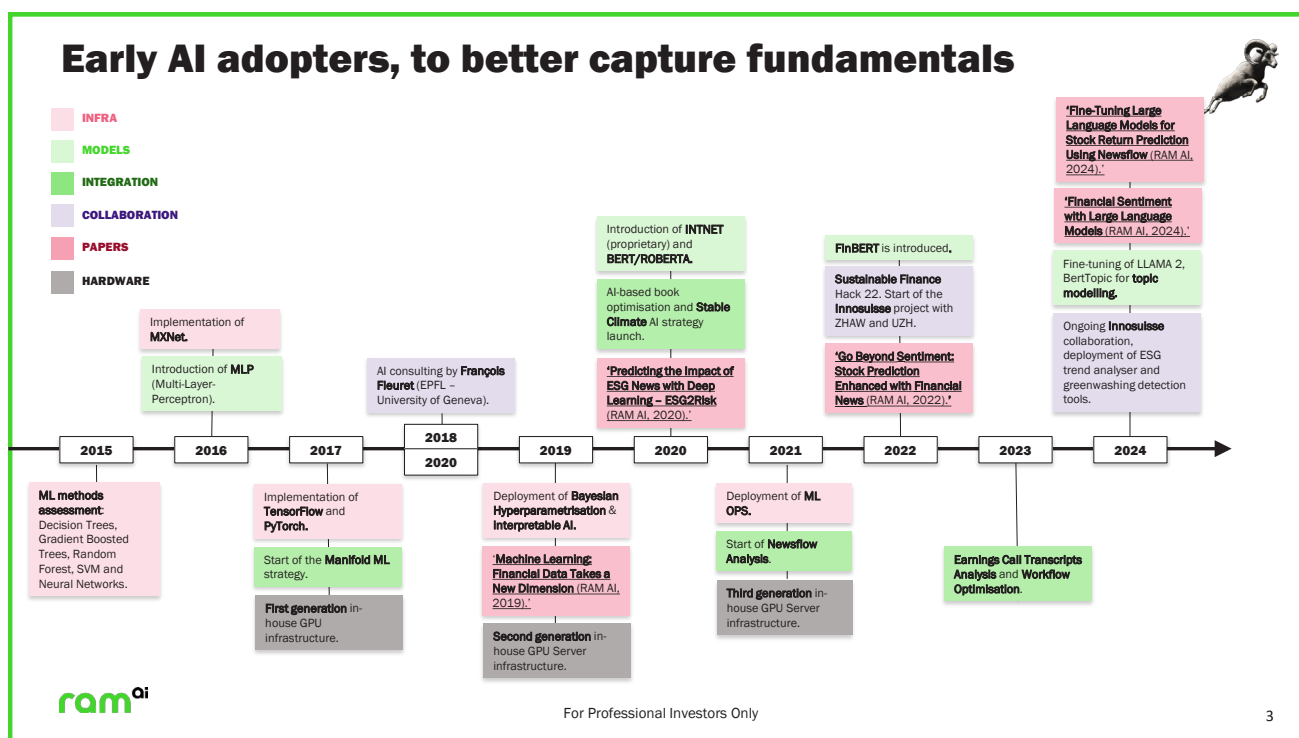
Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

gérés avec une approche d'investissement active par RAM AI: le RAM Emerging Markets Equities Fund, le RAM European Market Neutral Equity Fund, et deux fonds obligataires bénéficiant de l'application de filtres d'IA. *"L'intégration de l'intelligence artificielle dans notre gestion se fait depuis de nombreuses années. Ce processus ne s'improvise pas et nécessite énormément d'expertise et d'expérience pour générer de la performance pour nos investisseurs."* ... commente Peter Stiefel en présentant quelques collègues, présents dans la salle, experts en analyse quantitative.

Emmanuel Hauptmann (co-fondateur de RAM AI, CIO et Head of Systematic Equities) intervient pour présenter le thème du jour, soit l'expérience de l'intégration de l'Intelligence Artificielle (AI) dans le processus de gestion, avec des modèles d'IA qui évoluent très vite et s'améliorent constamment permettant ainsi une amélioration de nos moteurs

d'alpha. Il indique que RAM AI travaille sur cette intégration depuis plus de 10 ans, convaincu qu'il est désormais indispensable pour un gérant systématique d'utiliser le *Machine Learning* ou le *Deep Learning*, des outils incontournables en gestion aujourd'hui, permettant l'intégration et l'analyse de la masse de données afin de guider efficacement les décisions d'investissement.

"RAM AI a sa propre infrastructure de 'Deep learning', ses propres serveurs GPU (de 3ème génération), permettant de garder l'anonymité sur nos données et la propriété intellectuelle sur place." ... affirme Emmanuel Hauptmann ... *"En Suisse, on a un écosystème 'Deep Learning' qui est très présent (ETH à Zürich, EPFL à Lausanne, et l'Université de Genève), ce qui permet une vraie interaction avec tous ces écosystèmes et même des projets de recherche communs."*



GSCGI—17 Oct. 2024—GE—INTÉGRER L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LA GESTION: QUELLE VALEUR AJOUTÉE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

Emmanuel Hauptmann indique que la gestion chez RAM AI est totalement systématique et quantitative. *"Ce modèle a été d'abord utilisé sur les marchés émergents, très inefficients vu leur taille (plus de 3000 titres) où il est très difficile de bien traiter les données. Il faudrait des dizaines d'analystes pour bien suivre ce marché d'un point de vue fondamental. RAM AI a été pionnier, depuis 2007, avec son processus systématique discipliné appliqué aux marchés émergents. RAM AI génère une surperformance d'environ 6% annualisée sur la stratégie, après coûts."* ... commente-t-il, illustrant ainsi qu'une approche systématique, qui intègre aujourd'hui pleinement les outils 'Deep Learning' peut fonctionner très bien et a beaucoup contribué ces dernières années à une vraie révolution sur les modèles de langage.

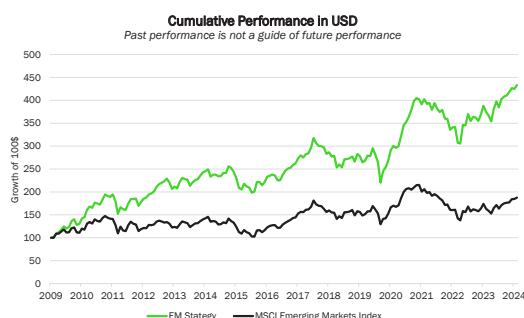
Il précise également que, en 2018, le Google 'BERT' a ouvert la voie à une architecture qui demande au modèle de se concentrer sur l'interaction des mots dans la phrase. La taille des données ainsi analysées a véritablement explosé à tel point que *"cela a permis d'avoir des modèles qui ont maintenant une connaissance quasi exhaustive de nos langages, de notre symbolique qu'elle soit textuelle, nos langages de programmation ou nos langages mathématiques, physiques, donc des modèles*

qui deviennent extrêmement puissants dans leur potentiel d'application à travers les secteurs et les industries" ... commente Emmanuel Hauptmann.

La deuxième révolution: depuis 2 ans, RAM AI teste des modèles plus économiques à entraîner sur ses propres serveurs GPU de taille moyenne qui ne coûtent que quelques dizaines de milliers de francs, donc moins énergivores, plutôt que de confier ses données à Open AI. Ce sont donc des 'Lightweight Language Models' entraînés à devenir des experts sur l'infrastructure de RAM AI.

En ce qui concerne le processus de gestion, le 'Deep Learning' peut aider à beaucoup d'étapes et peut être bien intégré dans beaucoup de tâches différentes, tel l'univers dans lequel on veut investir (sur différentes thématiques, par exemple, ESG),

Systematic pioneers in Emerging Markets.



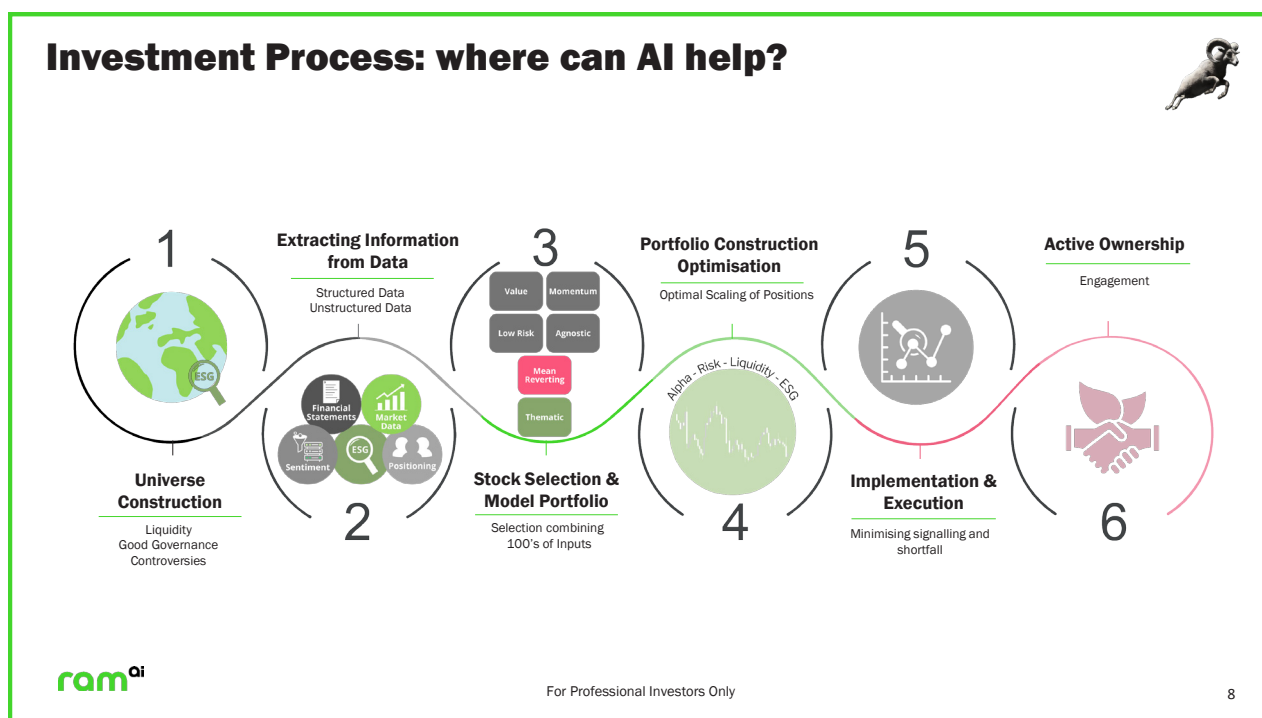
ram ai

GSCGI—17 Oct. 2024—GE—INTÉGRER L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE DANS LA GESTION: QUELLE VALEUR AJOUTÉE?

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCGI

ou bien capter le risque, une controverse sur des sociétés avant qu'un scandale n'éclate au grand jour, identifier des problèmes potentiels de fraude et/ou, de management. La plateforme de RAM AI entraîne ses modèles sur 20 ans de données, afin d'identifier au mieux ces risques dans les 'news'

liées par exemple à la gouvernance ou à d'autres problématiques. L'objectif est, une fois l'alerte signalée, de pouvoir réagir potentiellement des semaines, même des mois, avant que les agences de notation ne modifient le 'rating' de la société en question.



De plus, Emmanuel Hauptmann indique qu'il a été possible de bien capter les considérations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) dans les portefeuilles gérés. En se concentrant sur les événements ESG dans les flux de nouvelles financières, RAM AI a exploré leur pouvoir prédictif de divers incidents ou controverses sur la volatilité des actions. Les modèles d'apprentissage de *Deep Learning* utilisés ont démontré une réelle capacité prédictive bien recherchée en gestion de fortune.

De la présentation des divers outils d'analyse intégrant l'intelligence artificielle on peut observer qu'ils visent en particulier la gestion active, très

proche de la gestion par des humains, en opposition de la gestion passive que la mode des ETF (Echange-traded funds) a propagé dans les marchés financiers sur le plan global.

Que cela soit pour les actions ou pour le crédit, le processus de RAM AI permet des analyses systématiques précises des fondamentaux, avec un gain certain en productivité et en temps, permettant d'intégrer des multiples éléments aptes à mieux définir le 'timing' optimal d'investissement. "Une fois acquise une forte conviction basée sur les fondamentaux, en termes de qualité, en termes de valorisation, on a beaucoup d'éléments qui nous

Cosima F. Barone—Membre du Conseil du GSCG



* * *

The logo for 'ram ai' is located at the bottom of the slide. The word 'ram' is in a large, bold, green, lowercase sans-serif font. The word 'ai' is in a smaller, bold, black, lowercase sans-serif font, positioned to the right of 'ram'.