

24 février 2025

L'État du marché

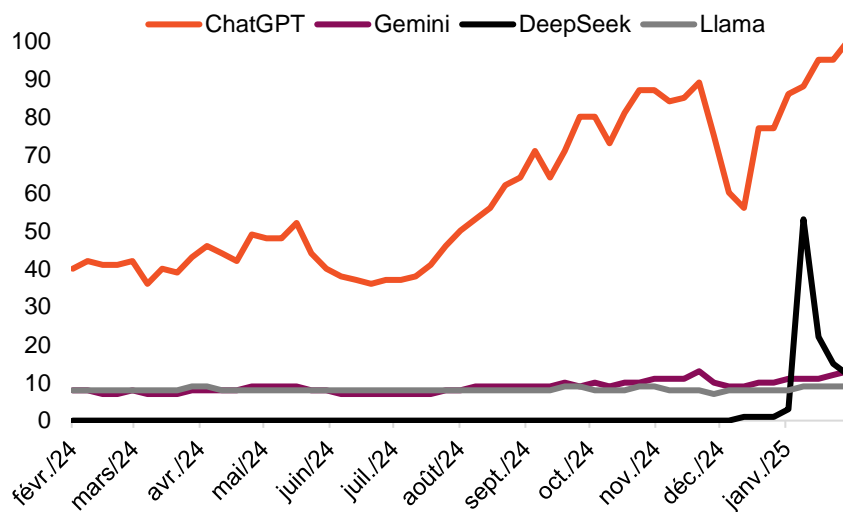
Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

Patrimoine
RICHARDSON

Ce n'est pas ce que vous dites, mais comment vous le dites

L'intelligence artificielle (IA) a sans contredit été un thème dominant du marché, de l'économie et du déroulement du travail au cours des dernières années à la suite de la prolifération des grands modèles de langage (GML). Beaucoup de gens ont commencé à utiliser des outils d'IA dans leur quotidien, et d'autres non. Certains pensent que l'IA changera le monde, alors que d'autres la voient simplement comme un autre outil technologique qui améliorera notre productivité et qui pourrait ultimement mener à une bulle financière. Ce numéro de *L'État du marché* ne porte pas sur la puissance de calcul nécessaire ni la façon dont nous allons alimenter ces centres de données, mais plutôt sur l'utilisation de l'IA.

Tendances de recherche sur les grands modèles de langage dans Google



Sources : Google, Purpose Investments

Nous ne sommes pas de très grands utilisateurs de l'IA, mais nous y avons tout de même recours dans divers contextes. Plusieurs années avant que les GML soient connus du public, nous avons commencé à tester l'apprentissage machine pour la recherche et la gestion quantitatives. Grâce aux progrès continus des GML, les cas d'utilisation de l'IA ont beaucoup augmenté.

Craig Basinger

[Inscrivez-vous ici](#) si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

La production de résumés est l'une de ses principales applications. Les résumés générés par l'IA des conférences téléphoniques sur les bénéfices sont très utiles et permettent d'économiser beaucoup de temps sans perdre trop de contenu. Les résumés de rapports sont également utiles. Les rapports d'analystes qui comptent des centaines de pages sont les meilleurs, mais en réduire la longueur nous permet parfois d'en consulter un plus grand nombre. Notez que nous continuons de lire plusieurs rapports de la première à la dernière page (au cas où l'un des analystes qui les rédigeait devait lire ce numéro de *L'État du marché*).

Téléversez un ou des rapports dans ChatGPT et demandez-lui de les résumer. Ou encore mieux, posez-lui des questions plus précises comme quelle est la plus grande préoccupation de la direction ou le plus grand risque pour les marges. En recueillant des renseignements de différentes sources, vous pourriez découvrir des choses qui vous avaient échappé.

L'enrichissement devient rapidement une fonction utile des GML. Avez-vous déjà reçu un courriel générique cherchant à vous vendre quelque chose ou à en faire la promotion, peut-être même d'une société de gestion d'actifs vous proposant un excellent fonds ou FNB? Le faible taux d'ouverture de ces courriels est loin d'être optimal. Le recours à l'IA pour créer des messages plus personnalisés, qui comprennent des détails sur le client/destinataire, peut grandement améliorer l'intérêt des lecteurs. Même les outils servant à produire du contenu à des fins de communication peuvent améliorer la qualité et faire économiser du temps.

La recherche devient rapidement plus conviviale grâce aux GML. Tout le monde sait faire une recherche sur un sujet donné en utilisant un outil traditionnel comme Google. Vous recevez une liste de liens vers du contenu potentiellement pertinent relié à votre requête. Vous devez bien sûr faire défiler la page au-delà des liens sur le sujet « commandités » par des entreprises, puis consulter les autres liens afin de trouver ce que vous cherchez. Les GML comme ChatGPT offrent certainement un résultat bien plus concis et souvent beaucoup plus pertinent. Nous utilisons maintenant beaucoup moins les moteurs de recherche et nous encourageons les lecteurs à essayer les GML si ce n'est pas déjà fait.

De nombreuses tâches comme résumer les nouvelles du marché, analyser des données ou rédiger des messages destinés aux clients peuvent maintenant être effectuées par les GML. Même le titre de ce rapport a été généré par un GML. Pas mal n'est-ce pas? Même s'il est vrai que l'IA nous permettra d'économiser du temps en rendant l'information plus accessible, une dépendance excessive à cet outil pourrait nuire à notre capacité d'exercer notre jugement critique, surtout parce qu'il est trop facile à utiliser et trop attrayant.

Les moteurs de recherche traditionnels prennent plus de temps, mais il est plus facile d'en connaître la source. Par exemple, une recherche sur la demande d'énergie en 2025 générera un certain nombre de liens vers des organismes réputés comme l'Agence internationale de l'énergie (AIE) ou British Petroleum, et d'autres vers des sources, disons plus suspectes, comme un blogueur dans son sous-sol (en exagérant un peu). Le lecteur peut décider quelle source lui semble la plus crédible, ou tout lire et utiliser son jugement critique essentiel pour tirer sa propre conclusion.

La réponse d'un GML à une question similaire sera pertinente, bien structurée et facile à lire. Elle pourrait citer des sources, mais il est difficile de faire la distinction entre le contenu provenant d'une source de confiance et un autre qu'on pourrait considérer moins objectif parce qu'il a été généré à partir de nombreuses sources.

Le paradoxe de la formulation de la requête – La réponse d'un GML est basée sur une fraction de l'information disponible et sur les requêtes effectuées. La façon de poser ou de formuler la question influence la réponse ou le résultat, ce qui signifie qu'elle peut aussi bien renforcer les biais existants qu'amener de nouvelles perspectives. Si vous formulez votre requête d'une façon plus optimiste, vous aurez probablement la réponse que vous souhaitiez, qui n'est pas nécessairement la bonne ou celle qui encourage la pensée critique. Il faudra donc apprendre à utiliser les GML comme un outil, mais sans arrêter de réfléchir. Sinon, vous vous contenterez d'un outil de haute technologie toujours prêt à vous donner raison.

Voici un exemple de simplification excessive d'un GML populaire à la question de savoir si on devrait acheter ou vendre de l'or.

Requête : Pourquoi devrais-je acheter de l'or?

L'or demeure un placement populaire en raison de son rôle de valeur refuge en période d'incertitude économique et de diversification à l'intérieur d'un portefeuille. Voici pourquoi il pourrait être un bon ajout à votre stratégie de placement :

Protection contre l'inflation :

L'or conserve souvent sa valeur lorsque le papier-monnaie se déprécie, offrant une protection contre l'inflation et le risque de change.

Diversification du portefeuille :

Son rendement diverge généralement de celui des actions et des obligations, ce qui peut réduire la volatilité globale d'un portefeuille.

Valeur refuge :

En période de turbulence géopolitique ou d'agitation sur les marchés, les investisseurs se tournent souvent vers l'or, qu'ils considèrent comme un actif stable lorsque les autres placements connaissent des difficultés.

Liquidité et demande mondiale :

L'or est très liquide et recherché dans le monde entier, ce qui augmente son attrait en tant que réserve de valeur à long terme.

Offre limitée :

La rareté de l'or, qui est une ressource limitée, peut aider à soutenir son cours à long terme.

Bien que l'or puisse être volatil à court terme et ne procure pas un revenu, comme des dividendes ou des intérêts, il peut tout de même être un bon choix pour préserver le patrimoine et réduire le risque global.

Requête : Pourquoi devrais-je vendre de l'or?

Vendre de l'or peut être un choix stratégique pour plusieurs raisons :

Liquidité :

L'or est un actif tangible qui peut être rapidement converti en espèces, ce qui peut être utile en cas d'urgence ou si de nouvelles occasions se présentent. Profiter des prix plus élevés pour réaliser des gains peut aussi être avantageux.

Conditions du marché :

Les prix de l'or culminent souvent durant les périodes d'incertitude économique ou de tensions géopolitiques. Vendre lorsque la demande est élevée peut permettre de réaliser un profit avant un repli potentiel.

Gestion de portefeuille :

Si l'or est le placement le plus important de votre portefeuille, en vendre une partie peut aider à le rééquilibrer ou à réduire le risque de concentration. La conversion de l'or en espèces permet aussi de libérer du capital pour investir dans d'autres catégories d'actif pouvant offrir de meilleurs rendements ou revenus, comme les actions ou les obligations.

Coût de renonciation :

Comme l'or ne génère pas de revenus comme des dividendes ou des intérêts, réaffecter les fonds peut vous permettre d'investir dans des actifs qui rapportent des rendements réguliers.

En fin de compte, la décision de vendre devrait dépendre de vos objectifs financiers et des perspectives du marché. Consulter un conseiller financier vous permettra de vous assurer que votre décision respecte votre stratégie globale.

L'une des réponses est plutôt positive, tandis que l'autre est plutôt prudente. Bien qu'ici la différence entre les requêtes est claire, le vrai problème survient lorsque même des changements mineurs dans la formulation influencent considérablement la réponse. L'utilisateur pourrait ne pas savoir ou même comprendre pourquoi le fait de changer quelques mots produit un résultat différent. La différence dans la réponse dépend non seulement de l'information fournie dans la requête, mais elle souligne aussi à quel point les résultats peuvent dépendre de sa formulation – demandez au rédacteur, le nouveau rôle professionnel en IA. La précision de la requête est cruciale.

La formulation peut alimenter les biais de confirmation, et comme on ne sait pas exactement comment un GML génère une réponse à partir d'une requête, cela peut être difficile à détecter. Un biais de confirmation trop important nuit à la pensée critique.

Vous souvenez-vous lorsqu'on vous demandait de rédiger un compte rendu de lecture ou un rapport sur un sujet précis lorsque vous étiez à l'école? Personne n'aimait avoir à écrire 2 000 mots sur un sujet donné. Aujourd'hui, c'est devenu facile avec les GML. Ce qu'on ne savait pas à l'époque, c'est que ces comptes rendus de lecture servaient à développer notre pensée critique. Il fallait faire des recherches, départager l'information importante de celle qui ne l'était pas et rédiger notre compte rendu.

L'un des risques de l'IA et des GML est que les gens soient de moins en moins en mesure d'exercer leur jugement critique. Par contre, il est plus facile que jamais de réunir de l'information sur un sujet – il suffit de bien formuler la requête.

Conclusion

Les avantages de l'IA sont très impressionnants, et le développement de ses applications est encore très embryonnaire. Il y a bien sûr des risques comme un biais de confirmation plus important, mais les avantages l'emportent largement. Peu importe l'utilisation que vous en faites, nous vous encourageons à l'explorer. L'IA améliore certainement la productivité.

Pour nous amuser, nous avons entré le contenu de ce rapport dans notre détecteur d'IA préféré, qui utilise lui-même l'IA. Il semble que 12 % du texte ait été généré par l'IA, ce qui correspond à peu près au contenu du tableau comparatif. Le reste est du contenu original, si cela peut vous rassurer.

Sources : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas une indication des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

Patrimoine Richardson est une marque de commerce de James Richardson & Fils, Limitée utilisée sous licence.