Gestion de Placements TD

Connaissances en placement 10 minutes

Cuivre et gaz naturel : les produits de base au cœur de l'essor des centres de données



Adam Grinbergs
associé, Recherche de portefeuilles,
Produits dérivés et multiactifs mondiaux,
Gestion de Placements TD Inc.

Yiwen Yang
associée,
Gestion des portefeuilles clients,
Gestion de Placements TD Inc.

En bref

L'intelligence artificielle (l'« IA ») représente peut-être une révolution numérique, mais elle dépend du monde physique. À mesure que les centres de données se développent, la demande croissante d'électricité, d'infrastructures et de matériaux pourrait créer des occasions pour des produits de base comme le cuivre et le gaz naturel. Les produits de base offrent aux investisseurs une façon de participer aux infrastructures qui sous-tendent l'IA tout en présentant des avantages potentiels en matière de diversification à un portefeuille plus vaste.

C'est indéniable, l'IA est une technologie numérique, mais son développement nécessite de nombreuses infrastructures physiques. Derrière chaque modèle d'IA se trouve un centre de données rempli de serveurs qui ont besoin d'être alimentés en électricité, refroidis et raccordés au réseau électrique. La construction et l'exploitation de ces installations nécessitent un vaste éventail de ressources, allant du cuivre et de l'acier au béton, à l'équipement électrique et à l'énergie.

Les occasions d'investissement liées à l'IA pourraient donc être bien plus vastes que ne le pensent de nombreux investisseurs. Avec la hausse des dépenses en infrastructures d'IA, il se pourrait bien que les occasions ne se cantonnent plus aux sociétés technologiques, mais résident également dans les produits de base qui contribuent à bâtir et à alimenter l'économie numérique.

L'IA est numérique, mais son besoin d'électricité est bien réel

Pendant la majeure partie des deux dernières décennies, la demande d'électricité en Amérique du Nord a augmenté relativement lentement, les gains d'efficacité ayant partiellement compensé les effets de la croissance économique et démographique. Cependant, cette situation commence à changer.

La demande d'électricité aux États-Unis n'a augmenté que d'environ 0,1 % par année entre 2005 et 2019, mais ce rythme s'est accéléré pour atteindre environ 1,7 % par année entre 2020 et 2025, les centres de données ayant fortement contribué à cette hausse[1]. L'IA est d'autant plus énergivore, car le fait d'entraîner et d'exploiter des modèles de plus en plus sophistiqués nécessite d'importants volumes d'électricité fiable. De plus, les centres de données d'aujourd'hui pourraient n'être qu'un début.

Les États-Unis disposent actuellement d'une capacité opérationnelle d'environ 50 gigawatts pour les centres de données, et plusieurs estimations donnent à penser que cette capacité pourrait doubler d'ici 2030[2]. Toutefois, les prévisions varient considérablement, ce qui souligne à quel point l'ampleur éventuelle de cet essor demeure incertaine.

Pour les investisseurs, l'important n'est peut-être pas de savoir si une prévision en particulier s'avère exacte, mais de réaliser que pour accueillir plus de centres de données, il faut investir bien au-delà des bâtiments en eux-mêmes. L'augmentation de la demande d'électricité peut nécessiter des capacités de production, des infrastructures de transport, des transformateurs, des systèmes de refroidissement et d'autres équipements supplémentaires. C'est là que les produits de base entrent en jeu.

Le cuivre : fil conducteur de la révolution de l'IA

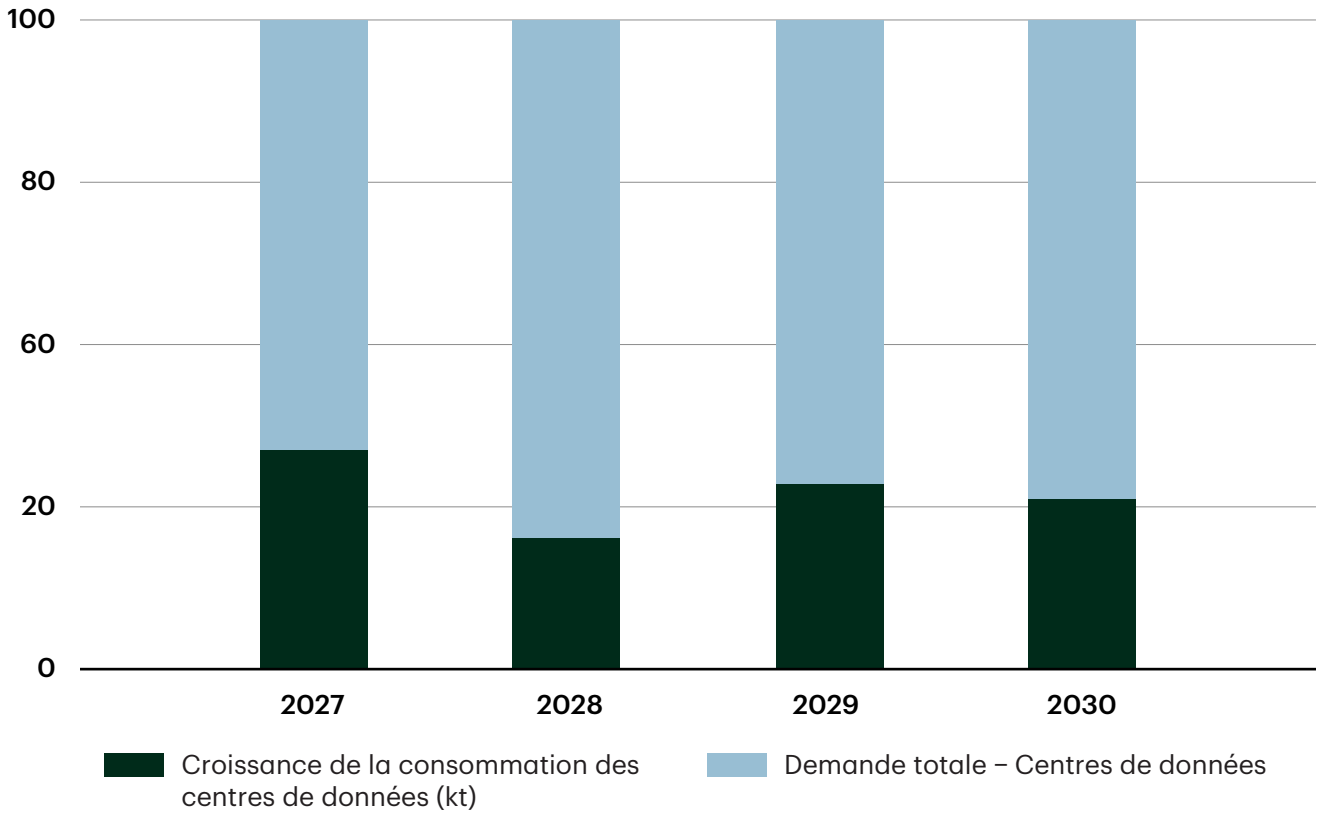
Il faut imaginer le centre de données moderne comme un gigantesque système électrique. L'électricité doit passer du réseau au bâtiment, au moyen de transformateurs et de commutateurs, pour finalement alimenter des milliers de serveurs. Le cuivre est utilisé tout au long de ce parcours. Il se trouve dans les connexions électriques, les transformateurs, les câbles, les systèmes de mise à la terre et les infrastructures d'alimentation de secours. Plus les serveurs d'IA deviennent puissants, plus ils produisent de la chaleur, ce qui représente une autre utilisation du cuivre, à savoir dans les équipements de refroidissement, comme les échangeurs de chaleur et les tubes. **Ce qui est particulièrement intéressant pour les investisseurs, c'est que l'IA ne crée pas cette demande à elle seule**.

Les centres de données s'ajoutent ainsi à d'autres sources structurelles de demande de cuivre, comme les réseaux électriques, les véhicules électriques et l'énergie renouvelable. Selon les estimations initiales, la construction de centres de données pourrait faire grimper la consommation de cuivre d'environ 150 à 500 kilotonnes par année entre 2026 et 2030. Ce volume représente un peu plus de 1 % de la demande mondiale annuelle de cuivre affiné, ce qui est suffisant pour accroître la demande sans que l'IA devienne pour autant le principal moteur du marché du cuivre[3]. Autrement dit, **l'IA pourrait faire augmenter la demande dans un contexte d'électrification déjà en cours**.



[1] U.S. Energy Information Administration (EIA), « Fossil generation could rise with faster-than-expected growth in data center power demand », 12 mars 2026.
[2] Utility Dive, « 50 GW of data centers online at end of 2025, with MISO seeing strongest growth: FERC », 26 mars 2026.
[3] Bloomberg Finance L.P., au 31 juillet 2026; Gestion de Placements TD Inc., au 10 août 2026.

Les centres de données d'IA pourraient représenter près du tiers de la demande supplémentaire de cuivre



Source : Bloomberg Finance L.P., perspectives mondiales 2025 pour le cuivre. En date de février 2026. Gestion de Placements TD Inc. Au 10 août 2026.

Remarque : La part de la demande supplémentaire de cuivre attribuable aux centres de données d'IA est calculée en divisant la croissance prévue de la demande de cuivre liée aux centres de données par la croissance prévue de la demande totale de cuivre au cours d'une année donnée. La croissance de la demande de cuivre liée aux centres de données est calculée en multipliant la croissance projetée de la capacité des centres de données par l'intensité en cuivre par unité de capacité. La mesure obtenue indique la contribution en pourcentage des centres de données d'IA à la croissance globale de la demande de cuivre.

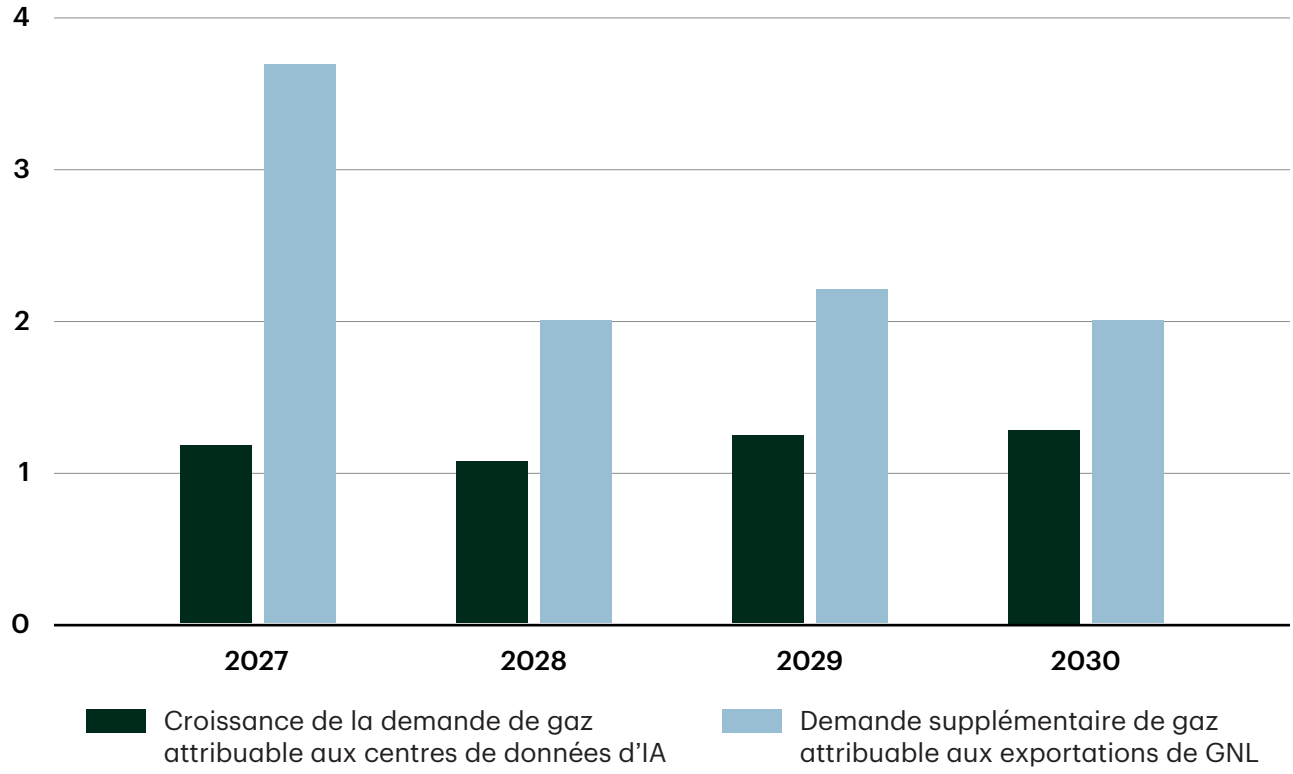
Le gaz naturel : source du courant

Le cuivre aide à transporter l'électricité. Encore faut-il la produire. L'énergie renouvelable joue un rôle important dans la transformation du réseau électrique, mais les centres de données ont besoin d'électricité fiable en tout temps. Le gaz naturel permet de produire de l'électricité acheminable lorsque la production d'énergie renouvelable est intermittente ou que la capacité du réseau est limitée. Le gaz naturel pourrait donc profiter de l'augmentation des besoins en électricité découlant des centres de données.

Selon l'analyse initiale, la croissance des centres de données d'IA pourrait entraîner une hausse annuelle de la demande supplémentaire de gaz naturel d'environ 0,5 à 2 milliards de pieds cubes par jour d'ici 2030, selon la quantité d'électricité destinée aux nouveaux centres de données produite par le gaz[4]. Pour mettre les choses en contexte, le marché américain du gaz naturel représente environ 110 milliards de pieds cubes par jour.

[4] U.S. Energy Information Administration (EIA), « Short-Term Energy Outlook », au 11 août 2026; Gestion de Placements TD Inc., au 10 août 2026.

Croissance de la demande de gaz aux États-Unis attribuable à l'IA par rapport au GNL (en milliards de pieds cubes par jour)



Source : EIA, « Short-term Energy Outlook ». Au 11 août 2026. Remarque : Il s'agit d'une estimation qui peut varier.

Ces estimations sont loin d'être certaines. Les projets peuvent être retardés ou annulés, les installations achevées peuvent mettre des années à atteindre leur pleine utilisation, et les besoins en électricité peuvent varier considérablement en fonction de la densité de serveurs, des besoins en matière de refroidissement et de l'efficacité[5,6]. C'est précisément cette incertitude qui explique pourquoi il ne faut pas se contenter de prévoir le nombre de centres de données qui seront construits pour étayer sa thèse de placement.

Les produits de base : des perspectives plus larges

Il est peu probable que les infrastructures d'IA transforment à elles seules les marchés des produits de base. Toutefois, le prix des produits de base est déterminé à la marge, et une demande supplémentaire peut avoir une incidence lorsque l'offre est limitée ou qu'il faut du temps pour développer de nouvelles capacités de production. Le cuivre et le gaz naturel sont particulièrement exposés à ce thème, mais l'essor général concerne également l'acier, le ciment, le béton, l'aluminium et d'autres matériaux utilisés pour construire les infrastructures qui soutiennent l'IA.

Plus important encore, ces forces s'ajoutent à d'autres tendances à long terme. La demande de cuivre est également influencée par l'électrification, le développement du réseau et les énergies renouvelables, tandis que la demande de gaz naturel dépend de facteurs comme les exportations de gaz naturel liquéfié et l'évolution de la composition de la production d'électricité[7,8]. Ainsi, l'IA n'est que le plus récent chapitre de la grande histoire des produits de base.

[5] Data Center Knowledge, « What QTS' Canceled $30B Project Reveals About AI Data Center Development », juillet 2026.
[6] Data Center Dynamics, « Nebius plans second U.S. gigawatt-scale data center campus in Pennsylvania », mai 2026.
[7] Bloomberg Finance L.P., au 31 juillet 2026; Gestion de Placements TD Inc., au 10 août 2026.
[8] U.S. Energy Information Administration (EIA), « Short-Term Energy Outlook », au 11 août 2026; Gestion de Placements TD Inc., au 10 août 2026.

Comment les investisseurs peuvent-ils profiter de ces occasions?

Les investisseurs ne sont pas obligés de choisir entre détenir du cuivre et essayer de prévoir directement le prix du gaz naturel.

Il est possible de s'exposer à ce secteur en investissant dans le **Fonds alternatif de produits de base TD >**, une solution à gestion active offrant une exposition vaste et diversifiée aux marchés des produits de base. Offerte en **série de fonds communs de placement >** et en **série de fonds négociés en bourse (FNB) >**, la stratégie permet aux investisseurs d'accéder à un panier diversifié de produits de base au moyen d'une solution de placement unique. La stratégie vise à produire une croissance du capital à long terme faiblement corrélée aux marchés des actions et des titres à revenu fixe en profitant des rendements liés aux marchés des produits de base.[9]

Les produits de base jouent également un rôle important dans notre façon d'envisager la construction de portefeuilles diversifiés à GPTD, l'exposition à ce secteur étant intégrée à un certain nombre de nos portefeuilles de placement généraux. Pour les investisseurs à la recherche d'une exposition plus ciblée, le Fonds alternatif de produits de base TD offre un moyen direct d'accéder à cette catégorie d'actif.

Conclusion : l'IA a besoin du monde physique

L'IA est souvent perçue comme un phénomène purement technologique, mais son développement repose sur des réalités bien concrètes. Il faut construire des centres de données, produire et acheminer de l'électricité, et refroidir les serveurs. Les infrastructures qui assurent toutes ces connexions nécessitent également des matériaux réels. L'ampleur et le rythme exacts de l'essor de l'IA resteront incertains, mais si la capacité des centres de données continue de croître, des produits de base comme le cuivre et le gaz naturel pourraient de plus en plus s'inscrire dans ce thème de placement normalement associé aux actions technologiques.

Les investisseurs peuvent donc envisager l'IA sous un nouvel angle : parfois, l'occasion n'est pas seulement dans la technologie en elle-même, mais dans ce qu'il faut pour la faire fonctionner. Une approche largement diversifiée des produits de base peut permettre de profiter de cette occasion en pleine évolution. ■

centres de données

[9] Aperçu du produit TCOM de Gestion de Placements TD Inc. Le document sur le produit désigne le TCOM comme le Fonds alternatif de produits de base TD – Série FNB et décrit son objectif, son approche de gestion active, sa stratégie de placement et les moyens de l'acheter.

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.

Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peut garantir les rendements ni éliminer le risque dans quelque contexte de marché que ce soit. Toutes les caractéristiques, lignes directrices, contraintes ou autres informations fournies dans le présent document sont représentatives de la stratégie de placement et sont fournies à titre indicatif seulement. Toute information sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification sectorielle est historique et n'est pas garante des rendements futurs ou de la composition future du portefeuille, lesquels sont susceptibles de varier. Les placements du portefeuille sont représentatifs de la stratégie, peuvent changer en tout temps et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. Les titres mentionnés et décrits dans le présent document ne sont pas représentatifs de l'ensemble des titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Par conséquent, on ne peut présumer qu'un placement dans les titres ou les secteurs concernés a été ou sera avantageux.

Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (« FNB ») (collectivement, les « Fonds ») peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent également être assortis de commissions de suivi. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Avant d'investir dans les Fonds, veuillez lire l'aperçu du fonds ou l'aperçu du FNB et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts; ils ne sont pas garantis ni assurés. Leur valeur fluctue souvent. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement vous sera remis. Le rendement passé peut ne pas se reproduire.

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.

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.

Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

Gestion de Placements TD Inc. est une 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.

(1026)