

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

20
24
AVRIL

TEC



Commentaire de l'analyste

Vitali Mossounov, CFA, CA, CPA

Gestionnaire de portefeuille et analyste des technologies mondiales

Le TEC célèbre son cinquième anniversaire!

En mai 2019, Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD », « nous », « nos ») a lancé le FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD (« TEC »). Depuis, avec l'aide de nos porteurs de parts, nous avons fait du TEC l'un des plus importants FNB technologiques au Canada. Il y a cinq ans, nous estimions que le marché des sociétés technologiques était beaucoup plus vaste que sa définition habituelle. Cette définition élargie nous a permis de détenir des titres à rendement supérieur de partout dans le monde qui ne sont pas traditionnellement considérés comme des titres de sociétés technologiques. Visa Inc., Tesla, Inc. et ASML Holding N.V. en sont des exemples. Depuis sa création, le TEC a progressé de 138,97 %, et a pris un bel élan au chapitre du cumul annuel. En cumul annuel, le TEC a progressé de 10,56 %, soit plus que l'indice S&P 500, avec 10,44 %, et a nettement devancé l'indice NASDAQ-100, qui a tiré de l'arrière, à 8,22 %.

Avril a été marqué par une correction des marchés.

Après de solides rendements positifs en janvier, en février et en mars, le mois d'avril a été marqué par une correction non seulement pour les marchés technologiques, mais aussi pour les marchés dans l'ensemble. Les signes d'une inflation persistante, de taux d'intérêt en hausse et d'une réévaluation du moment attendu des réductions de taux par la Réserve fédérale américaine (« Fed ») ont miné la confiance des investisseurs. Le TEC a reculé de 3,06 % en avril, comparativement à une perte de 2,89 % pour l'indice NASDAQ-100 et de 2,54 % pour l'indice S&P 500. Toutefois, nous continuons d'observer de solides paramètres fondamentaux au sein du secteur et surveillerons de près les marchés pour voir si les mouvements d'avril porteront fruit en mai et apporteront un rendement supérieur continu au secteur des technologies.

Les bénéfices des grandes sociétés technologiques, en bref.

Les grandes sociétés technologiques continuent de nous impressionner grâce à leur forte croissance et à leurs activités rigoureuses. Des sociétés comme Microsoft Corporation, Apple Inc., Alphabet Inc. (« Alphabet »), Meta Platforms, Inc. (« Meta ») et Amazon.com, Inc. ont vu leurs revenus augmenter d'environ 13,6 %, ce qui est conforme au trimestre précédent et deux fois plus que le rendement de l'indice S&P 500. La discipline

d'exploitation, qui a été essentielle à la croissance des bénéfices en 2023, est demeurée la même, le bénéfice d'exploitation moyen ayant augmenté d'environ 31,60 % en raison de l'augmentation des marges. Les attentes individuelles des sociétés et le positionnement des investisseurs ont fait bondir les actions dans toutes les directions, du repli de -10,56 % de Meta à la hausse de 9,96 % d'Alphabet. La volatilité de marché récente a bien sûr fait les manchettes, mais en réalité, ces sociétés continuent d'afficher des résultats de premier plan et une rigueur financière, car elles investissent également pour saisir des occasions.

Toutes les routes mènent aux fonderies.

Le fait nouveau le plus important est probablement le renforcement des engagements des sociétés technologiques en matière d'intelligence artificielle (IA) par des dépenses en immobilisations. En 2024, nous prévoyons maintenant des dépenses en immobilisations totales d'environ 240 milliards de dollars (\$ US), comparativement à 157 milliards de dollars (\$ US) en 2023. Les sociétés de semi-conducteurs, métaphoriquement le cœur et le cerveau du secteur électronique moderne, en profitent particulièrement. Bien des yeux suivent la récente montée de NVIDIA Corporation, mais nous avons également observé une forte tendance de la demande en cette période des bénéfices, indiquée par les titres de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, Qualcomm Incorporated et Broadcom Inc., entre autres. Les titres de semi-conducteurs ont obtenu un rendement fortement supérieur en cumul annuel, progressant de 14,9 %, comparativement à 8,2 % pour l'indice S&P 500. Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que les dépenses liées aux semi-conducteurs demeurent très élevées pour le reste de 2024.

Les services de logiciels et de technologies de l'information attendent leur tour.

Bien que les titres de semi-conducteurs se soient bien portés, stimulés par la confiance et la demande à venir de centres de données, les sociétés de logiciels et de technologies de l'information n'ont pas encore constaté de reprise des dépenses après un repli en 2023. Les sociétés de logiciels modernes ont tendance à générer des revenus récurrents peu variables, ce qui se traduit par une solide croissance à deux chiffres des revenus et l'augmentation des marges des principaux fournisseurs. Toutefois, l'enthousiasme des sociétés de semi-conducteurs a clairement manqué à l'appel, car ce segment n'a pas obtenu une accélération notable de ses revenus. Bien que de nombreuses sociétés aient envisagé d'utiliser l'IA générative, peu d'entre elles en tirent des effets favorables tangibles en date d'avril 2024. Les services de technologies de l'information ont été à la traîne au cours de la dernière période de publication des bénéfices, Accenture Inc., l'indicateur des tendances de dépenses du segment, ayant revu à la baisse ses directives annuelles. Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que les sociétés de logiciels profitent de l'IA après les segments des semi-conducteurs et du matériel, car elles l'utilisent pour améliorer la productivité interne et monétiser de nouvelles sources de revenus pour les clients.

Tous les regards tournés vers les dépenses en immobilisations en IA : Ce que nous surveillerons de mai à décembre.

Nous avons observé une volatilité accrue sur le marché au cours des dernières années, et ce que nous devons surtout retenir, c'est que nous ne pouvons pas prédire l'avenir; il vaut mieux investir à long terme. Nous nous méfions toutefois des facteurs qui pourraient nuire à l'innovation et à la croissance ou les ralentir dans le secteur des technologies. Jusqu'à présent, nous mettons l'accent sur les dépenses en immobilisations pour soutenir l'expérimentation et les cas d'utilisation précoce d'IA. À l'approche de l'été et du reste de 2024, le secteur des technologies nous semble entièrement axé sur l'IA. En tant que consommateurs, nous sommes enthousiasmés par les perspectives de nouvelles technologies, mais en tant qu'investisseurs, nous craignons que les sociétés fassent des placements non productifs ne dégagant pas des rendements suffisamment élevés et diluant les marges. Jusqu'à présent, nous n'observons pas ce phénomène, mais nous continuerons de surveiller le secteur de près. À long terme, nous croyons que le secteur des technologies continuera de profiter de nombreux attributs attrayants et que, de pair avec des évaluations intéressantes par rapport au marché dans l'ensemble, le secteur demeure bien positionné pour produire des rendements supérieurs sur plusieurs années.

Rendement standard – FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD

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	-3,08 %	6,14 %	23,69 %	37,42 %	10,94 %	18,69 %	09/05/2019

Source : Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), en date du 30 avril 2024. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés.

Pour en savoir davantage, visitez td.com/fnb.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) à des fins d'information 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 le ou 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 d'un FNB ne correspond pas à celui de l'indice. 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 l'indice aux tiers, y compris, mais sans s'y limiter, 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.