

# Du bureau de **Gestion fondamentale des actions**

## Questions et réponses sur le secteur des technologies au 9 novembre 2023

Édition : Ana Bitá

### En bref

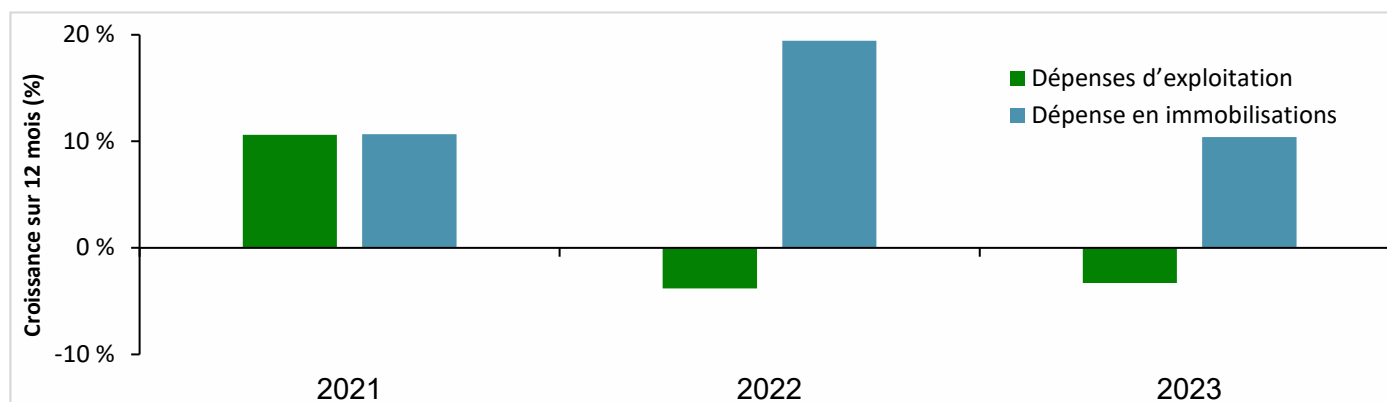
- Leur pondération du secteur des technologies pourrait aider les investisseurs à obtenir une exposition aux tendances de croissance à long terme, à l'innovation et aux changements dans le monde, qui peuvent devenir avantageux plus rapidement que le reste des marchés.
- Bien qu'il soit difficile de prédire l'avenir de tout secteur pour 2024, nous entrevoyons un excellent premier semestre puisque les grandes sociétés s'efforcent de limiter leurs frais d'exploitation.
- Le FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD peut être un point d'entrée intéressant pour les investisseurs qui cherchent à obtenir une exposition à un potentiel de croissance élevé et à des sociétés de premier plan du secteur des technologies.

Le secteur des technologies pourrait être attrayant pour les investisseurs qui souhaitent profiter de la croissance de l'innovation dans des domaines comme les télécommunications, les services financiers et les services aux consommateurs, les soins de santé, etc. Alors que le secteur continue de susciter de l'intérêt, nous nous sommes entretenus avec **Vitali Mossounov**, gestionnaire de portefeuille et analyste des technologies mondiales, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), pour répondre à certaines questions clés sur les prévisions technologiques et obtenir des conseils pour les investisseurs à la recherche d'une exposition au secteur.

### Q : Comment le secteur des technologies se porte-t-il depuis le début de 2023?

L'année 2022 a été très difficile, mais nous avons observé un retour près des niveaux d'avant la pandémie pour ce secteur en 2023. La vigueur des ventes et la croissance des revenus ont ralenti après leurs sommets durant la pandémie. Les coûts ont aussi augmenté, en particulier parce que les entreprises ont eu recours à des vagues d'embauche massives pour gérer une demande nettement accrue. Vers la fin de 2022 et en 2023, de nombreuses sociétés technologiques ont privilégié les données fondamentales en gérant leurs finances avec rigueur. En prenant des mesures pour limiter leurs coûts, comme les mises à pied massives, certaines sociétés technologiques ont accru leurs revenus et diminué leurs frais et ainsi amélioré leur rentabilité (**graphique 1**).

### Graphique 1 : Dépenses des grandes sociétés technologiques – Passage des dépenses d'exploitation aux dépenses en immobilisations<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Les dépenses d'exploitation sont les dépenses quotidiennes des sociétés, qu'il s'agisse de loyer ou de recherche et développement, mais une part importante des frais d'exploitation est consacrée aux salaires (qui est encore plus élevée pour les sociétés de logiciels où le capital humain est fondamental). Les dépenses en immobilisations ont tendance à être à long terme, mais impliquent souvent l'achat d'installations ou d'actifs fixes physiques, comme de la machinerie ou des propriétés, ou encore des centres de données, pour les sociétés de technologies.

Remarque : Information sur 2023 en date du deuxième trimestre. Source : FactSet Research Systems, Gestion de Placements TD Inc.

Les bénéfiques et les marges des sociétés technologiques continuent de croître par rapport à l'ensemble des marchés. Si l'on se contente de lire les manchettes, il pourrait sembler que seuls quelques événements d'actualité guident les marchés, alors qu'en fait, les paramètres fondamentaux alimentent davantage le secteur. Ce secteur semble en effet solide, et les mesures d'efficacité de la dernière année se sont étendues au reste des marchés boursiers.

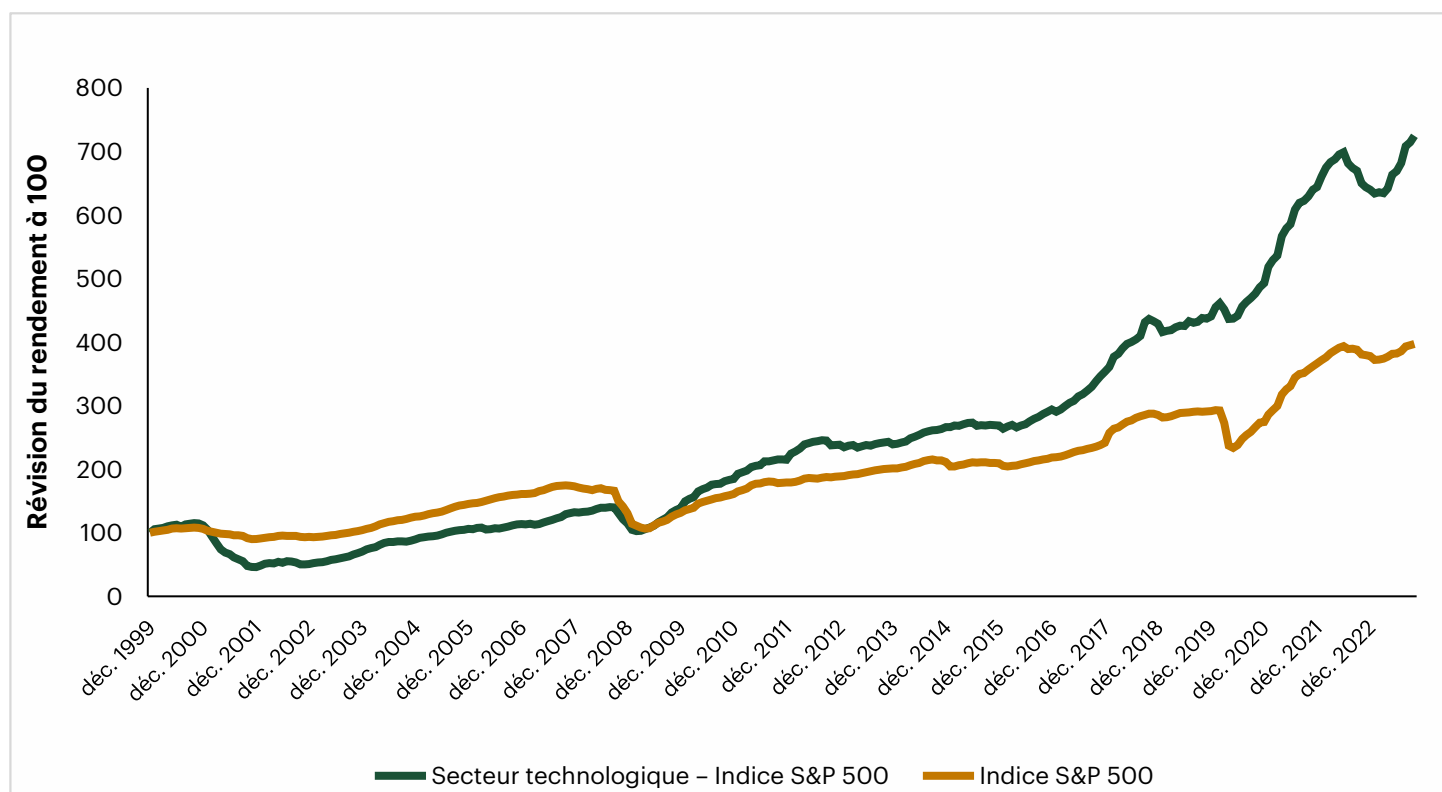
### Q : Les taux d'intérêt seront-ils moins influents à l'avenir?

Les hausses de taux des banques centrales en 2022 inquiétaient les investisseurs quant à l'incidence des taux d'actualisation plus élevés sur les actions à long terme du secteur des technologies. Toutefois, bien que les taux d'intérêt demeurent élevés, plusieurs titres technologiques frôlent maintenant des sommets historiques. Par conséquent, bien que les taux puissent certainement affecter le rendement à court terme, la croyance générale selon laquelle des taux d'intérêt élevés se traduisent automatiquement par de faibles cours des actions technologiques n'est pas toujours juste. Elle peut aussi inciter les investisseurs à ignorer des points d'entrée intéressants. Les paramètres fondamentaux des sociétés devraient redevenir un aspect surveillé des actions technologiques.

### Q : Quelles sont les prévisions pour le secteur en 2024 compte tenu des craintes de récession?

Même si des difficultés semblent à l'horizon pour 2024, nous prévoyons une croissance des revenus au début de l'année. Les actions technologiques pourraient connaître des difficultés au deuxième semestre de 2024 si les sociétés manquent de rigueur et augmentent leurs dépenses. Toutefois, à la fin de cette saison de publication des bénéfiques, les grandes sociétés semblent chercher à maintenir leurs frais d'exploitation à un bas niveau et à les limiter davantage dans la mesure du possible, ce qui, selon nous, est un bon signe pour l'avenir. Étant donné que la rigueur financière est le nouveau mantra de la Silicon Valley et que les modèles d'affaires sont généralement très adaptables, nous croyons que l'écart de rentabilité entre ce secteur et le reste de l'indice S&P 500 pourrait encore s'élargir (**graphique 2**).

### Graphique 2 : Bénéfice par action attendu<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Bénéfices = Estimation des bénéfices des 12 prochains mois sur une base mensuelle. Recalculé à 100 et à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000.

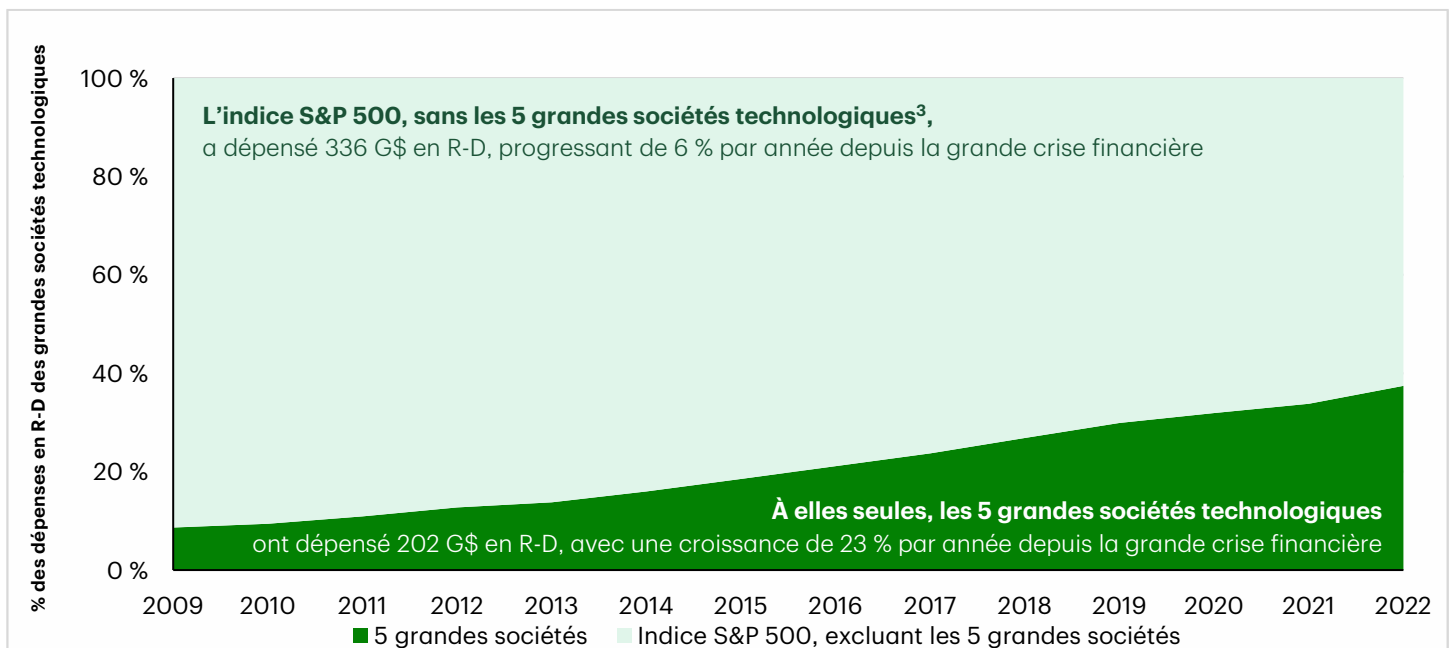
Source : FactSet Research Systems, Gestion de Placements TD Inc. Données au 31 octobre 2023.

## Q : Quelles pourraient être les effets de l'intelligence artificielle (IA)?

ChatGPT célébrera son premier anniversaire à la fin de novembre, et sous son influence, les sociétés technologiques ont intégré des capacités d'IA à leurs produits presque du jour au lendemain. Les investisseurs ont eu l'occasion au cours de la dernière année de se familiariser avec cette technologie révolutionnaire, et les sociétés commencent à en récolter les fruits. L'IA générative, soit généralement les programmes qui génèrent du texte, des images et plus encore grâce à l'étude de données qui les alimentent, marque le début de changements technologiques importants, et les sociétés cherchent à optimiser leurs produits en conséquence.

Pour profiter de cette avancée, il faudra d'importants budgets de recherche et de développement, beaucoup de données et des produits novateurs pouvant tirer parti de cette technologie puissante, comme Copilot de Microsoft Corporation et Firefly d'Adobe Inc. Le succès ou l'échec de ces deux produits devrait influencer la confiance du secteur. Les entreprises seront les principaux acteurs du marché de l'IA générative, et nous entrevoyons des occasions de croissance pour les plus importantes sociétés technologiques (**graphique 3**).

### Graphique 3 : Dépenses en recherche et développement (R-D) des sociétés de l'indice S&P 500



<sup>3</sup> Les 5 grandes sociétés technologiques sont Microsoft Corporation, Apple Inc., Alphabet Inc., Amazon.com, Inc. et Meta Platforms, Inc.  
Source : FactSet Research Systems, GPTD. Bénéfices du deuxième trimestre pour les composantes de l'indice. Au 31 octobre 2023.

## Q : Comment les investisseurs devraient-ils aborder ce secteur? Que devraient-ils surveiller et acheter?

Les investisseurs doivent toujours tenir compte de leur horizon de placement pour déterminer si un secteur cadre avec leurs objectifs financiers. Pour les placements à long terme, les technologies peuvent offrir d'importantes occasions de croissance. L'IA générative en particulier pourrait fortement stimuler le secteur à l'avenir, car elle permet aux sociétés de créer de nouveaux produits profitables au sein de sociétés efficaces sur le plan opérationnel, et ce, afin d'alimenter la croissance des bénéfices en élevant le levier d'exploitation.

Le **FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD (TEC)** pourrait convenir aux investisseurs qui souhaitent participer au secteur des technologies. Le TEC investit dans plus de 200 sociétés technologiques de premier plan dans un large éventail de secteurs à l'échelle mondiale. Il peut aider à diversifier les portefeuilles en donnant accès à des thèmes technologiques nouveaux et émergents et en investissant dans des sociétés de qualité à grande et à moyenne capitalisation. Bien que le TEC détienne des placements dans des sociétés technologiques bien établies, comme Apple Inc., Microsoft Corporation, Alphabet Inc. (Google), NVIDIA et d'autres, il cherche également à ajouter de la valeur en incluant des technologies émergentes de divers thèmes, comme la cybersécurité, l'innovation automobile et les technologies de chaîne de blocs.

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre professionnel des placements.



---

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. 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. 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. Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. <sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.