

1 février 2024

Commentaire sur les marchés

L'IA au-delà des « sept magnifiques »...

Neil Linsdell, CFA
Responsable de la stratégie de placement

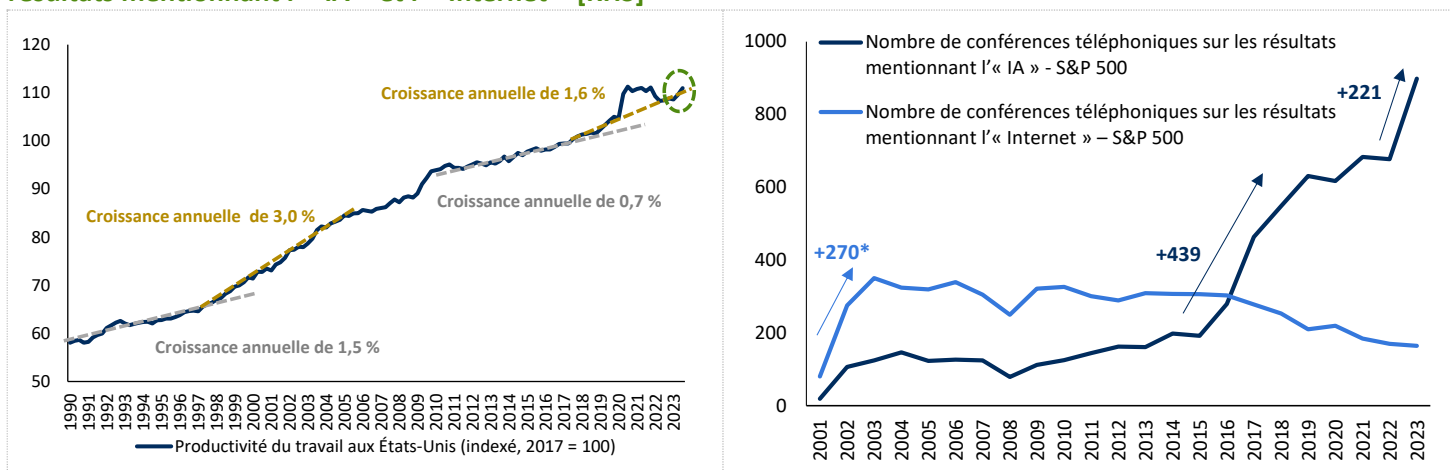
L'IA au-delà des « sept magnifiques »...

Trouver un commentaire de marché en 2023 qui ne mentionne pas les « sept magnifiques » a été un véritable défi. L'intelligence artificielle (IA) a été un catalyseur important de la surperformance remarquable de ces actions l'année dernière. Après une réaction aussi impressionnante, nous devons nous demander si l'exubérance est exagérée à court terme ou si nous n'y voyons que le début d'une vague d'IA, comparable à l'essor de l'Internet à la fin des années 1990, avec une incidence qui pourrait être profonde et de grande portée, et s'étendre à tous les secteurs sur plusieurs décennies. Nous pensons que cette dernière est la plus probable et nous nous attendons à de nombreuses occasions de placement dans divers secteurs à mesure que l'IA améliore la productivité et la rentabilité, au-delà des sept magnifiques dans les années à venir. Plus de 70 ans après la publication par Alan Turing de « Computer Machinery and Intelligence », nous nous trouvons à une époque passionnante. En effet, l'IA a récemment fait l'objet d'une plus grande attention et a été adoptée par des entreprises en dehors du secteur des technologies de l'information, et nous pensons d'ailleurs que cette évolution ne fera que s'accélérer.

Un parallèle notable peut être établi en comparant l'IA à l'Internet en matière d'incidence positive sur la productivité. Si l'on se penche sur l'histoire de l'Internet, on constate qu'il a été officiellement inventé en 1983, avec l'adoption du protocole de contrôle de transfert/protocole Internet (TCP/IP), qui permet aux réseaux d'ordinateurs de parler entre eux dans un langage commun. Toutefois, il a fallu plus d'une décennie pour que les nouvelles technologies de l'information et de la communication attirent l'attention et fassent l'objet de placements importants. Cela a finalement entraîné une croissance rapide de la productivité à partir de 1996. À titre d'exemple, en tant que chef de file mondial de l'innovation technologique, les États-Unis ont connu une croissance substantielle de leur productivité entre 1996 et 2005, avec une croissance annuelle moyenne de 3,0 %, même après l'éclosion de la bulle technologique. Il est intéressant de noter que la croissance totale de 34 % au cours de cette période de 10 ans correspond à la croissance de la période précédente de plus de 20 ans (de 1976 à 1995)!

L'IA est devenue une expression à la mode au début des années 2000, alors que les ordinateurs défiaient les grands maîtres dans des jeux comme les échecs et le go. En 2017, nous avons assisté à une poussée de croissance similaire de la productivité, un plus grand nombre d'entreprises publiques ayant mentionné l'IA lors de leurs conférences téléphoniques trimestrielles sur les résultats. Nous reconnaissons que l'accélération de la productivité ne peut pas être uniquement attribuée à l'amélioration technologique et aux placements de capitaux qui y sont associés, car des contributions peuvent également provenir de l'amélioration de la formation axée sur des compétences ou du niveau de scolarité. Cependant, dans ce scénario, la technologie joue sans aucun doute un rôle primordial. Il est peut-être trop tôt pour affirmer avec certitude que l'IA stimule davantage la productivité, mais la récente hausse semble encourageante.

L'IA sera-t-elle le miracle de la productivité de l'Internet 2.0? [LHS]; nombre de conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'« IA » et l'« Internet » [RHS]



Source : Bloomberg; Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2023. * Le nombre pourrait être sous-estimé, car les transcriptions des conférences téléphoniques sur les résultats n'ont pas toutes été documentées au début des années 2000.

Comme au début des années 2000, lorsque l'Internet a suscité une grande attention, l'IA fait actuellement l'objet d'une attention considérable sur le marché. Parmi les entreprises de l'indice S&P 500, le nombre de conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'« Internet » est passé de 80 à 350 entre 2002 et 2003, bien que ces chiffres puissent sous-estimer le nombre réel, étant donné que toutes les transcriptions de ces conférences téléphoniques n'ont pas été documentées il y a plus de 20 ans. Dans le cas de l'IA, il y a eu une hausse importante, soit de 439 entre 2016 et 2019, et une deuxième vague de croissance importante, avec une augmentation impressionnante de 221 en un an, en 2023. Cette forte tendance indique qu'un nombre croissant d'entreprises, au-delà du secteur des technologies de l'information, reconnaissent le potentiel de l'IA pour améliorer les affaires ou même transformer des industries entières, en particulier en utilisant l'IA générative.

L'IA générative : la nouvelle frontière

Le 30 novembre 2022, le monde a changé. OpenAI a révélé ChatGPT au grand public et les présentateurs de nouvelles du monde entier l'ont comparé de manière inquiétante à la création de Skynet dans la franchise cinématographique Terminator et ont spéculé (en plaisantant) que l'avenir de la race humaine était en danger. (Fait amusant : la société fictive Skynet a été mise en ligne le 25 juillet 2004 à 17 h 18, heure de l'Est, mais ce n'est que le 29 août qu'elle a pris conscience d'elle-même et qu'elle s'est soulevée contre les humains.)

Les plateformes d'IA générative, comme ChatGPT et Bard de Google, fonctionnent sur la base de grands modèles de langage. Il s'agit d'une forme d'algorithme d'apprentissage profond utilisé pour reconnaître, résumer, traduire, prédire et générer des images, du texte et d'autres contenus audiovisuels. Elles reconnaissent des modèles dans de grands ensembles de données et les utilisent pour créer du contenu pour un utilisateur. Il est intéressant de noter que les systèmes d'IA peuvent souffrir d'« hallucinations », en renvoyant des informations absurdes ou inexacts¹. Cependant, à mesure que les modèles d'IA deviennent mieux formés et plus précis, l'IA générative pourrait déclencher la prochaine vague de productivité et est prête à transformer les rôles et à stimuler le rendement dans toutes les fonctions².

Dans une perspective plus large, on espère que les différents types d'IA pourront mieux contribuer aux ventes et au marketing, aux opérations avec les clients, à la conception de logiciels, aux diagnostics médicaux et à bien plus encore. Nous voyons également des possibilités d'efficacité industrielle et de production et, bien sûr, les véhicules autonomes dépendraient probablement beaucoup de l'IA.

Comment investir dans l'IA : des possibilités au-delà des sept magnifiques

La première chose qui vient à l'esprit lorsqu'on réfléchit à la manière d'investir dans l'IA est probablement NVIDIA (NVDA-US), qui fait partie des sept magnifiques. Depuis les années 1990, NVIDIA était généralement connue pour ses puces graphiques, mais en 2012, elle

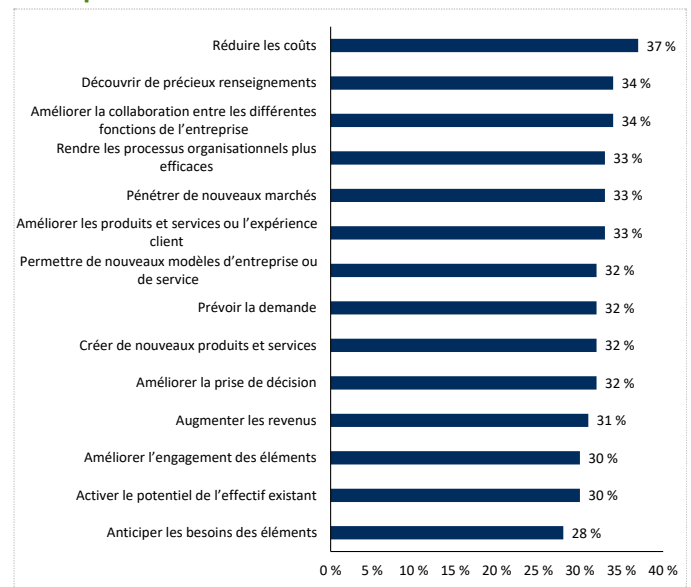
a commencé à construire des systèmes pour les applications d'IA pour ensuite entrer dans la conscience générale après le lancement de ChatGPT en tant qu'entreprise qui fabrique le matériel sur lequel reposent les grands centres de données et le traitement à haute vitesse.

À l'instar des vendeurs d'outils, d'équipements et de nourriture aux mineurs lors de la ruée vers l'or au milieu des années 1800, les fabricants d'équipements ont la possibilité de tirer des avantages considérables de la mise en place d'une infrastructure d'IA, quelle que soit l'utilisation finale de la technologie. En outre, au-delà des avantages pour les entreprises d'équipement minier de la ruée vers l'or, l'afflux d'or a également entraîné l'expansion rapide des industries manufacturières et des services en Californie. De nombreux nouveaux entrepreneurs, dont certains sont maintenant des marques bien connues, ont tiré parti de la demande croissante de services de vente au détail, de transport et d'agriculture.

Dans le contexte actuel de l'IA, nous observons des effets de second ordre similaires. Selon un sondage de Deloitte³, les chefs d'entreprise mondiaux de divers secteurs reconnaissent la valeur généralisée de l'IA et prévoient de trouver la meilleure façon de l'exploiter, car ils la considèrent comme essentielle pour obtenir des résultats, de la réduction des coûts à la pénétration de nouveaux marchés. Les principaux résultats de la mise en œuvre de l'IA profitent à l'ensemble des entreprises, ce qui, au bout du compte, contribue à accroître la rentabilité.

Dans un récent sondage de PwC⁴ auprès de plus de 4 700 PDG du monde entier, près des trois quarts ont indiqué que l'IA « modifiera considérablement la façon dont leur entreprise créera, fournira et obtiendra de la valeur au cours des trois prochaines années ».

Principaux résultats de la mise en œuvre de l'IA



¹ IBM (2024), What are AI hallucinations (Que sont les hallucinations de l'IA), IBM, <https://www.ibm.com/topics/ai-hallucinations> (anglais)

² McKinsey Digital (2023), The economic potential of generative AI: The next productivity frontier (Le potentiel économique de l'IA générative : la prochaine frontière de la productivité), McKinsey & Company, <https://www.mckinsey.com/capabilities/mckinsey-digital/our-insights/the-economic-potential-of-generative-ai-the-next-productivity-frontier#business-and-society> (anglais)

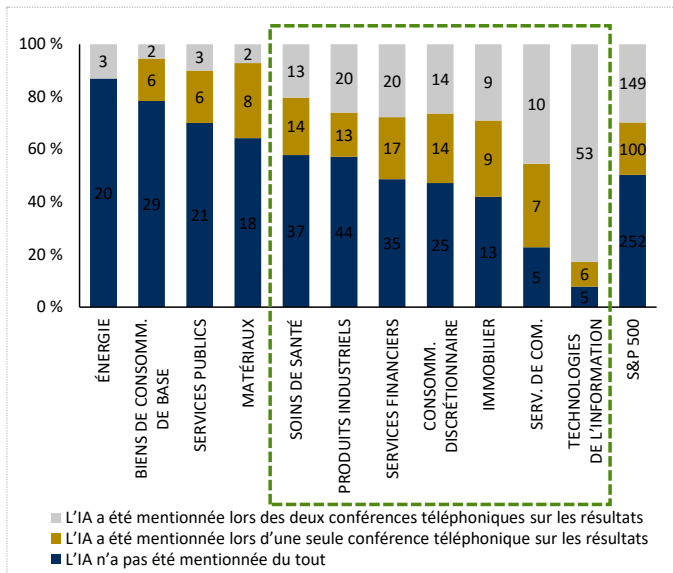
³ Deloitte (2022), State of AI in the Enterprise 2022 (L'état de l'IA à l'échelle de l'entreprise en 2022), Deloitte, <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/consulting/articles/state-of-ai-2022.html> (anglais)

⁴ PwC (2024), Thriving in an age of continuous reinvention (Prosperer à une époque de réinvention continue), PwC, <https://www.pwc.com/gx/en/issues/c-suite-insights/ceo-survey.html> (anglais)

Source : Sondage Deloitte, 2022, State of A.I. in Enterprise (L'état de l'IA à l'échelle de l'entreprise). Sur la base de 2 620 répondants.

Alors que nous sommes encore dans la phase initiale de la diffusion de la technologie de l'IA, il reste quelque peu difficile de quantifier son incidence dans différents secteurs. Toutefois, on peut obtenir des perspectives sur la sensibilisation des entreprises à l'IA en examinant de nouveau les références aux conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'IA. Si l'on considère l'indice S&P 500 dans son ensemble, la moitié des entreprises ont mentionné l'IA dans au moins une de leurs conférences téléphoniques sur les résultats du deuxième et du troisième trimestre de 2023. Au niveau sectoriel, alors que l'on s'attend à ce que la majorité des entreprises du secteur des technologies de l'information discutent de l'IA lors des deux conférences téléphoniques, il est intéressant de constater que plus de 40 % des entreprises des six secteurs suivants expriment une sensibilisation à l'IA : services de communication, immobilier, consommation discrétionnaire, services financiers, produits industriels et soins de santé. En lisant les transcriptions, certains d'entre eux ont même commencé à adopter. Les sujets les plus discutés autour de l'IA lors de ces conférences téléphoniques sur les résultats sont l'automatisation, les revenus, l'IA générative, les nouveaux produits et l'infonuagique.

Nombre de conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'IA - S&P 500



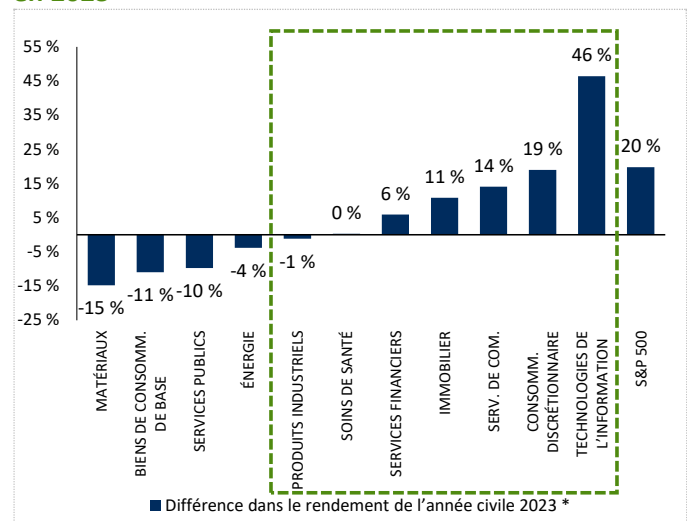
Source : FactSet; Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2023. Deux conférences téléphoniques sur les résultats : deuxième et troisième trimestre de 2023. Mots clés considérés comme des mentions de l'IA : « IA », « intelligence artificielle » et « apprentissage automatique ».

Au fur et à mesure que la technologie de l'IA progresse, ses applications dans divers secteurs évoluent. Les entreprises de services de communication utilisent l'IA générative pour aider les entreprises à créer des publicités, notamment en générant des ressources que les clients peuvent directement placer dans leurs publicités. Les sociétés immobilières intègrent l'IA générative pour évaluer la faisabilité des biens immobiliers, comme la tarification, les conditions de location et les conditions générales. De nombreuses sociétés immobilières ont déclaré que l'IA les aiderait à prendre des décisions en matière de répartition de capital et à évaluer les risques en amont de la courbe.

Les entreprises de consommation discrétionnaire utilisent l'IA générative pour fournir des recommandations de produits, analyser les tendances d'achat des clients et déterminer l'exécution la plus rapide et la moins chère pour l'expédition. Grâce aux technologies d'IA, les entreprises du secteur des services financiers peuvent mieux détecter les fraudes, fournir des recommandations plus personnalisées et automatiser les tâches dans les services intermédiaires et administratifs. En outre, la grande capacité de résolution de problèmes de l'IA peut apporter des avantages importants des secteurs industriels pour des tâches comme la planification et la conception de systèmes de produits. Sans parler de son potentiel dans les diagnostics médicaux et dans le domaine de la biotechnologie, à mesure qu'elle devient plus sophistiquée.

Nous pensons que ces secteurs connaîtront le potentiel de croissance le plus important grâce aux effets de second ordre de l'IA. Il est intéressant de noter qu'au sein de ces secteurs, les entreprises qui adoptent l'IA ont obtenu un rendement grandement supérieur ou, du moins, semblable à celui de celles qui ne l'ont pas fait en 2023. En revanche, nous n'avons pas encore observé d'incidence positive notable de l'IA dans les secteurs de l'énergie, des services publics, de la consommation de base et des matériaux.

Les entreprises qui adoptent l'IA ont surperformé en 2023



Source : FactSet; Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2023. * Le rendement moyen des entreprises qui ont mentionné l'IA lors des deux conférences téléphoniques sur les résultats moins celles qui ne l'ont pas mentionné du tout.

Tout comme il a fallu une décennie environ pour que l'on observe l'incidence généralisée de l'Internet sur divers aspects de notre vie, la phase actuelle d'expansion de l'IA n'en est qu'à ses débuts. Nous prévoyons que les différences de rendement attribuées à l'IA deviendront de plus en plus importantes au fil du temps, à mesure qu'elle évoluera rapidement. Les secteurs dont nous avons parlé ici peuvent servir d'excellent point de départ pour explorer des possibilités au-delà des « sept magnifiques » et du secteur des technologies de l'information.

Information à l'intention des épargnants

L'information propre à toutes les sociétés suivies par Raymond James figure sur le site : [Disclosures \(en anglais seulement\)](https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action)
<https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action>

Le présent bulletin est préparé par l'équipe Solutions pour clients privés de Raymond James Ltée (RJL) aux fins de diffusion aux clients de détail de RJL. Il ne s'agit pas des résultats du Service de la recherche de RJL.

Toutes les opinions et recommandations reflètent le jugement de l'auteur à cette date et peuvent changer. Les recommandations de l'auteur peuvent être fondées sur une analyse technique et peuvent ou non tenir compte des renseignements figurant dans les rapports de recherche fondamentale publiés par RJL ou ses sociétés affiliées. L'information provient de sources jugées fiables, mais son exactitude ne peut être garantie. Ce document est présenté uniquement à titre informatif. Il ne vise pas à fournir des conseils d'ordre juridique ou fiscal. Puisque chaque situation est différente, les personnes doivent chercher à obtenir des conseils propres à leur situation. De plus, le présent bulletin ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat de quelque titre que ce soit. Il ne peut être diffusé que dans les territoires où RJL est inscrite. RJL, ses dirigeants, administrateurs, mandataires, employés et leur famille peuvent, de temps à autre, détenir une position en compte ou à découvert dans les titres mentionnés dans le présent document et se livrer à des opérations contraires aux conclusions indiquées dans le présent bulletin. RJL peut assurer la prestation de services bancaires d'investissement ou d'autres services pour toute entreprise mentionnée aux présentes, ou solliciter des services bancaires d'investissement auprès de ces dernières. Les valeurs mobilières sont offertes par l'intermédiaire de Raymond James Ltée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants. Les services de planification financière et d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de Raymond James Financial Planning Ltd., qui n'est pas membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des coûts peuvent être associés aux placements dans les fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur. Les résultats présentés ne doivent ni ne peuvent être interprétés comme une garantie de rendement pour l'avenir. Les résultats individuels varieront, et les frais de transaction liés à un investissement dans ces titres auront une incidence sur leur rendement global.

Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement. Certains des titres mentionnés dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les titres sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

L'information à l'égard des titres à risque élevé, moyen et faible est disponible auprès de votre conseiller.

RJL est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © 2023 Raymond James Ltée est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. © 2023 Raymond James Ltée