

FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD (TEC)

20
25
MAR

TEC

Commentaire de l'analyste



Vitali Mossounov, CFA, CA, CPA
Gestionnaire de portefeuille et analyste des technologies mondiales



Evan Chen, CAIA, CFA
Analyste des technologies mondiales

En période de changements technologiques et politiques, les marchés boursiers sont volatils

Le secteur des technologies a connu des niveaux de volatilité accrus cette année. Le 27 janvier 2025, Hangzhou DeepSeek Artificial Intelligence Basic Technology Research Co., Ltd. (« DeepSeek ») a déclenché une vente massive qui a entraîné un recul important des actions de premier ordre comme celle de Nvidia Corporation (« NVIDIA »). Le conseiller en valeurs (« nous », « nos ») a estimé qu'il s'agissait d'une réaction excessive et les actions des technologies se sont stabilisées et se sont redressées dans les jours qui ont suivi. Toutefois, de nombreux investisseurs ont perdu confiance dans le marché, ce qui a poussé l'indice S&P 500 (« S&P 500 ») en territoire de correction à la fin de la journée du 13 mars, après avoir atteint un sommet le 19 février. Les actions technologiques ont été durement touchées par le déclin du FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD.

Nous sommes témoins de changements rapides et imprévisibles touchant deux des trois piliers de la société, ce qui se traduit par un impact incertain sur le troisième.

Le premier pilier est le secteur politique. Les sociétés, y compris les marchés financiers, dépendent d'institutions stables et de politiques prévisibles pour en assurer la stabilité. L'administration du président Donald Trump représente un changement du statu quo et une approche perturbatrice pour les acteurs sociaux et inhabituelle pour les investisseurs. Les actifs à risque ont reculé en même temps que l'incertitude a augmenté, même si l'on peut raisonnablement penser que le nouveau régime entraînera une croissance économique plus durable à long terme.

L'intelligence artificielle (« IA ») générative est une technologie transformationnelle qui évolue rapidement et qui connaît une adoption plus rapide qu'aucune autre auparavant. À juste titre, les investisseurs sont aux prises avec des questions cruciales concernant l'avenir des normes sociales, la structure de l'économie et du marché de l'emploi, et la détermination des gagnants et des perdants.

Des drapeaux jaunes économiques apparaissent; il sera essentiel de maintenir la demande jusqu'à la fin du trimestre

Le troisième pilier du prix des titres est l'économie. Il faut reconnaître que les acteurs économiques, en grande partie mais pas uniquement les consommateurs, reçoivent des signaux d'une boucle de rétroaction étroitement intégrée aux forces politiques et technologiques. Naturellement, l'incertitude que nous avons observée se traduit par une perturbation économique mineure, mais notable.

Par exemple, Delta Air Lines, Inc. est l'une des nombreuses sociétés qui ont annoncé une baisse de la demande au cours des dernières semaines. À ce stade, il faut souligner la panique. Souvenez-vous de la mise en garde du chef de la direction de JP Morgan Chase & Co. en juin 2022 au sujet des graves nuages économiques qui apparaissaient (« une tempête se profile à l'horizon »), qui coïncidait avec un excellent moment pour acheter des actions, mais aucune récession ne s'est matérialisée. Au cours des prochaines semaines, nous surveillerons de près les données économiques et les commentaires des sociétés afin de déterminer si la résilience économique des États-Unis s'amenuise.

La bulle est-elle en train d'éclater ou des occasions se présentent-elles?

Revenons aux technologies. Il est facile de reprendre l'Internet comme analogie pour la situation actuelle : les dépenses en immobilisations dans les infrastructures sont importantes, l'euphorie entourant les technologies révolutionnaires est contagieuse, les évaluations sur les marchés publics montent en flèche et un éventuel effondrement ne sera pas suivi d'une véritable création de valeur (comme pour les grandes sociétés technologiques) avant une autre décennie. Nous ne sommes pas d'accord avec cette catégorisation.

Examinons les similitudes :

1. Cycle de dépenses en immobilisations : il faut un à deux ans pour construire un centre de données, le doter de puissance informatique et le mettre en service. À titre de comparaison, il a fallu sept ans pour que les sociétés de télécommunications américaines construisent un réseau de fibre optique avant que les dépenses ne s'effondrent. Le cycle a commencé il y a trois ans et nous pensons qu'il est encore tôt.
2. Calendrier de rendements et de revenus : nous nous attendons à ce que les dépenses liées à l'IA contribuent aux revenus des entreprises en 2025, soit trois ans après le début du cycle. D'autre part, il a fallu plus d'une décennie pour que les nouveaux modèles d'affaires s'appuient sur l'infrastructure de la fibre mise en place au milieu des années 1990. Par exemple, Google LLC (« Google ») a commencé à vendre des actions au public en 2004, et Facebook, Inc., en 2012.
3. Évaluations : l'indice Nasdaq-100 (« Nasdaq-100 ») se négocie actuellement à 28 fois le ratio cours/bénéfices prévisionnels (C/B), soit 20 % de plus que la moyenne sur 10 ans. Toutefois, si nous examinons certains des facilitateurs de l'IA, comme Alphabet Inc., Microsoft Corporation, Inc. et Meta Platforms, Inc., leurs évaluations sont raisonnables, leur ratio C/B moyen étant de 23. À titre de comparaison, le ratio C/B prévisionnel du Nasdaq-100 était de 75 lors de la bulle Internet en 2000.

Selon nous, le déploiement se fera par étapes : d'abord dans le domaine de la consommation avec un plus grand engagement de la part des consommateurs, puis dans celui de la prédiction des comportements et, enfin, au niveau de l'amélioration du ciblage publicitaire et la monétisation. C'est déjà le cas pour des sociétés comme Meta Platforms, Inc. et Alphabet, Inc.

Dans le contexte des affaires, l'IA est souvent perçue comme le Saint-Graal, mais qu'est-ce qu'elle signifiera réellement pour le secteur des sociétés? Selon nous, l'intégration de l'IA aboutira à trois principaux résultats :

- Les employés deviendront plus productifs et accompliront plus de choses dans les mêmes délais;
- Certains postes changeront considérablement à mesure que l'IA arrivera à automatiser un éventail de tâches manuelles; et
- Les marges bénéficiaires des plus grandes sociétés augmenteront à mesure que les effectifs deviendront plus efficaces.

Dans l'ensemble, nous pensons que l'IA sera une bénédiction pour l'économie et le marché boursier à mesure qu'elle deviendra plus efficace et rentable.

Standard Performance – TD Global Technology Leaders Index ETF

Rendement	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis la création	Date de création
FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD	-4,79 %	2,24 %	15,40 %	27,23 %	19,54 %	21,07 %	07/05/2019

Source : Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD »), au 28 février 2025. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés.

Pour en savoir davantage,
veuillez visiter td.com/fnb



Les renseignements contenus dans le présent document sont fournis par Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») à titre indicatif seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et les sommaires avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Le rendement des indices ne correspond pas à celui des FNB. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total historique pour les périodes et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de rachat et de courtage et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Le rendement passé peut ne pas se reproduire. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Le FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD (le « FNB TD ») n'est pas parrainé, promu, vendu ni soutenu d'aucune façon par Solactive AG qui, par ailleurs, n'offre aucune garantie ni assurance, expresse ou implicite, quant aux résultats de l'utilisation de l'indice Solactive Global Technology Leaders (CA NTA) (l'« indice »), de la marque de commerce de l'indice ou du cours de l'indice, en tout temps ou à tout autre égard. L'indice est calculé et publié par Solactive AG. Solactive AG prend toutes les mesures nécessaires pour s'assurer que l'indice est calculé correctement. Peu importe ses obligations envers GPTD, Solactive AG n'a aucune obligation de souligner les erreurs dans les indices aux tiers, notamment les investisseurs ou les intermédiaires financiers du FNB TD. Ni la publication de l'indice par Solactive AG ni la concession de licences à l'égard de l'indice ou de toute marque de commerce associée à l'indice aux fins d'utilisation relativement au FNB TD ne constitue une recommandation par Solactive AG d'investir des fonds dans le FNB TD, et ne représente d'aucune façon une assurance ou une opinion de Solactive AG à l'égard de tout placement dans le FNB TD. Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.