



DIDIER LE MENESTREL EST PRÉSIDENT FONDATEUR DE LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER. Diplômé de l'Institut Supérieur de Gestion et du Centre de formation à l'analyse financière, il est également membre de la Société française des analystes financiers (SFAF) et administrateur de l'Association française de gestion (AFG).

L'IA, UN OUTIL AU SERVICE DU GÉRANT

La gestion d'actifs est entrée dans l'ère de l'intelligence artificielle. Didier Le Menestrel, président fondateur de La Financière de l'Échiquier, détaille la stratégie du fonds *Echiquier Artificial Intelligence* lancé durant l'été. *Stock picker* convaincu, il considère l'IA comme un outil d'aide à l'investissement venant compléter les qualités du gérant.

En juin dernier, La Financière de l'Échiquier a lancé le fonds thématique Echiquier Artificial Intelligence centré sur l'IA avec une approche de stock picking. Quels sont les principaux critères de sélection des entreprises? Et quelle utilisation des nouvelles technologies?

Nous sommes la première société de gestion française à lancer une solution actions investie dans des entreprises qui développent ou bénéficient de l'intelligence artificielle. Fidèle à notre esprit pionnier, *Echiquier Artificial Intelligence* est un pur produit de la méthodologie historique de La Financière de l'Échiquier. Le gérant sélectionne des sociétés dans le monde entier et se focalise sur quatre piliers de l'intelligence artificielle (IA) : les développeurs d'IA, les utilisateurs qui adoptent ces technologies pour optimiser la productivité ou créer de nouvelles fonctionnalités, les entreprises qui fournissent les infrastructures dans lesquelles se déplace l'IA et, enfin, des entreprises qui développent des capacités sensorielles pour l'IA (vision, radars ou capteurs). Citons par exemple Autodesk, qui utilise l'IA pour générer automatiquement des prototypes de nouveaux produits (drones, avions, immeubles...) ou encore Nuance, une société qui fournit à l'industrie médicale des logiciels de reconnaissance vocale pour améliorer la productivité des hôpitaux et cliniques. D'ici 2030, selon une étude de PwC¹, l'IA pourrait ajouter 14 000 milliards d'euros à l'économie planétaire, soit le PIB de l'Union européenne ou celui de l'Inde et de la Chine réunies.

Notre stratégie d'investissement repose sur les épaules de Rolando Grandi, qui est depuis toujours un passionné de nouvelles technologies, un *gamer* invétéré et un brillant analyste. Il dispose donc

des deux atouts indispensables pour piloter ce fonds d'hyper-croissance et parcourt le monde à la rencontre de ces *leaders* qui sont en capacité à la fois d'être disruptifs et d'adopter l'IA.

Comment appréciez-vous actuellement les conséquences de l'IA sur la stratégie d'une société? Les modèles financiers actuels sont-ils adaptés?

Certaines entreprises utilisent cette expression « d'intelligence artificielle » à tout-va, au risque de la galvauder, et c'est bien pour cette raison qu'un fonds de gestion active est, selon nous, nécessaire afin de sélectionner celles qui vont réellement adopter ou développer l'IA, et non celles qui l'utilisent à des fins de communication. Nous apprécions à horizon visible la capacité des sociétés à adopter l'IA, les moyens mis en place pour la déployer ou encore l'impact de l'IA sur la croissance de leur activité. Nous analysons ensuite les utilisateurs d'IA, les producteurs, les infrastructures et les équipementiers ces quatre briques essentielles que j'évoquais précédemment, selon notre méthodologie propriétaire et notre savoir-faire de *stock pickers*, une analyse fondamentale enrichie de la rencontre des *managers*.

Pour les sociétés qui adoptent l'IA afin de commercialiser des pro-

Les entreprises utilisent cette expression « d'intelligence artificielle » à tout-va, au risque de la galvauder, et c'est bien pour cette raison qu'un fonds de gestion active est, selon nous, nécessaire afin de sélectionner celles qui vont réellement adopter ou développer l'IA, et non celles qui l'utilisent à des fins de communication.

duits fondés sur cette technologie, cela implique évidemment souvent un changement de *business model*, ce qui renforce l'importance de l'analyse de la gouvernance de ces entreprises afin de pouvoir mieux apprécier leur capacité à se réinventer et saisir ces nouvelles opportunités.

Comme les autres secteurs, la gestion d'actifs est concernée par l'IA. La mise en application du RPA2 est elle aussi évoquée. Selon vous, quelles devraient être les principales applications pour ces activités? Quelles sont les tâches concernées?

Tous les secteurs ont aujourd'hui recours à des solutions à base d'intelligence artificielle ou de *deep learning*. Dans les marchés financiers, ce qui a déjà commencé, c'est ce que nous appelons à La Financière de l'Échiquier « le traitement du signal », qui permet d'identifier des thèmes d'investissement. Nous pensons que cette technologie deviendra progressivement un outil d'aide à l'investissement avec des applications telles que l'analyse sémantique des conférences trimestrielles de résultats ou encore l'analyse des sentiments des inves-

tisseurs sur les réseaux sociaux. Mais, quelle que soit la technologie utilisée, il reviendra toujours aux bons gérants de savoir identifier les meilleures stratégies! ■

LA FINANCIÈRE DE L'ÉCHIQUIER RELIES ON ARTIFICIAL INTELLIGENCE

By 2030, according to PwC, AI will add €14 trillion to the global economy, equivalent to the GDP of the European Union. "Echiquier Artificial Intelligence" selects companies from around the world focusing on 4 pillars of AI: AI developers, AI users, infrastructure in which AI is a feature and companies that develop sensory capabilities for AI.

Didier Le Menestrel, La Financière de l'Échiquier
La revue Analyse financière - Octobre 2018
www.sfaf.com - analysefinanciere.org

(1) Étude de PwC: Sizing the price - What's the real value of AI for your business and how can you capitalise? - Juillet 2017

(2) Robotic Process Automation : *automatisation des processus robotiques.*

ANALYSE FINANCIÈRE

« Pour comprendre les tendances et maîtriser les évolutions de l'univers financier »

Pourquoi rejoindre nos lecteurs ?

RETROUVEZ CHAQUE TRIMESTRE

- L'actualité de la profession et les évolutions de la réglementation
- Un dossier thématique sectoriel et géographique
- Les techniques d'analyse et la recherche financière

Contacts :

Rédactrice en chef
Michèle Hénaff
mhenaff@sfaf.com
Abonnement
Marine Frérot
mfrerot@sfaf.com

Webmaster

Cédric Malivert
cmalivert@sfaf.com