

Le prochain chapitre du secteur technologique

La décennie en cours marquera-t-elle l'arrivée de nouvelles sociétés technologiques qui domineront le secteur?

Vitali Mossounov, CFA, CPA, CA

gestionnaire de portefeuille et analyste des technologies mondiales, Gestion de Placements TD

En tant que gestionnaires de placements, on nous demande souvent ce qui rend le secteur des technologies si spécial. Pourquoi sommes-nous des défenseurs si ardents d'un ensemble de sociétés qui exercent leurs activités dans des domaines aussi obscurs et peu connus? Pourquoi ne pas consacrer nos capacités à des stratégies plus pragmatiques, comme l'analyse des magasins d'alimentation ou des pipelines?

La réponse est simple : selon nous, les technologies ne sont pas seulement un secteur, mais une expression de l'ingéniosité et de l'innovation humaines. Les sociétés technologiques regroupent certains des esprits les plus brillants au monde, hautement imaginatifs et féroce­ment déterminés, qui cherchent à renverser un statu quo dépassé. La prochaine question qu'on nous pose est souvent la suivante : « Comment savoir si ces sociétés auront du succès? »

Les conditions sont propices au succès technologique

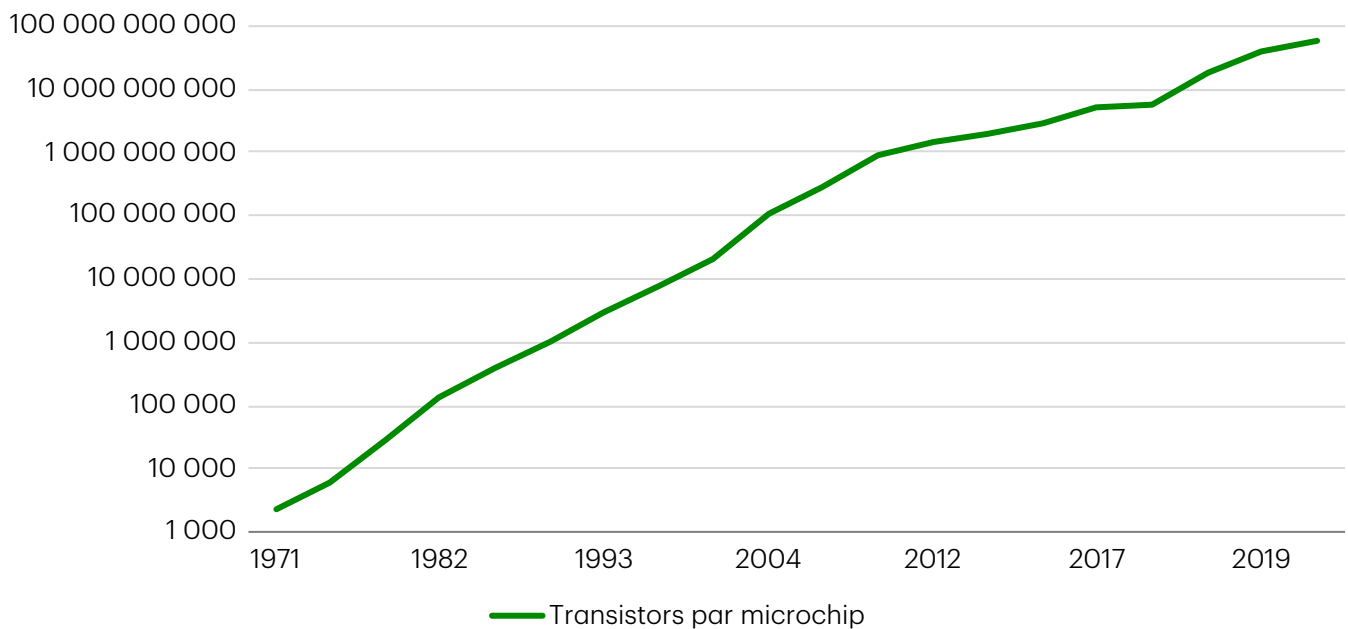
Les innovateurs ne réussissent que dans certaines conditions. Nous croyons que la décennie 2020 devrait être un puissant incubateur de perturbations technologiques. Cela dit, quelles sont les pierres angulaires du succès technologique?

Une référence en matière d'innovation - « *Si j'ai vu plus loin, c'est en me tenant sur les épaules des géants* » est l'élégante métaphore que Sir Isaac Newton a utilisée pour exprimer que le progrès ne peut avoir lieu qu'en s'appuyant sur les découvertes des générations précédentes. Les jeunes sociétés industrielles du passé ont produit des merveilles technologiques, mais n'avaient pas accès aux éléments de base qui leur auraient permis de réussir une industrialisation à grande échelle. Leurs inventions ont plutôt fait figure de cadeaux aux générations futures.

Revenons à l'époque moderne. L'invention du transistor par les Laboratoires Bell en 1947 a créé une trajectoire d'innovation irréversible pour la société. Au départ, les éléments de base étaient encore peu nombreux, et cette technologie révolutionnaire a été reléguée au second plan pour l'exécution de tâches obscures, comme l'alimentation en électricité des ordinateurs centraux géants dans les arrière-salles de centres de recherche prestigieux. Après ça, les éléments de base n'ont cessé de s'accumuler : dans les années 1990, ce fut l'ère du PC; les années 2000 ont été marquées par l'avènement de l'Internet et en 2010, l'innovation a été condensée sous la forme d'un superordinateur portable. Et maintenant?

La décennie 2020 devrait être un puissant incubateur de perturbations technologiques.

Transistors par micropuce depuis 1971



Source : Wikiwand. Données au 2 novembre 2021.

innovation

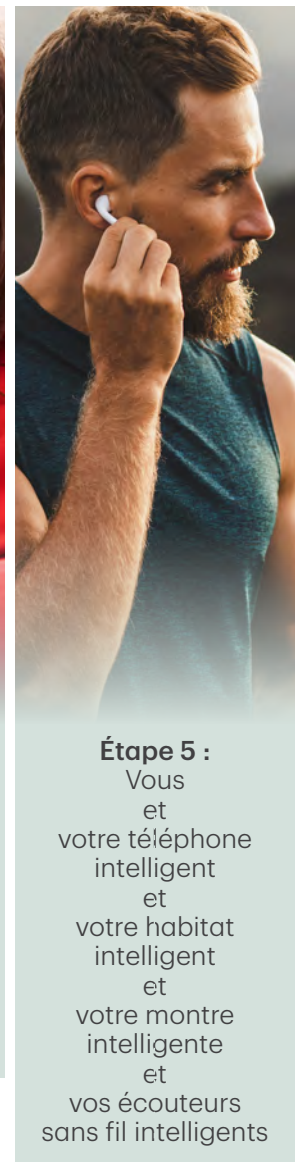
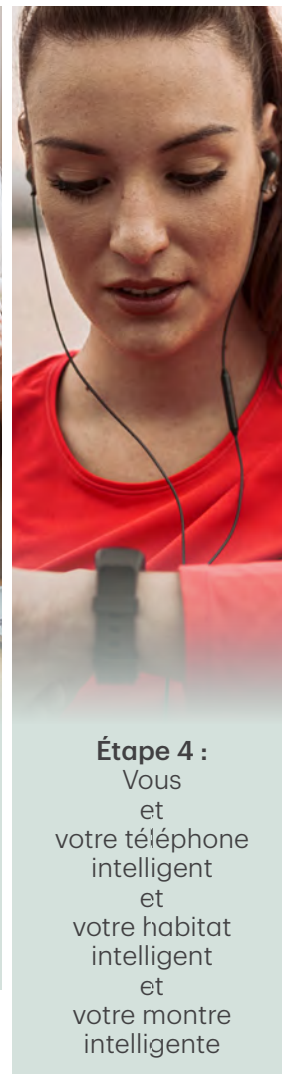
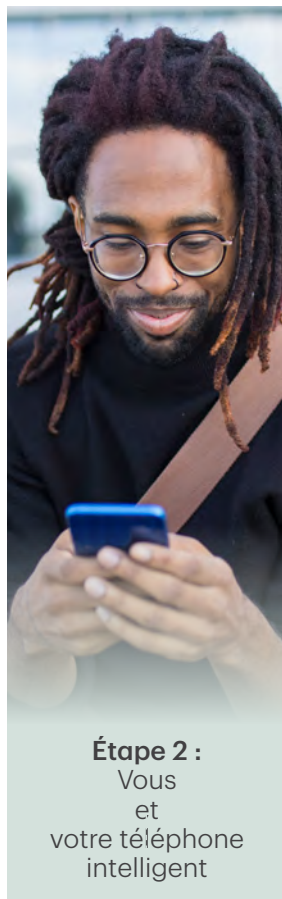
Une population réceptive au changement – L'économie moderne est une économie de consommation. Nous croyons qu'une population réceptive à l'innovation et exigeante à cet égard est une condition préalable au progrès technologique. Heureusement, nous sommes en territoire inconnu. En l'espace de quelques générations seulement, le citoyen moyen est passé du scepticisme numérique à l'insatiabilité technologique, exigeant chaque année des appareils et des applications plus performants.

Nous assistons à un éventail de progrès, des moyens de transmission unilatéraux immobiles comme la télévision, aux émetteurs-récepteurs superinformatiques portables à communication bidirectionnelle (téléphones intelligents), en passant

par un environnement de réalité virtuelle partagée comme la Metaverse ou la réalisation possible d'une interface cerveau-machine (le Neuralink imaginé par Elon Musk). Au cours des dix prochaines années, de nouveaux appareils novateurs devraient continuer d'approfondir l'intégration des consommateurs dans un monde numérique plus diversifié qui, avec le temps, devrait atteindre le même niveau de capacité que le monde physique.

Au cours des dix prochaines années, de nouveaux appareils novateurs devraient continuer d'approfondir l'intégration des consommateurs dans un monde numérique plus diversifié.

Une société réceptive aux changements technologiques, et qui les demande



2005

2020

Des capitaux abondants et bon marché - Da Vinci aurait-il pu exister sans les Médicis? La réalité du capitalisme est que les grands esprits ont besoin de financement pour concrétiser leurs idées et les transformer en innovations. Aujourd'hui, les capitaux sont abondants. Le capital-risque technologique, les capitaux privés et le financement sur les marchés publics ont atteint des niveaux records ou presque. Qu'il s'agisse d'un entrepreneur émergent qui a une idée révolutionnaire ou d'une société technologique multinationale qui cible une gamme de nouveaux produits novateurs, les investisseurs du monde entier font preuve d'une volonté d'investir et de patience au fil des nombreuses années qui précèdent l'obtention de rendements.

Un contexte réglementaire encourageant - Galilée, surnommé le père de la science moderne, a passé dix ans de sa vie en détention à domicile pour avoir propagé la vérité sur l'héliocentrisme (la rotation de la Terre autour du soleil). De toute évidence, un régime de réglementation qui méprise la science est nuisible à l'innovation. Heureusement, nous

traversons une période sans précédent. Toutes les grandes économies du monde reconnaissent que leur réussite future (soit leur avantage concurrentiel) doit d'abord et avant tout s'appuyer sur la technologie et l'innovation. La bataille entre les deux superpuissances mondiales actuelles, les États-Unis et la Chine, en est le meilleur exemple. Malgré la multitude de manchettes perturbantes, les deux gouvernements reconnaissent que la clé de la victoire repose sur le domaine de la technologie et agissent pour mettre en œuvre les politiques les plus favorables à l'innovation.

Les investisseurs du monde entier font preuve d'une volonté d'investir et de patience au fil des nombreuses années qui précèdent l'obtention de rendements.

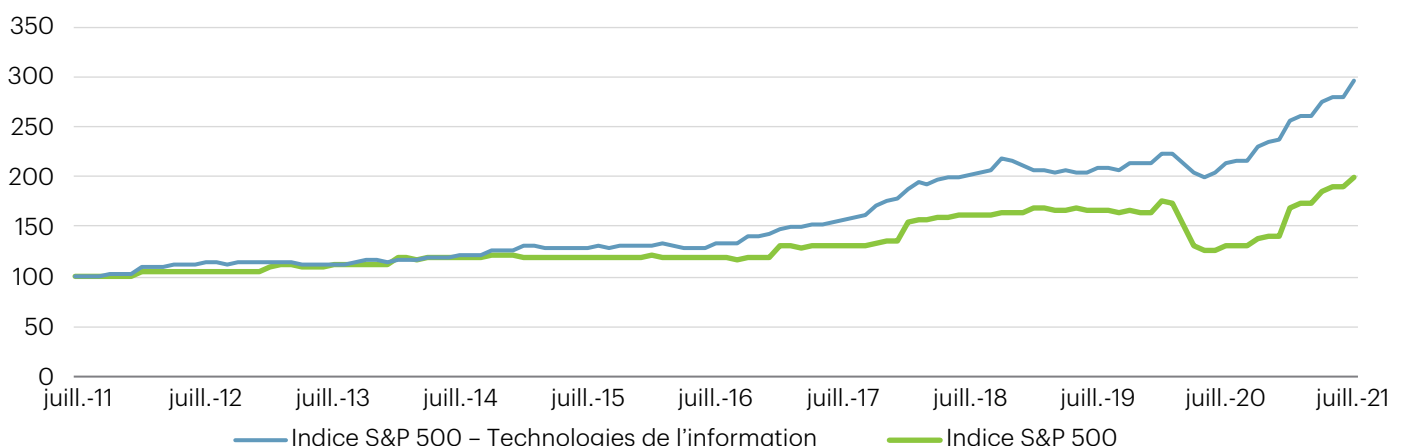
Une décennie record

Jusqu'à présent, nous avons discuté des conditions requises pour la réussite technologique et nous sommes d'avis que ces conditions sont réunies pour offrir cette prospérité. Il est maintenant temps de mettre la théorie en pratique et d'examiner le rapport d'évolution du point de vue des placements. Comment les sociétés technologiques se sont-elles comportées au cours de la dernière décennie selon la mesure de succès la plus fondamentale des investisseurs : la croissance des bénéficiaires?

Le graphique ci-dessous illustre le **rendement supérieur fondamental important** et la confirmation de notre théorie au cours des dix dernières années. La croissance des bénéficiaires du secteur des technologies de l'indice S&P 500 a augmenté à un taux annuel d'environ 12 % au cours des dix dernières années, contre 7 % pour l'indice S&P 500. La véritable divergence dans la trajectoire de la croissance des bénéficiaires a commencé en 2017, une année marquée, selon nous, par un stade de maturité suffisant des conditions préliminaires évoquées plus tôt dans l'article.

Des bénéficiaires divergents

Comparaison entre l'indice S&P 500 et l'indice S&P 500 – Technologies de l'information



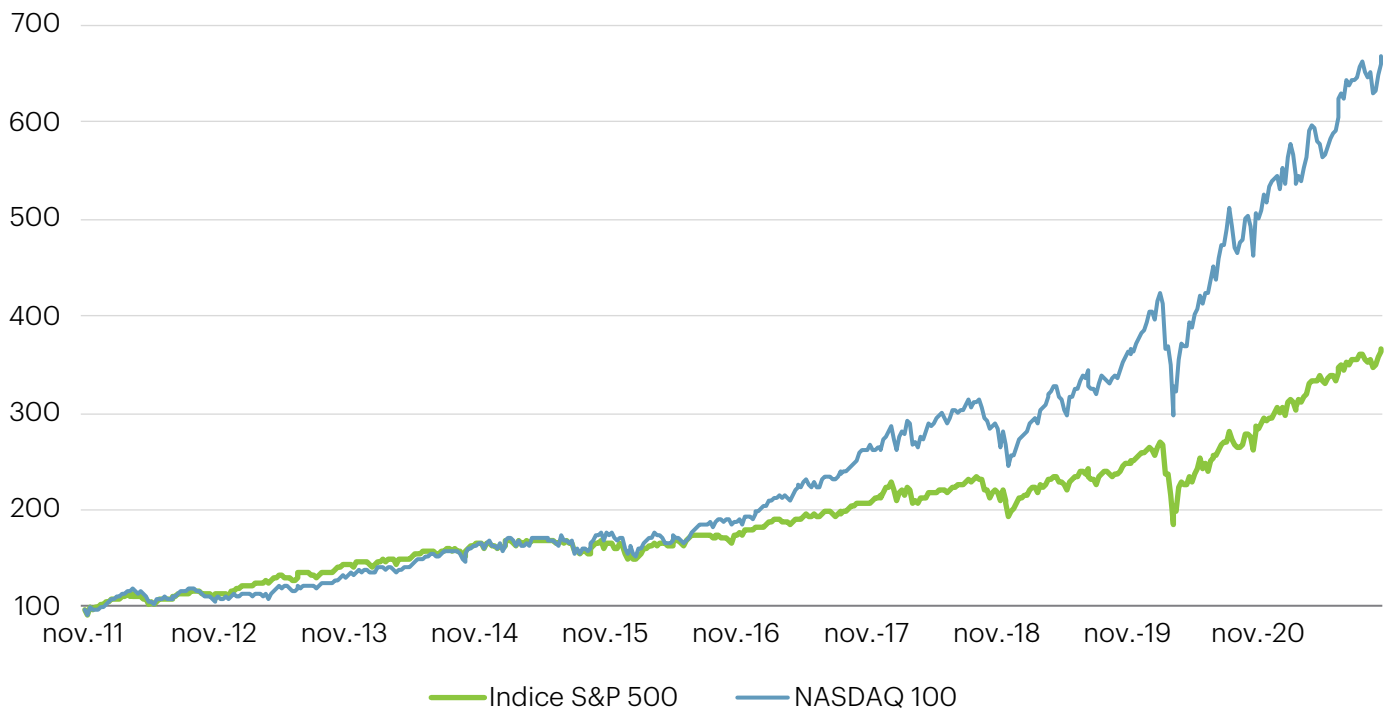
Source : Bloomberg Finance L.P. Données au 31 juillet 2021.

Nous nous attendons à ce que la croissance supérieure des bénéficiaires se traduise par un rendement supérieur du cours des actions, et c'est exactement ce que nous avons constaté. Notre examen du rendement du cours des actions au cours des dix dernières années révèle un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 18 % pour le secteur des technologies, comparativement à un taux de croissance de 10 % pour le marché. **L'importance du rendement supérieur du cours des actions** a permis de tripler la valeur initiale d'un placement dans le secteur des technologies, qui n'aurait que doublé si ce placement avait été fait dans le marché général.

Sans surprise, le secteur des technologies a continué d'occuper **une part importante et croissante** du marché dans son ensemble et de l'attention des investisseurs. Au cours des dix dernières années, les actions technologiques sont passées de seulement 21 % du marché américain à près de 40 % aujourd'hui (et ce pourcentage continue d'augmenter).

Le secteur des technologies a continué d'occuper une part importante et croissante du marché dans son ensemble et de l'attention des investisseurs.

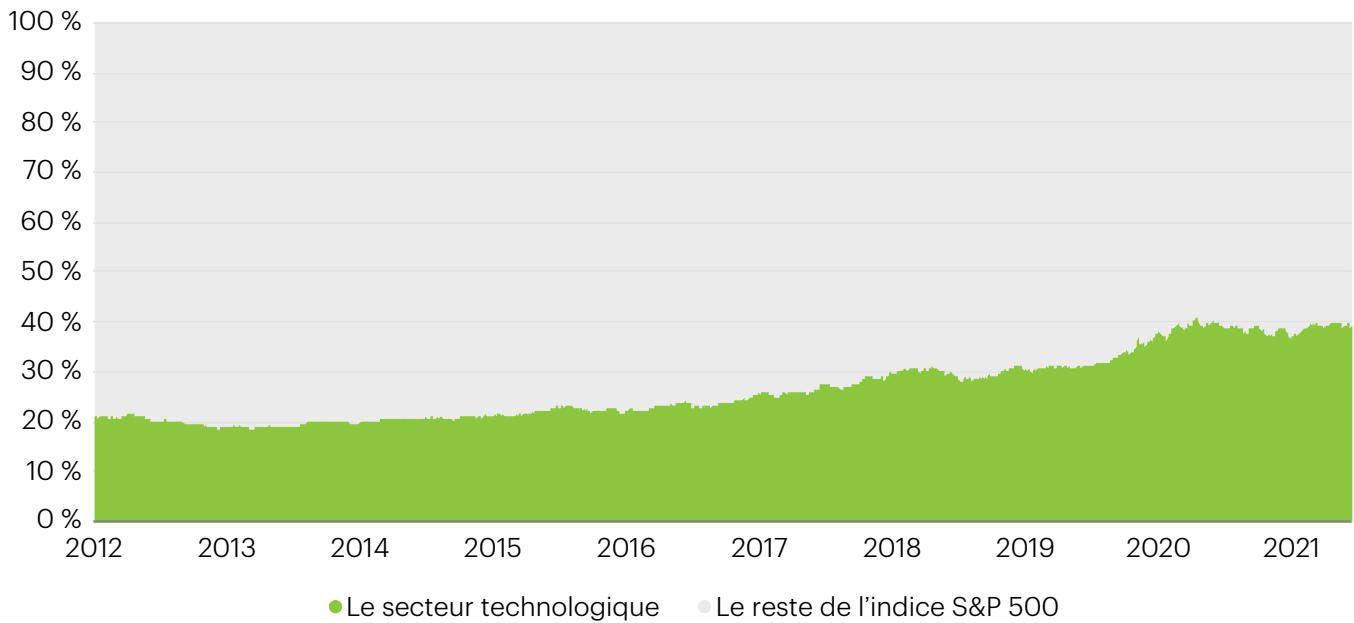
Indice S&P 500 et NASDAQ 100
Cours indexés à 100 au cours des dix dernières années



Source : Bloomberg Finance L.P. Données au 29 octobre 2021.

horizon

La part croissante du secteur technologique dans l'ensemble du marché



Source : Bloomberg Finance L.P. Données au 29 octobre 2021. Le marché global est représenté par l'indice S&P 500.

L'ère des plateformes

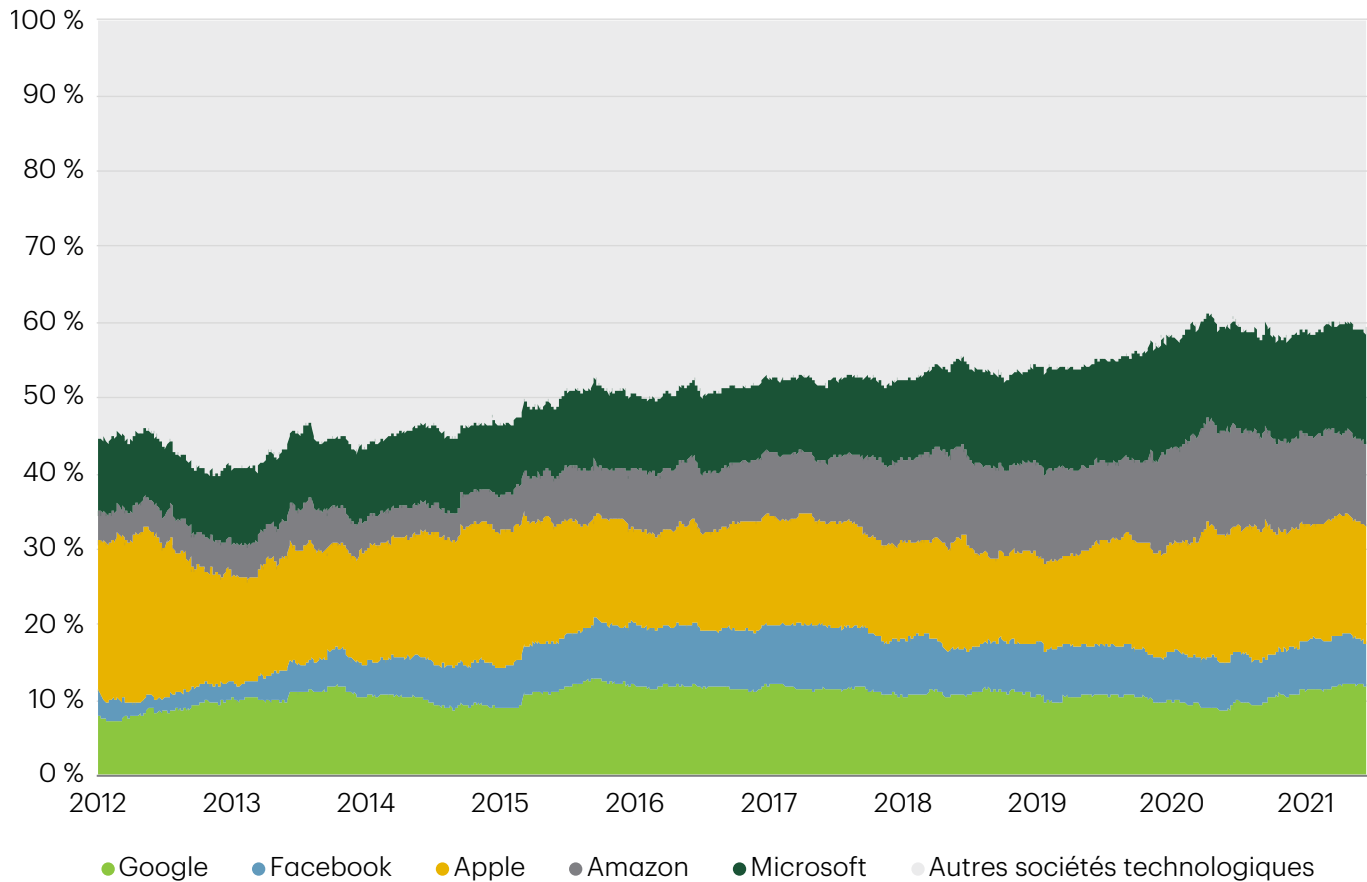
Jusqu'à présent, nous croyons que les fruits de l'innovation ont été récoltés de façon disproportionnée par les grandes sociétés technologiques. Il s'agit plus précisément des grands exploitants de plateformes, soit Apple, Alphabet (Google), Amazon, Meta Platforms (Facebook) et Microsoft. Ensemble, ces cinq sociétés ont tiré parti des conditions préliminaires, soit un nombre suffisant d'éléments de base, une population réceptive, des capitaux bon marché et l'absence de réglementation pour mener la révolution des téléphones intelligents à des sommets inégalés en matière de leadership et de concentration sur le marché.

Les années 2010 ont été marquées par le règne des grandes plateformes Web, qui, de sociétés spécialisées, sont devenues pratiquement les maîtres de l'univers (ou du moins des données), leur conférant un pouvoir supérieur à celui du gouvernement, selon de nombreux observateurs.



Le secteur technologique a connu une croissance extraordinaire grâce aux géants de la technologie

Les cinq plateformes des grandes sociétés technologiques en pourcentage de l'Indice S&P 500 – Technologies de l'information général



Source : Bloomberg Finance L.P. Données au 29 octobre 2021.

La prochaine décennie

Nous croyons que les plateformes actuelles continueront de jouer un rôle dominant dans les domaines de l'innovation, des affaires et des marchés financiers à l'échelle mondiale pendant de nombreuses années. Toutefois, selon nous, trois forces pourraient limiter l'accélération de la croissance :

- L'émergence et l'intensification des obstacles réglementaires qui feraient grimper les coûts tout en limitant les occasions de revenus
- Un taux de pénétration élevé sur leurs marchés cibles totaux respectifs qui limiteraient le rythme de croissance des revenus
- L'intensification des forces concurrentielles qui remettrait en question la domination des grandes plateformes technologiques.

Au cours de la prochaine décennie, la nouvelle génération de sociétés technologiques à grande capitalisation devrait continuer de gagner en importance.

Au cours de la prochaine décennie, nous nous attendons à ce que la nouvelle génération de sociétés technologiques à grande capitalisation continue de gagner en importance. Cette montée en puissance devrait prendre deux formes : certaines sociétés viendront carrément contester la façon de faire des grandes sociétés technologiques (p. ex., Shopify par rapport à Amazon), tandis que d'autres tireront parti de ce que les grandes plateformes ont déjà construit (p. ex., une société de logiciel-service typique qui tire parti de l'infrastructure de service en ligne d'Amazon).

Dix thèmes que nous surveillons

Nous croyons que cet ensemble de sociétés technologiques de nouvelle génération correspond généralement à dix thèmes. Bien que tous ces thèmes soient relativement nouveaux, ils sont suffisamment bien établis et comprennent une poignée de « champions » (des sociétés dont le chiffre d'affaires s'élève à quelques centaines de millions de dollars en période d'hypercroissance, affichant une croissance de plus de 30 %). Nous croyons que ces thèmes devraient prospérer au cours de la prochaine décennie, car ils profitent d'une conjoncture parfaite de conditions technologiques et sociales.

Nouveaux fonds

- Square
- PayPal
- Adyen

Révolution des données

- Snowflake
- MongoDB
- Datadog

Mode de vie distribué

- Airbnb
- Uber
- Upwork

La sécurité avant tout

- CrowdStrike
- Zscaler
- Okta

Commerce électronique 2.0

- Shopify
- Farfetch
- Sea Limited

L'importance des robots

- Keyence
- Fanuc
- Yaskawa

Chemins de fer numériques

- Cloudflare
- Fastly
- Akamai

Conception autonome

- ASML
- Lasertec
- NVIDIA

Automatisation des cols blancs

- ServiceNow
- Atlassian
- UiPath

Nouvelle modernité

- Bentley Systems
- Unity Software
- Autodesk

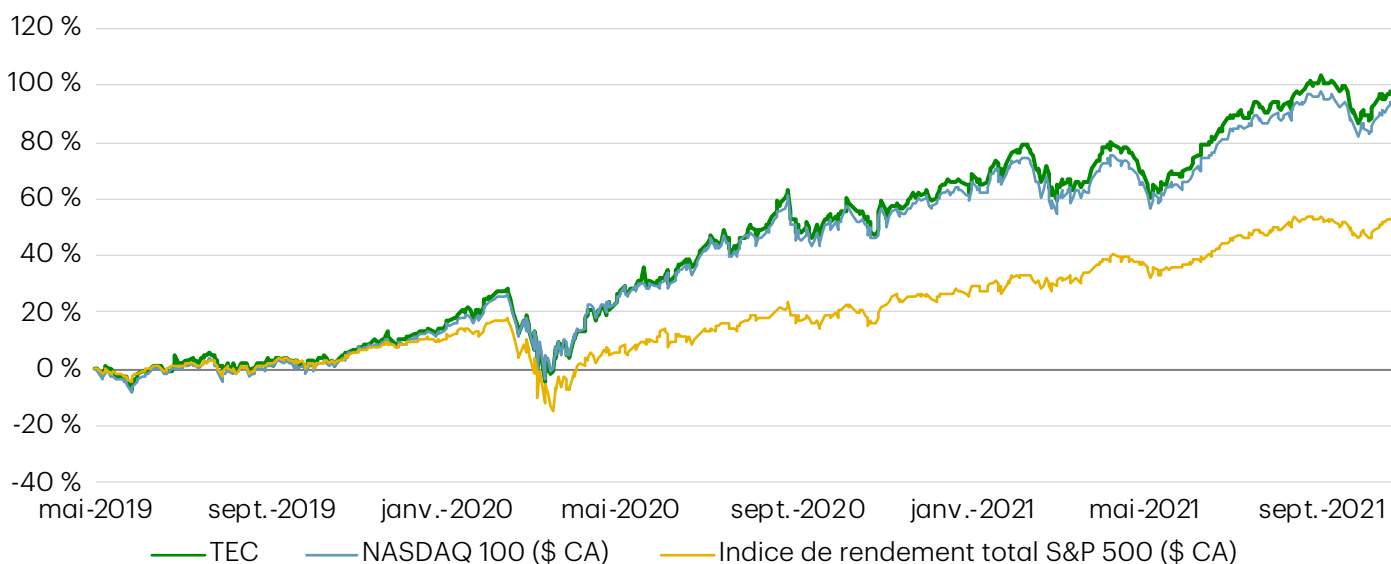


D'abord le TEC, et maintenant le TECI?

Nous avons lancé le [FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD \(TEC\)](#) en mai 2019, estimant qu'aucun FNB technologique n'existait qui soit digne des investisseurs. Nous avons donc créé un univers personnalisé d'actions technologiques pour surmonter les problèmes de classification existants et élargir notre horizon aux 28 pays développés. Ce fut un succès. Le TEC est rapidement devenu la référence en matière de FNB technologiques. À seulement 30 mois, le TEC est maintenant le plus important fonds de ce type au Canada, comptant des actifs gérés de plus de 2 milliards de dollars¹, et son rendement à ce jour est supérieur à celui de tous les principaux indices.

Dans ce contexte, nous sommes heureux d'annoncer le lancement de notre deuxième FNB technologique, le FNB indiciel d'innovateurs de technologie mondiale TD (TECI). Le TECI vise à tirer parti du succès du TEC en offrant aux investisseurs la possibilité d'investir dans des sociétés technologiques plus novatrices et à croissance rapide. Les titres du TECI excluent les grandes sociétés technologiques et la majeure partie des titres FAANG² (dont la capitalisation boursière est limitée à 500 milliards de dollars), qui représentent 42 % du TEC. Ses principaux placements visent plutôt les sociétés novatrices majeures à croissance rapide qui se trouvent encore au début ou au milieu de leur cycle de vie.

Comparaison entre les rendements totaux du TEC, du NASDAQ 100 et de l'indice S&P 500 Depuis la création : 9 mai 2019



Source: Bloomberg Finance L.P. Data as of October 29, 2021.

¹ Source : Gestion de Placements TD et Bloomberg Finance L.P., au 31 octobre 2021.

² Facebook, Amazon, Apple, Netflix et Google.

TEC ou TECI : lequel vous convient le mieux?

Le TEC s'adresse aux investisseurs qui souhaitent maximiser leur participation aux **tendances technologiques actuelles**. Les investisseurs profiteront d'une concentration importante dans les grandes sociétés technologiques. C'est une solution idéale pour ceux dont la participation au secteur des technologies est insuffisante ou dont la participation se fait actuellement par l'entremise de véhicules inefficaces.

Ce FNB s'adresse aux investisseurs qui veulent maximiser leur participation aux tendances **de la prochaine décennie**. Au lieu des grandes sociétés technologiques, les principaux placements sont surtout constitués de sociétés parmi les meilleures de leur catégorie qui se trouvent encore au début ou au milieu de leur cycle de vie.

| | TEC - Leaders | TECI - Innovateurs |
|---|---|---|
| % des dix principaux titres du portefeuille | 51,87 % | 58,8 % |
| Tranche inférieure de 50 % | 6,38 % | 5,76 % |
| Dix principaux titres | Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Tesla, Meta Platforms (Facebook), NVIDIA, Visa, ASML Holdings, Adobe | ASML Holdings, Shopify, Advanced Micro Devices, Square Inc., SEA Ltd, Activision Blizzard, Snap Inc., Zoom Video Comm, Snowflake, Nintendo |
| Nombre de placements | 262 | 100 |
| Nombre d'émetteurs récurrents | 28 | 28 |
| Chevauchement des émetteurs – % avec les autres fonds | 7,35 % | 79,14 % |

Source : GPTD, en date de novembre 2021.

En ce qui a trait aux technologies, GPTD s'occupe de vous, peu importe vos objectifs ou besoins en tant qu'investisseur. Qu'il s'agisse de placements dans les grands noms, dans les tendances de croissance actuelles ou d'un mélange des deux, le TEC et le TECI permettent aux investisseurs d'accéder à ces occasions.

Principales caractéristiques du TECI

Un repaire d'innovation - Le TECI n'investit pas dans les grandes plateformes technologiques d'aujourd'hui, estimant qu'elles ont déjà généré la grande majorité de leur rendement à vie pour les actionnaires. Le TECI ne détient pas non plus de titres de sociétés technologiques microscopiques qui exercent leurs activités dans le secteur de la technologie spéculative et dont les revenus sont faibles ou nuls. Au lieu de tels titres, le TECI investit dans des sociétés qui sont près de leur apogée : des technologies novatrices qui se transforment en produits captivants et qui commencent tout juste à prendre leur place sur le marché.

Programmatique - Les placements du TECI sont sélectionnés à partir de notre univers personnalisé d'actions technologiques et rééquilibrés en fonction de trois mesures clés :

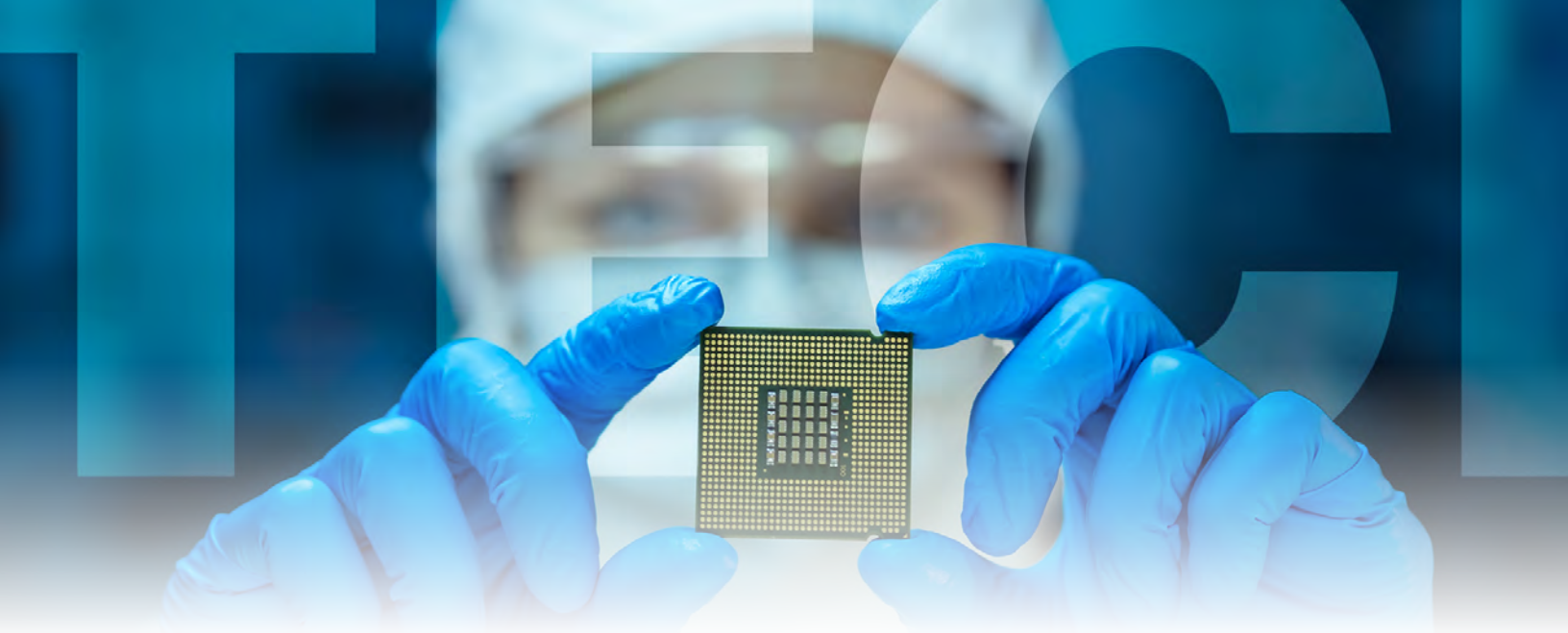
- La croissance des revenus
- L'augmentation des marges
- Le rendement du capital de croissance

Concentré - Le TECI est un FNB concentré qui, en tout temps, détient seulement 100 placements technologiques au sens strict.

| Données au 31 octobre 2021 | 1 mois | 3 mois | 6 mois | Cumul annuel | 1 an | 2 ans | Rendement depuis la création | Date de création |
|--|--------|--------|--------|--------------|-------|-------|------------------------------|------------------|
| FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD (TEC) | 4,2 | 4,2 | 13,8 | 19,3 | 34,1 | 37,4 | 31,0 | 07/05/2019 |
| FNB indiciel d'innovateurs de technologie mondiale TD (TECI) | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | s. o. | 30/11/2021 |

Le prochain chapitre du secteur technologique :

La décennie en cours marquera-t-elle l'arrivée de nouvelles sociétés technologiques qui domineront le secteur?



Suivez Gestion de Placements TD



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 pouvant 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. La réglementation interdit la publication des rendements des fonds ou portefeuilles ayant moins d'un an d'existence. Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements tiennent compte du réinvestissement des dividendes, le cas échéant, mais non de la déduction des frais de vente ou d'acquisition, qui aurait pour effet de diminuer les rendements. On ne peut investir directement dans un indice. 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 FNB indiciel de chefs de file mondiaux des technologies TD et le FNB indiciel d'innovateurs de technologie mondiale TD (les « fonds ») ne sont pas parrainés, promus, vendus ni soutenus 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 Healthcare 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, y compris 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 des marques de commerce associées 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. Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. MD Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.