

Nous avons décrypté pour vous

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

ITW de Brice Prunas - Gérant

30/04/2021

Attention ce document n'est pas une proposition d'investissement

Master Finances : Pouvez-vous vous présenter et nous décrire le parcours qui vous a amené à rejoindre Oddo BHF ?

Brice Prunas : J'ai commencé ma carrière sur les marchés financiers en 1999 ; c'est-à-dire avant la bulle Internet. J'ai passé les 18 premières années de ma carrière comme analyste financier à Paris puis à Londres sur le secteur de la Technologie. J'ai donc une longue expérience de l'investissement dans les entreprises innovantes au travers des cycles.

Je suis arrivé chez **ODDO BHF AM** en octobre 2018 pour y lancer le fonds **ODDO BHF INTELLIGENCE ARTIFICIELLE** en décembre 2018 avec un co-gérant **Maxence RADJABI**.

Il s'agit en fait pour moi d'un retour aux sources puisque j'avais commencé ma carrière d'analyste chez **ODDO Securities** en 1999 avant de m'exiler à Londres en 2010.

MF : Pouvez-vous nous présenter le fonds Artificial Intelligence dont vous avez la gestion ? Quels sont les critères de sélection des actions présentes dans ce fonds et quelles sont vos perspectives d'évolution compte tenu du contexte actuel ?

BP : ODDO BHF AM a choisi de proposer un fonds bénéficiant de cette thématique, avec l'objectif d'investir dans des entreprises qui sauront exploiter l'IA pour générer un avantage compétitif et créer de la valeur sur le long terme, un univers d'investissement global couvrant une multitude de secteurs, de la cybersécurité au social commerce.

L'exposition complète au thème de l'IA permet d'investir dans les entreprises les plus innovantes, à travers un large éventail de sous-thèmes.

Nous ne sommes qu'au début de cette méga-tendance qui permet d'englober des sous-thèmes aussi divers que la cyber-sécurité, le séquençage et la modification du génome, les entreprises de semi-conducteurs les plus innovantes de la planète mais aussi les derniers business models des jeux vidéos ou de l'Internet. Enfin c'est une ouverture constante vers les régions du monde les plus innovantes en particulier la Chine et les Etats-Unis.

Nous pensons que ce positionnement devrait permettre sur longue période de produire des performances supérieures à celle de l'ensemble du marché actions tout en affichant une volatilité maîtrisée.

Nous partons d'un univers de **6000 valeurs** sur lequel nous appliquons de l'analyse sémantique et de sentiment pour sélectionner les **200 sociétés** les plus liées à notre thématique.

Dans une deuxième étape, les **200 sociétés** vont passer par le filtre d'un modèle quantitatif multi factoriel afin de sélectionner les **40 valeurs** avec le meilleur couple risque/performance.

Enfin dans un troisième temps, l'équipe de gestion procède à la construction du portefeuille et une revue fondamentale des **40 sociétés** du portefeuille pouvant conduire à des exclusions pour des raisons sémantique (étape 1), de données quantitatives erronées (étape 2) ou pour des raisons ESG.



par Théo NGUYEN-VAN
Master Finances

A retenir :

- Oddo BHF Artificial Intelligence couvre une multitude de secteurs allant de la cybersécurité au social commerce,
- L'exposition au thème de l'intelligence artificielle permet de sélectionner les entreprises les plus innovantes sur leur secteur,
- Depuis le début de l'année les performances du fond le place en premier quartile de sa catégorie.

Nous avons décrypté pour vous

ODDO BHF ARTIFICIAL INTELLIGENCE

MF : Votre fonds Artificial Intelligence est un des rares à utiliser l'intelligence artificielle dans son process d'investissement, pourriez-vous nous décrire votre approche et les principaux intérêts à cette intégration ?

La première étape du processus consiste à définir de manière précise et dynamique le thème "IA".

Pour définir le thème, nous étudions les données non structurées qui composent aujourd'hui 80% de l'information mondiale car cela permet, selon nous, de saisir des opportunités encore sous-évaluées ou négligées.

Le traitement de ces données non structurées (i.e. des articles ou des news) est, selon nous, une **nouvelle source d'alpha et un outil robuste**, mais il s'agit d'un partenariat quotidien entre l'équipe de gestion et des data scientists pour définir comment extraire de la valeur à partir de cette approche innovante. Le résultat est la combinaison de la vision thématique de l'équipe de gestion et des outils de traitement massif de données (plus de 4 millions par jour).

Nous créons ensuite une notation thématique pour chaque société à partir des résultats de nos algorithmes de langage naturel. Elle est le fruit de plusieurs mois de travail qui nous ont permis de l'adapter spécifiquement au thème :

- Le premier pilier est centré sur la sémantique (les occurrences de nos mots clés avec des sociétés dans la presse spécialisée, l'actualité, etc.),
- Le deuxième pilier est le sentiment thématique associé aux articles, car nous croyons qu'il s'agit d'un indicateur avancé sur la tendance d'une société dans le thème.

MF : Enfin, quel est votre sentiment concernant les marchés financiers en ce moment ? Pensez-vous que l'on se dirige vers une bulle sur les marchés actions et est-ce que les secteurs dans lesquels vous investissez sont particulièrement exposés ?

Les marchés actions mondiaux ont traversé un long cycle haussier permis par des taux d'intérêts réels négatifs aux Etats-Unis et des injections de liquidité de toutes les banques centrales. Il en résulte des niveaux de valorisation qui sont sur certains secteurs, encore deux écarts-types au dessus des niveaux de moyenne de cycle.

Même si la dynamique et la croissance des résultats des entreprises va rester porteuse sur les prochains trimestres, cette situation invite à une plus grande sélectivité dans le choix des titres.

Nous observons, par ailleurs, des rotations rapides et alternantes sur les clivages : a) croissance vs value ; b) long duration vs short duration ; c) réouverture vs stay at home.

Notre fonds global a su tirer partie de cette complexité en anticipant bien dès la fin de 2020, le changement de régime que les marchés allaient connaître vers davantage de cyclicité avec en toile de fonds la thématique de la réouverture des économies dans un monde post-covid. Nous avons su sortir des sentiers battus et investir sur des titres plus cycliques comme TFI International au Canada ou Tongchen Elong en Chine ; qui sont venus diversifier notre style prédominant « qualité/croissance ».

Il en résulte une performance comprise entre +10% et +12% selon les parts du fonds depuis le début de l'année qui nous place dans le premier quartile des fonds de notre catégorie.

Dans ce contexte, **nous restons agiles pour préserver le bon équilibre du fonds entre les différents styles.** Il s'agit aussi d'être réactif sur certains titres dont la volatilité peut être élevée. Depuis son lancement en décembre 2018, le fonds a affiché une performance de +79% sur sa part centrale (ClwUSD) soit une surperformance proche de 19% sur le MSCI World Developed Countries.

Oddo BHF
Artificial Intelligence :
[pour plus d'information](#)



Master Finances
14, place Pierre Puget
83000 Toulon

tel : 04 94 22 55 30
email : contact@masterfinances.fr
www.masterfinances.fr

Document d'information.

Ce document d'information est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de Master Finances. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Master Finances ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Master Finances, SAS au capital de 7 622,45 €. RCS TOULON B 378 111 512. SIRET 378 111 512 000 67. APE : 7022 Z.TVA Intracommunautaire FR 58378111512 Enregistrée à l'ORIAS (www.orias.fr) sous le n° 07 002 336 en qualité de Courtier d'Assurance ou de réassurance (COA), Conseiller en Investissements Financiers (CIF), adhérent de la La Compagnie des CGP – adhérent F000693, association professionnelle agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Activité de transaction sur immeubles et fonds de commerce en vertu de la Carte professionnelle immobilière n° CPI 8305 2016 000 017 744 délivrée par la CCI du Var et ne pouvant recevoir aucun fonds, effet ou valeur. Garantie financière de la compagnie de MMA-IARD Assurances Mutuelles / MMA-IARD 14 Boulevard Marie et Alexandre Oyon 72030 LE MANS CEDEX