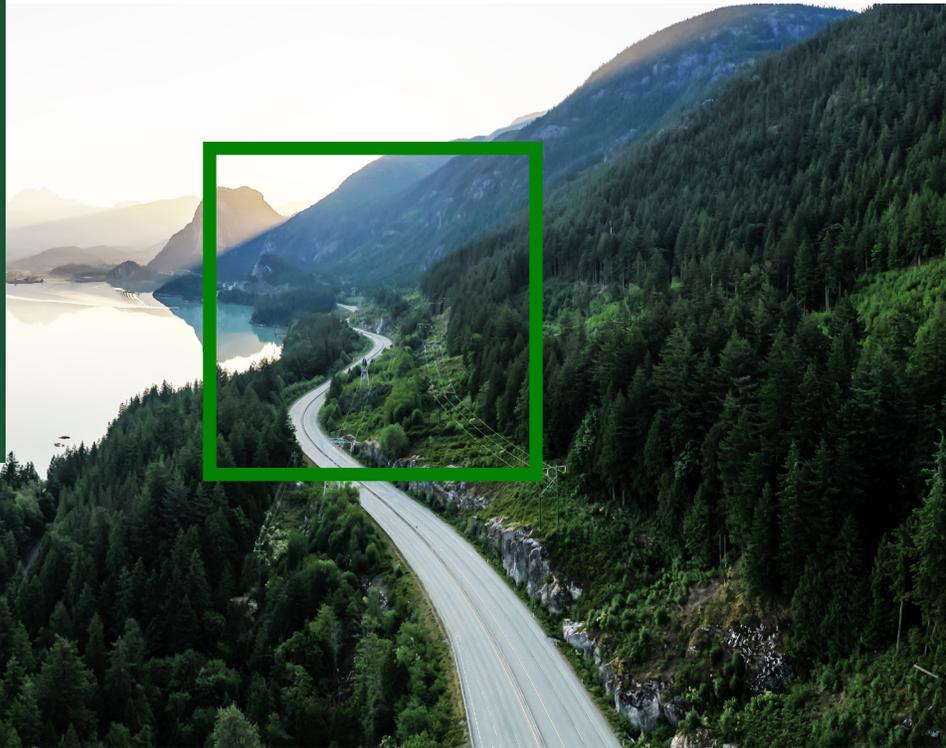


Partage des connaissances

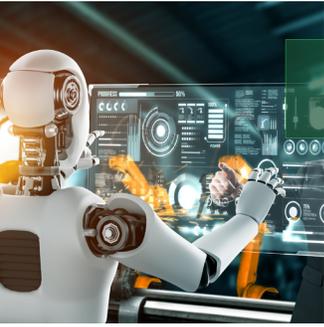
Série Apprendre 2024



L'événement annuel Partage des connaissances – Série Apprendre de Solutions de placement mondiales TD aborde certains des sujets de l'heure les plus importants au chapitre des placements. Sa 21^e édition, tenue dans huit villes canadiennes (Vancouver, Calgary, Winnipeg, Regina, Edmonton, Saskatoon, Québec et Montréal), a été un événement régional de premier plan réunissant des dirigeants institutionnels de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) et d'Epoch Investment Partners, Inc. (TD Epoch), qui ont partagé des points de vue et parlé de tendances sectorielles afin de susciter la réflexion chez des clients actuels et potentiels.

L'événement Partage des connaissances – Série Apprendre de cette année portait sur deux sujets clés : ce que les développements en matière d'intelligence artificielle (IA) signifient pour les investisseurs, et comment structurer les opérations liées aux infrastructures privées.





L'IA, ce nouveau facteur macroéconomique : conséquences pour les investisseurs

L'IA est une technologie transformatrice qui sera le principal thème de placement au cours de la prochaine décennie. Elle entraîne beaucoup d'incertitude ainsi que bon nombre de défis et d'occasions pour les investisseurs.

Cette technologie devrait perturber le marché du travail : des emplois changeront plutôt que de disparaître, et de nouvelles professions verront le jour. C'est normal. Pour comparaison, 60 % des professions actuelles n'existaient pas il y a 80 ans.

L'IA stimulera également la productivité. D'ici 2035, une augmentation de la productivité de 10 à 15 % est prévue en raison d'innovations dans des activités comme la rédaction, le codage et le travail dans les centres d'appels. L'amélioration de la productivité en raison de l'IA proviendra également de l'innovation en matière de produits; de nouveaux biens, services et même secteurs émergeront.

Dans ce nouveau contexte, des sociétés devraient se démarquer grâce à des économies d'échelle et à des effets de réseau. Ces sociétés exercent leurs activités dans tous les segments de l'intelligence artificielle : plateformes, semi-conducteurs et applications. La croissance de ces sociétés se traduira par une concentration de marché accrue, le vainqueur emportant la majorité.

Noyau de l'économie de l'innovation, les États-Unis continueront probablement d'attirer la majorité de l'investissement privé mondial dans l'IA, grâce à l'accent

qu'ils mettent sur l'innovation et le maintien d'une réglementation légère.

Malgré l'aversion historique des États-Unis pour la réglementation, le domaine de l'IA devra être réglementé jusqu'à un certain degré dans divers pays à mesure que les préoccupations à l'égard des conséquences éthiques et autres s'intensifieront. Le défi pour les gouvernements : protéger les consommateurs sans étouffer l'innovation.

Cette nouvelle économie numérique devrait avoir de profondes répercussions non seulement sur les actions, mais sur toutes les catégories d'actif, y compris les infrastructures et les autres placements alternatifs. La priorité des investisseurs devra être de tenir en compte l'incertitude quant à l'évolution de l'IA. Des milliers d'entreprises mettent déjà au point ce qu'elles espèrent être des applications au succès garanti, mais il est impossible de savoir quelles nouvelles entreprises seront les prochains géants, et si les géants actuels céderont du terrain.

C'est pourquoi les investisseurs ne devraient pas se laisser tromper par de belles promesses de bénéfices, qui pourraient ne pas se concrétiser. Plutôt que de miser sur la croissance spéculative, les investisseurs devraient privilégier les sociétés qui comptent sur des flux de trésorerie disponibles avec des marges durables élevées et qui ont démontré leur capacité à produire un rendement du capital investi nettement supérieur au coût moyen pondéré du capital.

Placements



Regard sur l'avenir : sourçage et structuration des infrastructures dans un marché concurrentiel

Les investisseurs institutionnels ont ajouté des actifs réels privés, comme des infrastructures, à leurs portefeuilles au cours des 20 dernières années, en raison de la diversification et des autres avantages qu'ils offrent. Toutefois, comme le marché est devenu plus concurrentiel, il est maintenant plus difficile d'acquérir ces actifs.

Les infrastructures ont connu une croissance sans précédent depuis la crise financière mondiale de 2008, laquelle a démontré l'importance cruciale des placements alternatifs pour les portefeuilles. Ces actifs ne sont généralement pas corrélés avec d'autres catégories d'actif et procurent une protection contre l'inflation ainsi que des rendements stables et ajustés au risque à long terme. Plus d'une décennie plus tard, la pandémie de COVID-19 a renforcé cette leçon : de nombreux actifs alternatifs, y compris les infrastructures, sont demeurés résilients malgré les turbulences.

Aujourd'hui, alors que l'économie mondiale est aux prises avec les changements climatiques et la démondialisation, le besoin de nouvelles infrastructures continue de croître. Les réseaux d'électricité qui sont en train d'être décarbonisés et qui ont besoin de stabilité ainsi que les chaînes d'approvisionnement sont des secteurs où l'on investit de façon importante dans les infrastructures, stimulant la croissance de l'énergie renouvelable, du stockage d'énergie et des actifs de transport.

Cette transition mondiale s'est traduite par un nombre encore plus grand d'occasions de placement. En fait, la gamme d'options de placement n'a jamais été aussi diversifiée. Mais, conséquence, le marché des infrastructures est de plus en plus saturé et concurrentiel, ce qui rend le sourçage d'opérations et la création de portefeuilles robustes particulièrement difficiles. Si les taux d'intérêt restent élevés longtemps, ces difficultés seront exacerbées.

Ce type d'environnement peut sembler intimidant même pour les investisseurs institutionnels les plus savants, et certainement pour les petites institutions, dont les ressources, en comparaison, sont limitées. Pour naviguer dans ce marché exceptionnellement concurrentiel, les investisseurs doivent savoir comment repérer des opérations uniques et structurer les opérations. Les gestionnaires d'infrastructures tirent leur succès de relations, de ressources locales sur le terrain et de leur créativité dans le sourçage et la structuration des placements en infrastructures.

Opportunités

Pour en savoir plus

Pour en savoir plus sur ces sujets, veuillez vous adresser à votre gestionnaire relationnel, qui pourra vous proposer du leadership éclairé en matière d'IA et d'infrastructures.



Les consultants peuvent communiquer avec Brendan.O'Brien@td.com.



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. 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.

Ce document ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Ces documents n'ont été examinés par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et ne sont pas enregistrés auprès de ceux-ci.

Toute discussion ou opinion générale contenue dans ces documents concernant les titres ou les conditions du marché représente notre point de vue ou celui de la source citée. Sauf indication contraire, il s'agit de points de vue exprimés à la date indiquée et sous réserve de changement. Les données sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification du portefeuille sont historiques et peuvent changer.

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.

Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD et TD Epoch sont des sociétés affiliées et des filiales 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.