

HORIZONS AGF

Évolution du gestionnaire de fonds

Bill DeRoche, MBA, CFA
Chef des investissements,
AGF Investments LLC, et
chef des stratégies non traditionnelles
AGFiQ

Mark Stacey, MBA, CFA
Vice-président principal,
cochef des investissements,
Gestion de placements Highstreet*, et
chef de la gestion des portefeuilles
AGFiQ

Grant Wang, M.A., Ph.D., CFA
Vice-président principal,
cochef des investissements,
Gestion de placements Highstreet*, et
chef de la recherche AGFiQ

Demandez à pratiquement quiconque quelle est la plus importante compétence à posséder pour réussir dans la présente conjoncture, et vous obtiendrez probablement parmi les réponses en tête de liste celle du codage ou autre talent digne d'un prodige en informatique.

La tendance grandissante axée sur les données se manifeste clairement dans le secteur des placements, où les modélisations informatiques et les algorithmes d'apprentissage automatique deviennent rapidement les principaux enjeux dans la production de meilleurs rendements des portefeuilles.

Alors que les gestionnaires de fonds préconisant divers styles de gestion et démarches acquièrent talents et ressources connexes aux langages de programmation connus comme Python, ils doivent également tenter d'intégrer ces aptitudes au sein d'un processus d'investissement rigoureux afin de mettre à profit le véritable potentiel de leurs effectifs.

Pour certains, cela peut paraître évident, car même les investisseurs les plus dépendants de données considèrent souvent ces compétences comme allant de soi. L'explosion d'information disponible ces dernières années explique en partie ce phénomène – et cette information est beaucoup plus complexe et variée qu'auparavant.

Il y a 20 ou 30 ans, par exemple, très peu de jeux de données étaient aisément accessibles, et leurs données étaient souvent de piètre qualité. Ainsi, un groupe éclectique d'analystes quantitatifs, de physiciens et de mathématiciens, de véritables pionniers en matière d'investissement quantitatif, ont consacré la majorité de leur temps à la conception, à partir de zéro, de jeux de données, et ensuite à la programmation de modèles capables d'exploiter les inefficiences des évaluations sur le marché.

Ces premiers « décrypteurs de codes » ne possédaient pas nécessairement d'antécédents financiers, et ils ne maîtrisaient pas les rouages des marchés, mais leur

aptitude à traiter l'information de manière plus efficace et à dénicher des occasions bien avant la plupart des gens leur suffisait habituellement pour se démarquer.

Bien que tous ces efforts aient souvent été rentables, cet avantage concurrentiel a persisté, car l'ensemble de la communauté financière a mis du temps à s'adapter. Les sociétés plus traditionnelles ont eu tendance à s'en moquer et celles intéressées par son potentiel ont couramment relégué la modélisation quantitative de données à leurs services annexes comme la gestion du risque.

Toutefois, ces avantages potentiels peuvent être perdus, si les aptitudes en matière de codage et de programmation ne sont pas accompagnées des compétences et de l'expertise nécessaires pour traiter des données sur l'ensemble du processus d'investissement.

De nos jours, cependant, les jeux de données et les algorithmes sont courants et leurs créateurs omniprésents au sein de l'industrie. À tel point que certaines des plus grandes sociétés de gestion d'actifs au monde tentent de se donner une nouvelle image, comme sociétés de haute technologie, afin de rivaliser avec les géantes de la Silicon Valley et autres industries cherchant à créer une trace numérique plus importante.

Parallèlement, des fournisseurs tiers tels que WorldQuant, Quantopian et FactSet continuent de gagner en importance auprès des gestionnaires centrés sur les

fondamentaux et qui veulent obtenir de l'aide pour optimiser leurs paramètres en matière de données, ainsi que des sociétés axées sur les stratégies quantitatives qui accordent davantage de valeur à l'impartition de certaines de leurs activités.

Cette tendance est particulièrement apparente du côté des besoins « de base », comme les états financiers et les statistiques économiques, mais touche aussi plus régulièrement des sources non traditionnelles d'information devenues plus présentes comme les images satellites, les communications sur les résultats et les micromessages.

Dans cet environnement en évolution, les investisseurs sont, à divers degrés, tant consommateurs que producteurs de jeux de données et de modèles. Dans les deux cas, les équipes d'investissement possédant les compétences en interne de codage ou de programmation sont largement avantagées en regard de leurs pairs qui n'en sont pas dotés.

En créant un cadre de travail qui permet de traiter les données de manière plus efficace, les gestionnaires de fonds sont mieux en mesure d'incorporer de nouveaux moyens d'analyser de grandes quantités d'information, y compris ceux relatifs aux progrès soutenus dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA).

À tout le moins, ce savoir-faire peut aider à distinguer la bonne source externe de données de la mauvaise, et à mieux assurer l'exactitude et la ponctualité de l'information extraite. Qui plus est, cela permet aux gestionnaires de fonds d'alimenter et de bâtir leurs propres jeux de données et algorithmes et, par le fait même, de se distinguer.

Toutefois, ces avantages potentiels peuvent être perdus, si les aptitudes en matière de codage et de programmation ne sont pas accompagnées des compétences et de l'expertise nécessaires pour traiter des données sur l'ensemble du processus d'investissement.

Par exemple, dans le cadre de notre démarche en tant qu'investisseurs factoriels, nous visons à élaborer des stratégies d'investissement qui consistent à d'abord établir une base de données globale dont les sources sont les fondamentaux et autres informations non traditionnelles; et en définitive, à concevoir un portefeuille optimisé en fonction de contraintes préétablies et de participations recherchées.

Notre bibliothèque de codes représente le cœur de notre approche, car elle traite des données brutes par l'intermédiaire d'une série de codes bien définis, déjà rédigés et qui ont été vérifiés; ceux-ci sont également compatibles avec des techniques traditionnelles ainsi que de pointe d'apprentissage automatique pour découvrir des facteurs. Résultat? La normalisation efficace d'importantes quantités de données ainsi que l'établissement de facteurs alpha et de risques sur mesure non offerts par des sources tierces.

En créant un cadre de travail qui permet de traiter les données de manière plus efficace, les gestionnaires de fonds sont mieux en mesure d'incorporer de nouveaux moyens d'analyser de grandes quantités d'information, y compris ceux relatifs aux progrès soutenus dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA).

Cela ne signifie pas qu'il faut à tout prix posséder le modèle ou l'optimiseur le plus complexe qui soit. Il s'agit plutôt d'avoir la capacité de traiter des données assez rapidement pour pouvoir s'adapter aux conditions changeantes du marché, afin d'être en mesure de saisir les occasions plus vite et plus souvent lorsqu'elles se présentent.

Il ne fait aucun doute que les données occupent désormais une place prépondérante lors des prises de décisions de tous les jours des investisseurs. Les gestionnaires d'actifs qui ne s'adaptent pas et qui ne maîtrisent pas le codage et l'élaboration de modèles et d'algorithmes seront laissés pour compte. Ceux qui viennent compléter ces compétences essentielles par des processus d'investissement solides maintiendront une longueur d'avance.

Évolution du gestionnaire de fonds



Bill DeRoche, MBA, CFA
Chef des investissements,
AGF Investments LLC, et
chef des stratégies non traditionnelles
AGFiQ



Mark Stacey, MBA, CFA
Vice-président principal,
cochef des investissements,
Gestion de placements Highstreet*, et
chef de la gestion des portefeuilles
AGFiQ



Grant Wang, M.A., Ph.D., CFA
Vice-président principal,
cochef des investissements,
Gestion de placements Highstreet*, et
chef de la recherche AGFiQ

Pour de plus amples renseignements, visitez le site AGF.com.



* Gestion de placements Highstreet, une filiale d'AGF

Les commentaires que renferme le présent document sont fournis à titre de renseignements d'ordre général et sont fondés sur de l'information disponible au 7 juin 2019. Ils ne devraient pas être considérés comme des conseils personnels en matière de placement, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Nous avons pris les mesures nécessaires pour nous assurer de l'exactitude de ces commentaires au moment de leur publication, mais cette exactitude n'est pas garantie. Les conditions du marché peuvent changer et le gestionnaire de portefeuille n'accepte aucune responsabilité pour des décisions de placement prises par des individus découlant de l'utilisation ou sur la foi des renseignements contenus dans ce document. Nous invitons les investisseurs à obtenir les conseils d'un conseiller financier.

AGFiQ représente une collaboration entre des professionnels de l'investissement issus des sociétés Gestion de placements Highstreet, gestionnaire de portefeuille inscrit au Canada, et AGF Investments LLC (anciennement FFCM LLC), conseiller inscrit aux États-Unis. Cette collaboration constitue l'équipe d'investissement quantitatif.

La Société de Gestion AGF Limitée (« AGF »), un émetteur assujéti au Canada, est une société indépendante formée de sociétés en propriété exclusive de gestion d'actifs diversifiés à l'échelle mondiale. Les filiales de gestion de placements d'AGF sont Placements AGF Inc. (« PAGFI »), AGF Investments America Inc. (« AGFA »), Gestion de placements Highstreet (« Highstreet »), AGF Investments LLC (anciennement FFCM LLC) (« AGFUS »), AGF International Advisors Company Limited (« AGFIA »), AGF Asset Management (Asia) Limited (« AGF AM Asia »), Doherty & Associate Ltd. (« Doherty ») et Cypress Capital Management Ltd. (« CCM »). PAGFI, Highstreet, Doherty et CCM sont inscrites à titre de gestionnaires de portefeuille auprès de diverses commissions des valeurs mobilières canadiennes, de même qu'auprès d'autres organismes canadiens. AGFA et AGFUS sont inscrites aux États-Unis à titre de conseillers en placement. AGFIA est réglementée par la Central Bank of Ireland et est inscrite auprès de l'Australian Securities & Investments Commission. AGF AM Asia est inscrite à Singapour à titre de gestionnaire de portefeuille. Les filiales de gestion de placement d'AGF gèrent plusieurs mandats comprenant des actions, des titres à revenu fixe et des éléments d'actif équilibrés.

Date de publication : le 10 juin 2019.