

De : [Jabri, Imane](#)
À : [Jabri, Imane](#)
Objet : Commentaires du troisième trimestre 2024
Date : 6 novembre 2024 14:57:50
Pièces jointes : [image002.png](#)

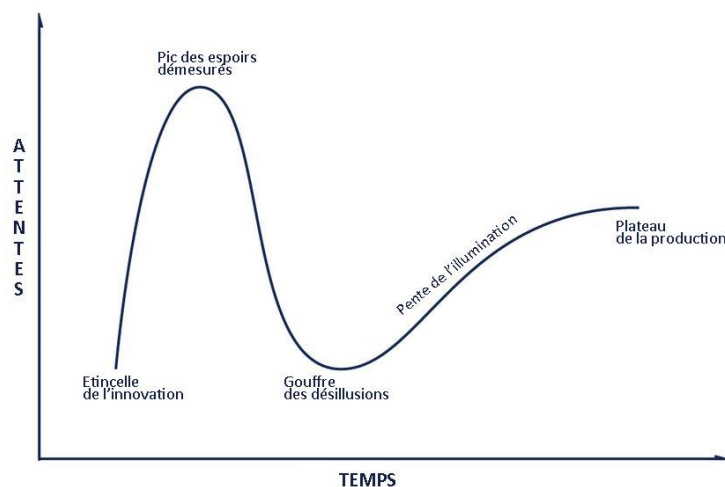


Commentaires du troisième trimestre 2024

Au printemps dernier le gouvernement fédéral annonçait des dépenses de 2.4 milliards pour l'intelligence artificielle dans son budget 2024. Depuis plusieurs mois, entreprises et gouvernements de partout consacrent une portion considérable de leur capital dans un concept qui était pourtant inconnu il y a quelques années.

Pourquoi l'IA suscite-t-elle tant d'enthousiasme aujourd'hui? D'importantes percées technologiques ont permis à l'IA de progresser de façon spectaculaire. L'une des avancées majeures a eu lieu en 2017, lorsque des chercheurs de Google ont introduit le « modèle de transformateur », une architecture qui a révolutionné le traitement du langage naturel. Cette découverte a donné naissance à des modèles puissants tels que ChatGPT d'OpenAI. Depuis, le développement de l'IA s'est accéléré, ce qui alimente l'optimisme et l'engouement aussi bien au sein de l'industrie qu'en dehors.

Gartner, une société américaine de recherche et de conseil dans le domaine des technologies, est reconnue pour avoir introduit le concept du « cycle de l'engouement ». Selon ce modèle, les nouvelles technologies passent souvent par une phase d'attentes exagérées avant que la réalité ne reprenne le dessus, créant des fluctuations importantes. Ce phénomène a été observé avec de nombreuses technologies au fil des ans : la blockchain, la réalité virtuelle, l'Internet des objets, l'impression 3D, et bien sûr, l'Internet lui-même.



Source : Gartner Inc., "Gartner Hype cycle", Gartner.com

L'Internet a provoqué l'une des plus grandes bulles spéculatives de l'histoire, tout en étant à l'origine de transformations technologiques majeures. Bien que les investisseurs aient perçu avec justesse l'ampleur des changements à venir, la mauvaise synchronisation du marché a entraîné de nombreux mauvais investissements. À certains égards, l'IA pourrait être comparée à cette bulle technologique : il s'agit d'une innovation d'envergure qui promet de transformer profondément notre monde. Toutefois, une différence clé réside dans le fait que, cette fois, les entreprises associées à l'IA sont « réelles » ou rentables.

Cela suggère que les entreprises de la bulle technologique ne l'étaient pas, alors que plusieurs d'entre elles l'étaient bel et bien, comme Microsoft, Amazon, Intel, Adobe, Cisco, et bien d'autres.

Aujourd'hui encore, ces entreprises prospèrent, mais il leur a fallu des années pour dépasser les sommets atteints à la fin des années 1990 et au début des années 2000.

Est-ce que « cette fois-ci, c'est différent? » Difficile à dire.

Ce que nous savons, c'est qu'à l'exception de Nvidia et de quelques autres entreprises, les revenus et les bénéfices associés aux valorisations boursières astronomiques de l'IA ne se sont pas encore concrétisés.

L'une des similarités indéniables avec la bulle des années 2000 réside dans la concentration du marché. Un très petit nombre d'actions du S&P 500 surperforment l'indice dans son ensemble, comme ce fut le cas en 1998 et 1999. En fait, 2024 est en passe de devenir l'année où le nombre d'actions battant l'indice sera le plus faible en 50 ans, détrônant 1998.

Seul l'avenir nous dira si cette bulle se dissipera d'elle-même. En attendant, nous restons vigilants et maintenons nos principes de diversification, qui demeurent essentiels pour assurer la stabilité et la durabilité de nos performances.

Bon automne!

Marie-France et Charles.

Marie-France Geoffroy, GPC

Conseillère principale en gestion de patrimoine & gestionnaire de portefeuille
514 879-2576
marie-france.geoffroy@bnc.ca

Charles Marcotte, CIM

Conseiller en gestion de patrimoine Gestionnaire de portefeuille
514 871-3479
charles.marcotte@bnc.ca



© FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE. Tous droits réservés 2024.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les renseignements contenus aux présentes ont été préparés par Marie-France Geoffroy et Charles Marcotte, des conseillers en gestion de patrimoine de la FBN. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Pour rejoindre FBNGP, fbngp.ca. Pour vos options de désinscription, [cliquez ici](#).
Siège social Montréal : 800, rue St-Jacques, Montréal (Québec) H3C 1A3

[Options de
désinscription](#)

[Conditions
d'utilisation](#)

[Politique de
confidentialité](#)

[ABC de la
sécurité](#)
