



Placements thématiques, partie 1

Pourquoi la gestion active est le choix judicieux

Karen Ko, MBA, CFA, vice-présidente et directrice, gestionnaire de portefeuilles clients, GPTD

En bref :

- Les dernières décennies ont été marquées par des perturbations rapides et des occasions de croissance extraordinaires découlant des tendances macroéconomiques, géopolitiques et technologiques
- Le secteur de la téléphonie mobile a offert des occasions intéressantes
- Toutefois, les investisseurs qui ont adopté une approche de placement passive n'ont pas été en mesure de tirer parti de ces occasions, ce qui souligne l'importance des portefeuilles à gestion active dans la recherche d'une exposition à différents thèmes
- À Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), nous utilisons une approche de placement active pour repérer les meilleurs placements dans des sociétés qui enregistrent une croissance durable

Les placements thématiques sont une approche de placement qui vise à tirer parti des occasions à long terme créées par les tendances macroéconomiques, géopolitiques et technologiques. Il s'agit généralement de changements structurels et transformateurs à long terme qui viennent perturber l'équilibre existant et touchent un large éventail de secteurs et de groupes sociaux. En s'exposant à ces thèmes, les investisseurs espèrent que le potentiel de croissance des sociétés positionnées pour tirer parti des changements structurels n'est pas encore pleinement pris en compte dans les cours boursiers à l'heure actuelle, de sorte que de l'alpha peut être obtenu.

Les placements thématiques existent depuis longtemps, mais la tendance a suscité un vif intérêt ces dernières années. Les actifs des fonds négociés en bourse (FNB) thématiques ont atteint 133 milliards de dollars en 2021, contre 27 milliards de dollars avant la pandémie.¹ Selon un sondage réalisé par FactSet en 2021, le FNB est l'option de placement thématique la plus couramment utilisée; 80 % des répondants qui s'intéressaient aux placements thématiques y ont eu recours.² Les fournisseurs d'indices ont une méthode bien définie qui comprend généralement un ensemble de règles et de formules pour construire leurs indices. Comme la plupart des FNB visent à reproduire un indice³ qui est prédéfini au moment de leur création, les investisseurs misent sur le potentiel d'un thème perturbateur qui continuera d'évoluer avec les nouvelles technologies, les nouveaux comportements des consommateurs et les nouveaux obstacles réglementaires, en fonction d'un ensemble de sociétés déterminées à ce moment.

Toutefois, compte tenu de la nature dynamique et incertaine de ces thèmes à long terme, notre équipe Gestion fondamentale des actions estime que les

occasions d'alpha les plus intéressantes s'offrent à un portefeuille à gestion active. Nous croyons qu'il est important d'adopter une approche analytique rigoureuse pour s'assurer que les investisseurs repèrent non seulement les bonnes tendances perturbatrices, mais investissent également dans des sociétés qui sont en mesure d'exploiter les occasions de croissance au sein des thèmes.

Notre approche de placement active met l'accent sur les données fondamentales profondes de l'ensemble de la chaîne de valeur et sur le potentiel de croissance d'un secteur ainsi que sur la position concurrentielle des sociétés de ce secteur, la durabilité de leur rentabilité et la qualité de leurs bénéfices pour découvrir des occasions de placement. De plus, notre équipe met en œuvre un processus d'évaluation rigoureux pour s'assurer que les investisseurs ne paient pas pour l'entièreté du potentiel dès le départ.



¹ <https://www.cnn.com/2021/06/29/thematic-investing-has-taken-off-how-to-capitalize-on-trends-.html>

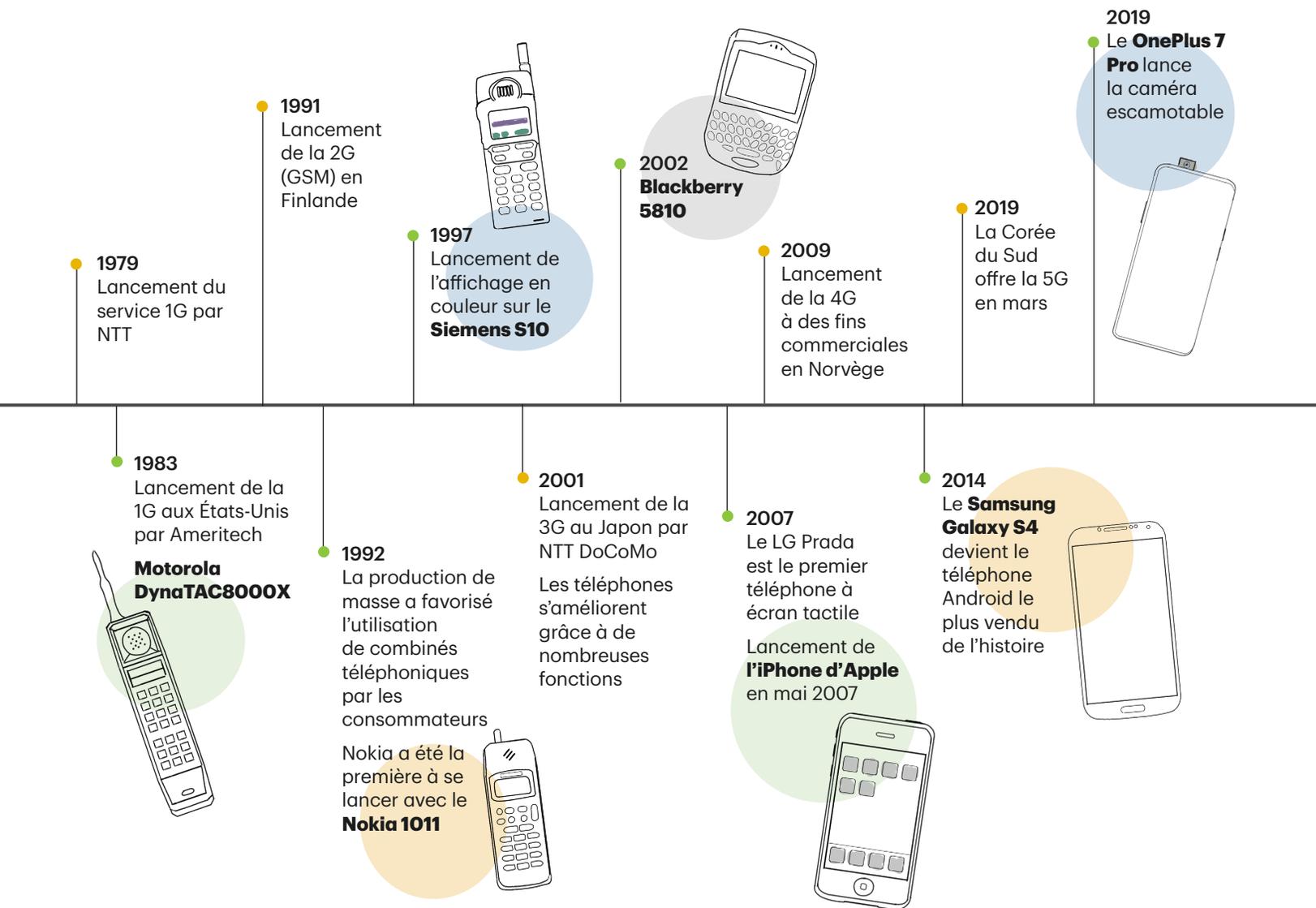
² <https://insight.factset.com/thematic-investing-catches-fire>

³ <https://www.morningstar.com/articles/1041771/the-benefits-and-drawbacks-of-active-etfs>

L'exemple du téléphone intelligent

Prenons l'exemple de l'évolution du téléphone mobile au cours des 20 dernières années. De toute évidence, le thème du téléphone intelligent continue d'évoluer avec l'arrivée du réseau 5G, mais les 20 dernières années nous ont fourni un bon cadre stratégique pour concevoir l'avenir.

Figure 1 : Bref historique du téléphone mobile



<https://www.tigermobiles.com/evolution/#eighthPhone>

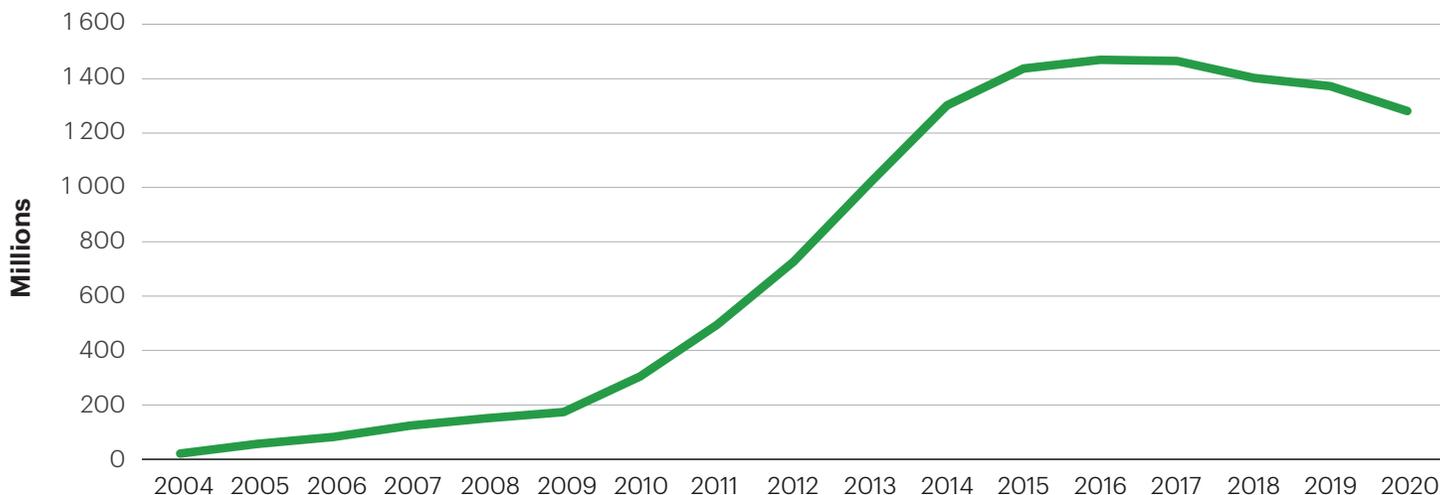
<https://www.cengn.ca/information-centre/innovation/timeline-from-1g-to-5g-a-brief-history-on-ce>

La première technologie mobile commerciale, le Motorola DynaTAC8000X, a été créée en 1979 au Japon, et le téléphone a été lancé aux États-Unis en 1983. Au cours des décennies qui ont suivi, la technologie mobile a continué de progresser. À chaque phase de développement, de nouveaux chefs de file ont émergé, tandis que certaines sociétés ont disparu, entraînant des pertes pour les investisseurs et soulignant l'importance d'une gestion active. Un gestionnaire de portefeuille qualifié en gestion fondamentale active de portefeuille sera en mesure de repérer les sociétés dotées d'un modèle d'affaires durable, qui peut contribuer à générer des rendements supérieurs.

Rendement et contraintes des FNB de téléphones intelligents

La croissance du segment des téléphones intelligents a été exponentielle entre 2004 et 2020, soit la période la plus récente pour laquelle des données sont disponibles. Comme le montre la **figure 2**, les ventes annuelles de téléphones intelligents à l'échelle mondiale sont passées de 20,65 millions d'unités en 2004 à 1,28 milliard d'unités en 2020. Toutefois, si un investisseur avait repéré cette grande tendance et investi dans un FNB qui cherche à reproduire l'indice des téléphones intelligents⁴ CTA Nasdaq depuis sa création en février 2011 jusqu'à la fin de l'année 2021, il n'aurait pas obtenu des rendements nettement supérieurs à ceux du marché (**figure 3**)

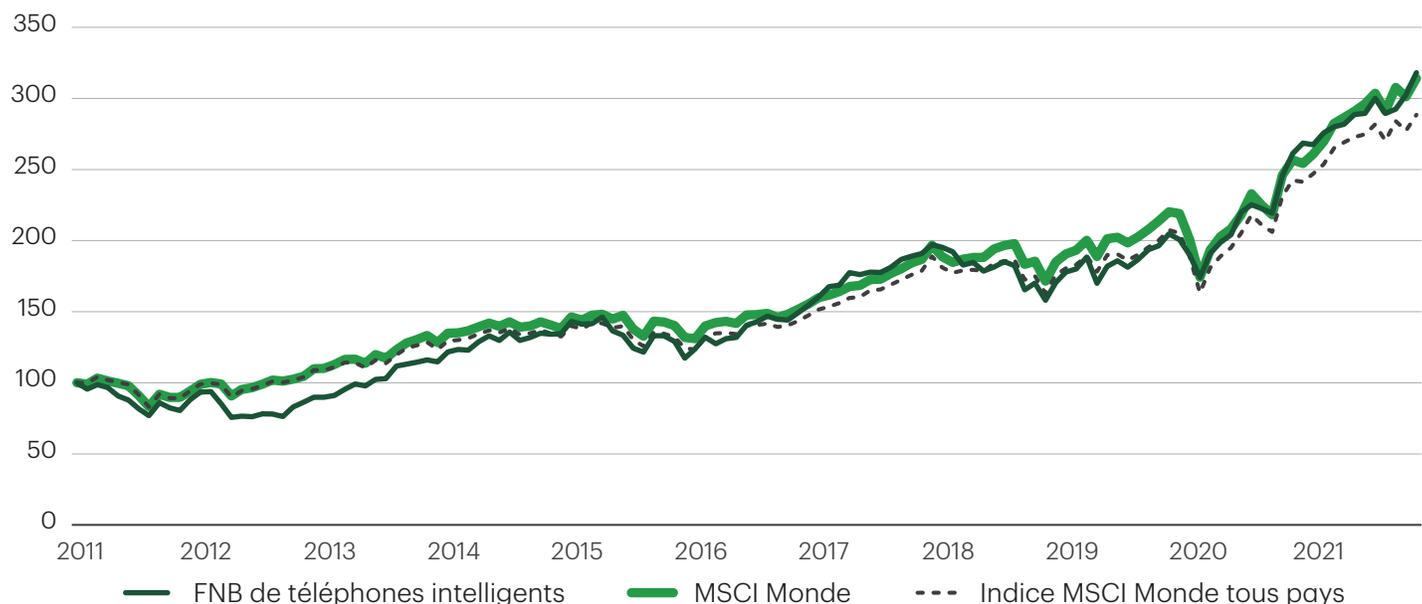
Figure 2 : Ventes annuelles d'unités de téléphones intelligents dans le monde



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

Figure 3 : Rendement global pour les actionnaires d'un FNB de téléphones intelligents par rapport aux marchés

Un FNB qui vise à reproduire l'indice des téléphones intelligents Nasdaq a suivi le rythme des marchés



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

⁴ <https://indexes.nasdaqomx.com/Index/Overview/QFON>

Pour comprendre pourquoi, commençons par examiner la méthodologie de l'indice des téléphones intelligents CTA Nasdaq. L'indice est composé de trois secteurs, selon les pondérations ci-dessous⁵ :

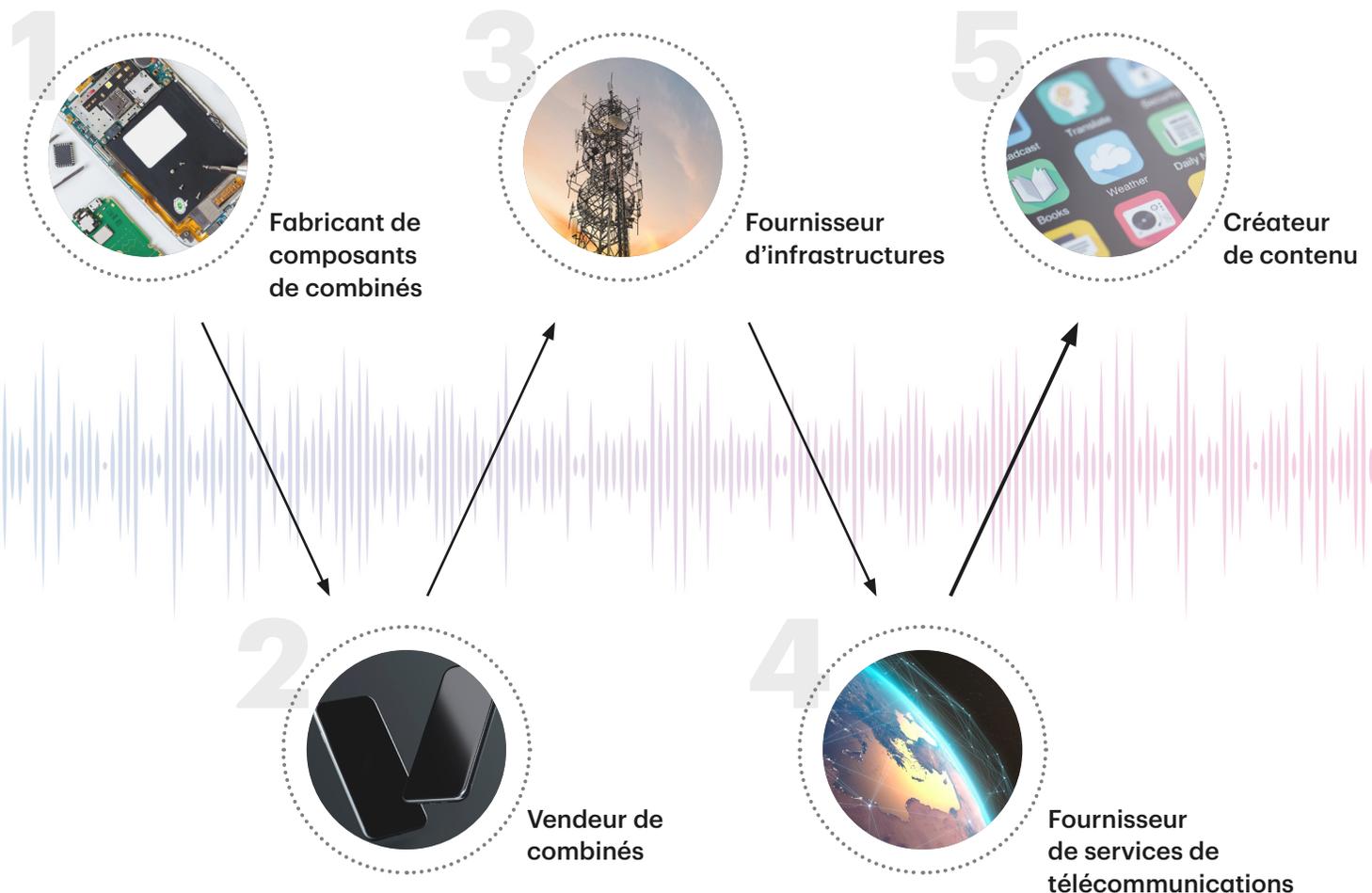
- Combinés – 45%
- Applications logicielles/composants matériels – 45%
- Fournisseurs – 10%

En examinant l'ensemble de la chaîne de valeur des téléphones intelligents, nous constatons qu'il y a eu d'importants écarts sur le plan du rendement global. Lorsqu'une technologie perturbatrice provoque un changement de paradigme, elle attire des capitaux importants sur le marché. De nombreuses entreprises veulent participer à la course et consacrer des ressources à la recherche et au développement pour réaliser d'autres percées technologiques.

Ces percées seront nombreuses, mais à mesure que le marché devient plus saturé et que la différenciation entre les produits commence à s'estomper, le marché finira par se consolider et former un petit lot de titres gagnants. Les sociétés qui offrent des produits différenciés assortis d'une technologie supérieure, de caractéristiques et de prix attrayants pour les consommateurs obtiendront des rendements exceptionnels. Les sociétés qui offrent des produits banalisés ou qui ne suivent pas le rythme des innovations accuseront un retard sur le plan du rendement.

Nous allons maintenant analyser chaque segment de la chaîne de valeur des téléphones intelligents et expliquer comment notre approche de gestion active pourrait fournir une valeur ajoutée importante en aidant les investisseurs à repérer les titres gagnants et à éviter les sociétés qui tireront de l'arrière, ou qui deviendront même obsolètes.

Figure 4 : Chaîne de valeur simplifiée des téléphones mobiles



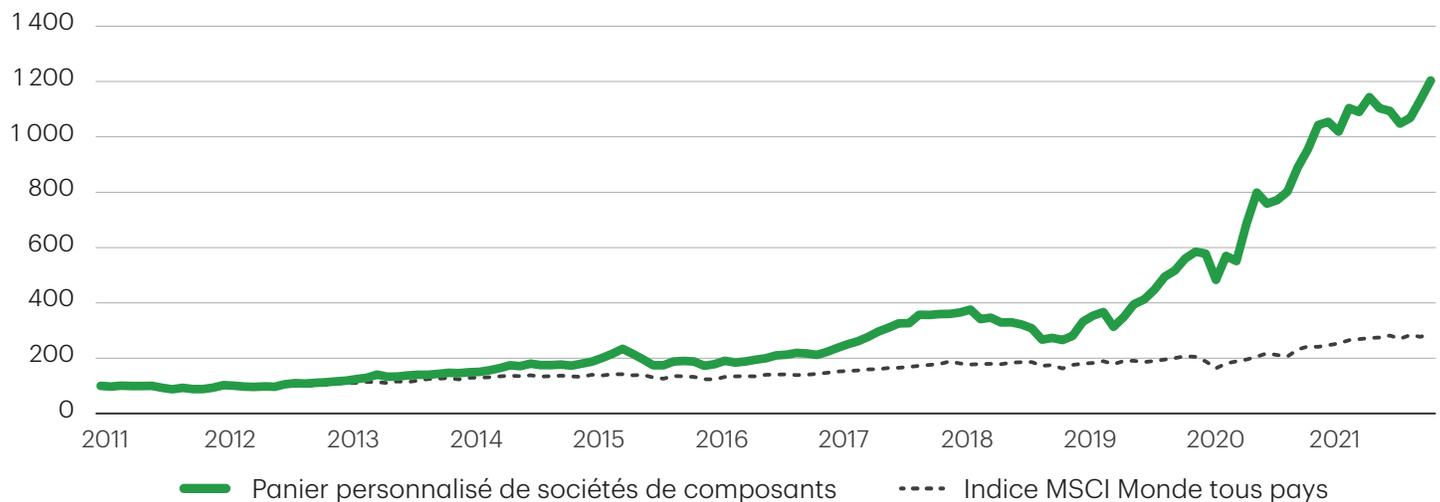
⁵ <https://indexes.nasdaqomx.com/Index/Overview/QFON>

Composants

De nombreux composants se trouvent à l'intérieur du minuscule appareil portable, de l'essentiel processeur aux lentilles des caméras frontale et arrière, en passant par le boîtier et le cadre. Bloomberg fait le suivi des données portant sur 685 fournisseurs d'Apple. Comme il n'existe aucun indice boursier qui permette de suivre ce groupe de sociétés, nous avons créé un panier de sociétés qui approvisionnent Apple et Huawei. Ce panier d'actions a nettement surpassé le marché (**figure 5**).

Figure 5 : Rendement total pour les actionnaires du panier personnalisé des sociétés de composants de téléphones cellulaires par rapport aux marchés

Le panier de sociétés de composants de téléphones cellulaires a produit des rendements supérieurs



Source : GPTD et FactSet®. Au 28 février 2022.

Ce segment de sociétés est intéressant, car celles-ci participent directement à la croissance du combiné, non seulement sur le plan du volume, surtout au début du cycle d'adoption, mais aussi sur le plan du contenu (c'est-à-dire les composants et les pièces). En raison des fonctionnalités de plus en plus complexes des combinés, nous avons observé une augmentation spectaculaire des composants et des pièces – par exemple, les téléphones 3G ont une seule caméra, tandis que les nouveaux modèles en ont quatre.

Compte tenu du grand nombre de fournisseurs, une thèse de placement solide est essentielle. Notre approche consiste à rechercher des sociétés qui possèdent un certain niveau de leadership en matière de technologie. Ce facteur est crucial pour les processeurs; Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) est le producteur des semi-conducteurs les plus avancés à l'échelle mondiale. En ce qui concerne les composants dont l'intensité technologique est moindre, le leadership en matière d'envergure et de coûts, ainsi que la sécurité de l'approvisionnement, sont des facteurs importants. De nombreux fournisseurs prospères ont également élargi

leurs plateformes verticalement ou horizontalement, offrant un guichet unique commode pour les clients et leur permettant d'obtenir une plus grande part des portefeuilles. Ce segment nous semble particulièrement intéressant : ses perspectives de croissance sont attrayantes et de nombreuses sociétés jouissent d'avantages technologiques qui leur permettront probablement de maintenir un rendement du capital investi (RCI) élevé.

Quels sont les risques qui peuvent faire dérailler une bonne occasion de placement? Les risques clés liés aux clients ont toujours été centraux. Il s'agit généralement de la perte d'un contrat important avec des clients en aval. Au cours des dernières années, lorsque les tensions géopolitiques ont augmenté, le risque de sanctions, que ce soit contre les sociétés elles-mêmes ou contre leurs clients, ainsi que les perturbations des chaînes d'approvisionnement ont élargi le spectre des risques. Un gestionnaire actif doit se montrer vigilant dans son analyse de ces événements afin d'éviter des pertes potentielles importantes.

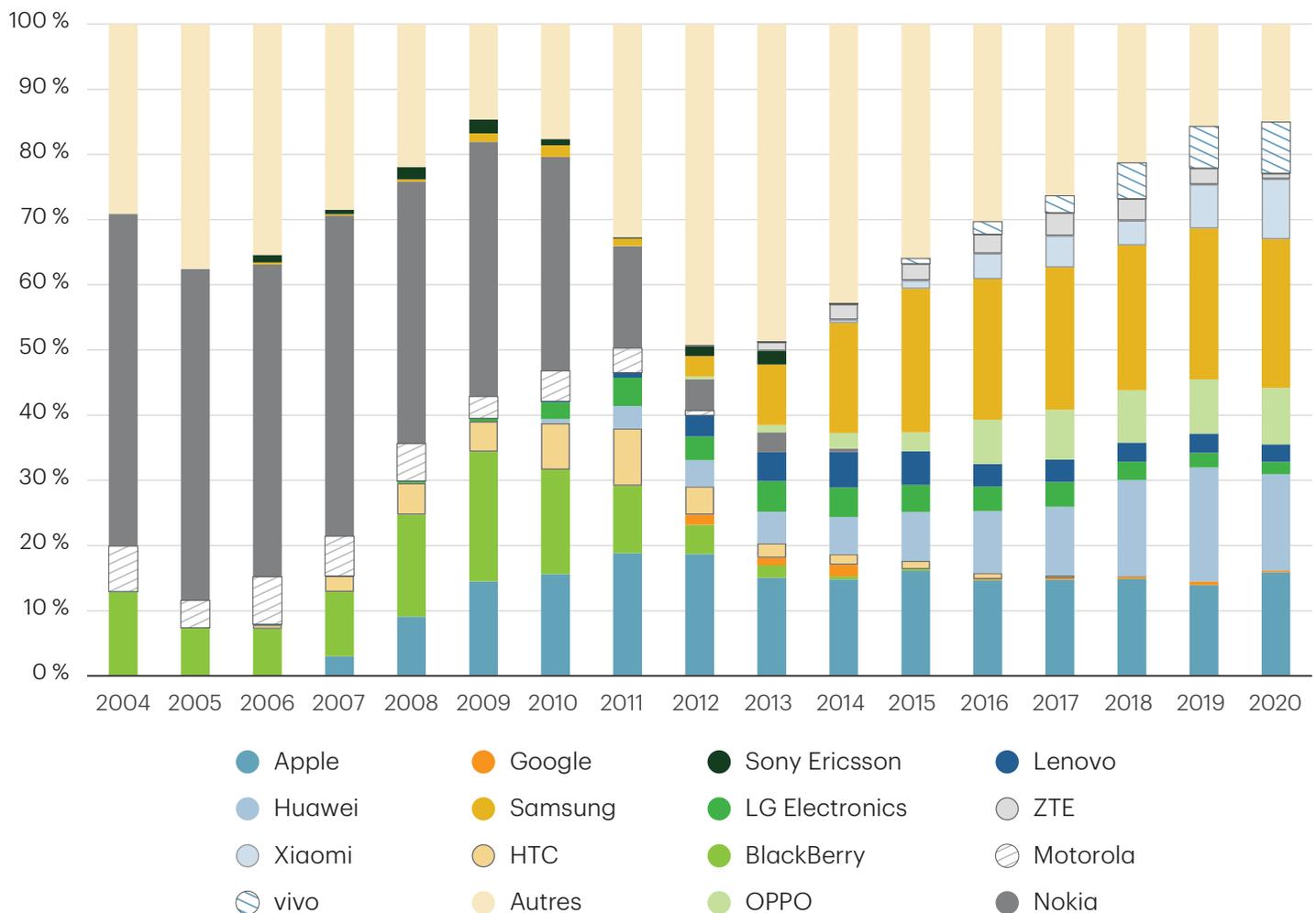
® Paniers personnalisés de 77 sociétés approvisionnant Apple et Huawei. Données pondérées en fonction de la capitalisation boursière; rendement mensuel en dollars américains; pondération maximale par action de 7 %. Rééquilibrage semestriel.

Combinés

Les téléphones intelligents sont devenus un élément indispensable de notre vie quotidienne. Nous avons été témoins d'un incroyable parcours d'innovation technologique au cours des 20 dernières années. Les téléphones mobiles de première génération ne servaient qu'aux appels. Avec le lancement de la 2G au début des années 1990, la technologie du téléphone sans fil s'est développée pour permettre la messagerie texte. Puis, la 3G a permis l'utilisation des données en plus des messages textes et des appels téléphoniques, permettant aux utilisateurs de naviguer sur Internet et de diffuser

de la musique en continu à une vitesse beaucoup plus rapide. Ensuite, la 4G LTE (« Long-Term Evolution ») a amélioré ces capacités grâce à une vitesse accrue et à une meilleure fiabilité. Maintenant, la 5G offre une série de nouvelles technologies, y compris une vitesse beaucoup plus rapide, une gamme de fréquences élargie et une latence réduite, ce qui signifie un délai d'exécution plus court des commandes demandées au toucher de l'écran du téléphone. Ces progrès sont essentiels pour les nouvelles technologies comme l'IA, l'Internet des objets et l'infonuagique.

Figure 6 : Tendence de la part de marché des téléphones intelligents entre 2004 et 2020

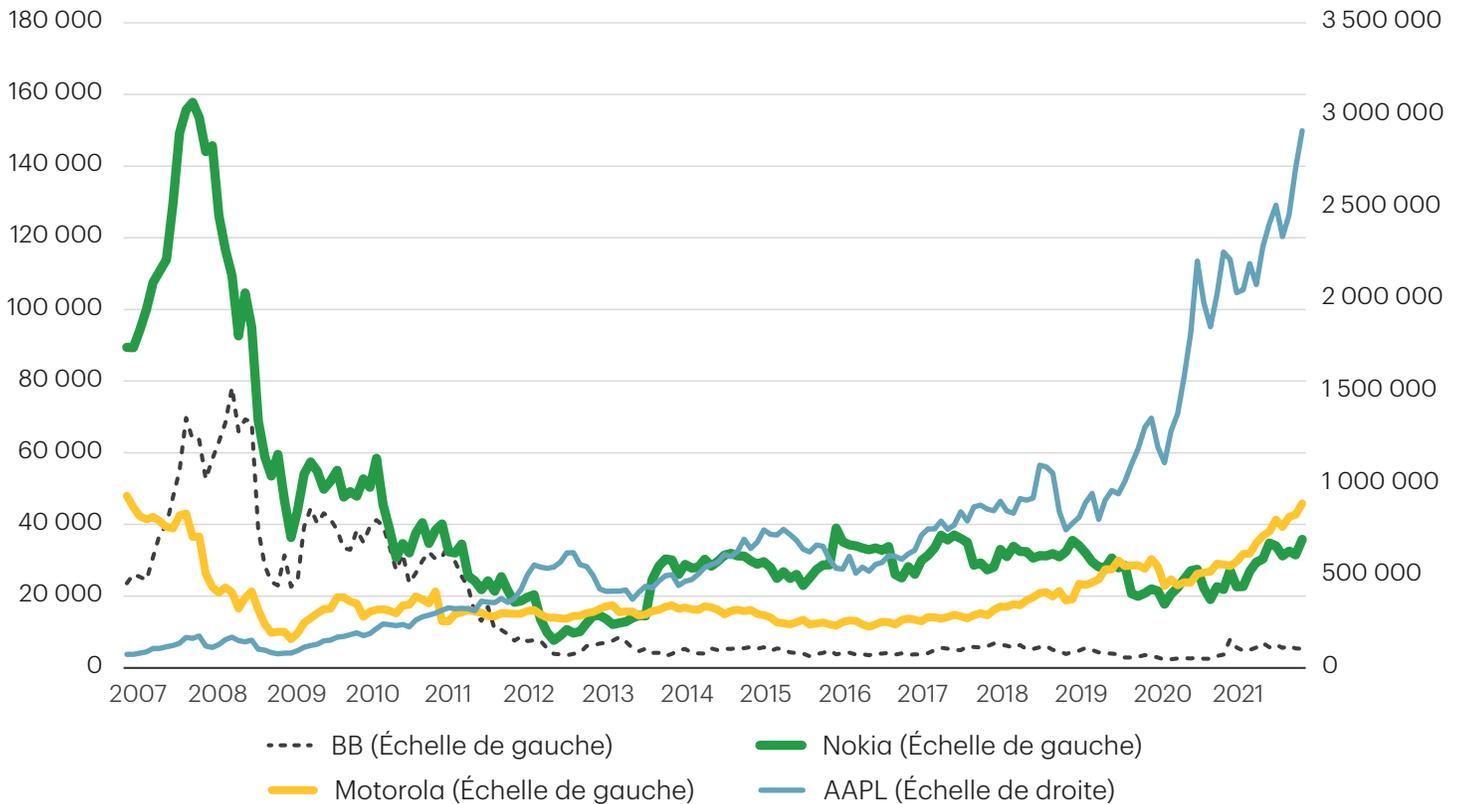


Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

Bien que Motorola ait été l'une des premières sociétés de fabrication de téléphones mobiles, Nokia est devenue le chef de file dominant du marché à l'ère de la 2G. BlackBerry a aussi connu une croissance rapide de son offre, surtout parmi les utilisateurs commerciaux. Lorsqu'Apple est arrivée sur le marché en 2007, la position dominante de Nokia et de BlackBerry a progressivement

diminué, et les deux sociétés ont maintenant complètement délaissé le marché des téléphones intelligents. Pourquoi Apple et Samsung sont-ils devenus les chefs de file mondiaux du marché des téléphones intelligents, alors que Motorola, Nokia, BlackBerry et bien d'autres ont échoué?

Figure 7 : Tendence de la capitalisation boursière d'Apple, de BlackBerry, de Nokia et de Motorola de 2007 à 2021



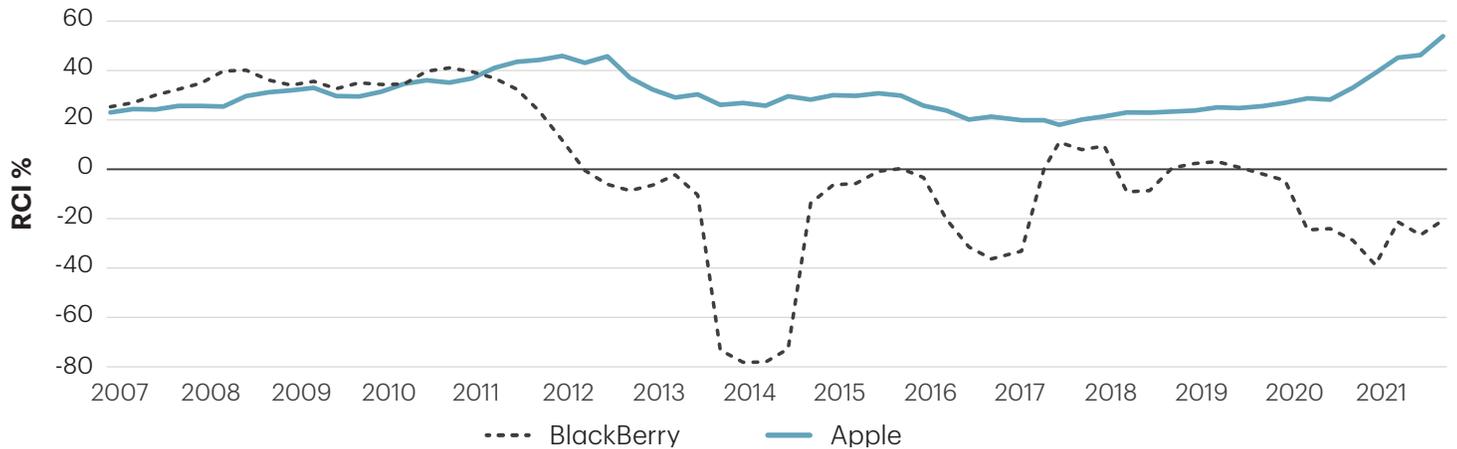
Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

Comme on peut le voir dans l'historique des téléphones intelligents à la **figure 7**, l'innovation a été le moteur du progrès technologique. Apple et Samsung ont été en mesure de dominer sur le plan des produits dans un marché qui est non seulement en forte croissance, mais aussi de taille importante. Les deux sociétés ont investi massivement dans la recherche et le développement afin de mettre au point des produits de pointe qui ravissent les clients. Elles se sont également verticalement intégrées lorsque nécessaire afin de prendre leur propre destinée en main. L'excellence des produits a entraîné une hausse de la satisfaction de la clientèle et de la valeur de revente. Apple, en particulier, a aussi réussi à créer, grâce aux effets du réseau, un écosystème relié à ses autres produits (par exemple, l'iPad, le MacBook, l'Apple Watch) et à ses logiciels (iOS, Apple Pay) afin d'accaparer une plus grande part des portefeuilles des clients et de créer des coûts de transfert élevés.

BlackBerry est demeuré concurrentiel au début de l'arrivée d'Apple, mais a rapidement pris du retard sur le plan de la technologie et des produits. Comme le montre la **figure 8**, BlackBerry a maintenu un RCI élevé jusqu'en 2011, mais au fur et à mesure qu'Apple a continué de gagner des parts de marché, et BlackBerry est rapidement devenu non rentable. En janvier 2022, BlackBerry a cessé de prendre en charge le système d'exploitation de ses téléphones intelligents, ce qui a marqué le dernier souffle du long déclin de ce producteur de téléphones intelligents autrefois emblématique.

Apple et Samsung cadrent avec notre philosophie de placement qui consiste à investir dans des sociétés qui continuent de profiter d'une croissance rentable. Cette croissance repose sur leur leadership en matière de technologie, l'attrait de leurs produits, leur pouvoir d'établissement des prix et leur innovation continue, malgré un marché très concurrentiel.

Figure 8 : Tendance du rendement du capital investi d'Apple et de BlackBerry de 2007 à 2021



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

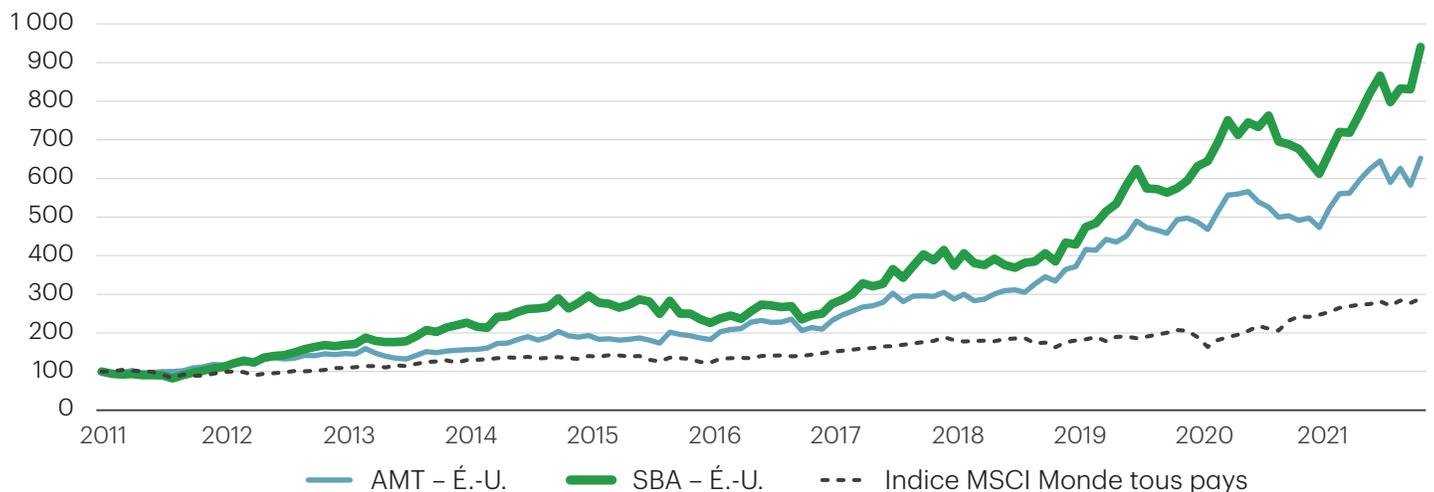
Infrastructures

Le groupe des infrastructures, de même que les fournisseurs de composants, est un groupe moins connu de la chaîne de valeur, mais il est l'un des plus performants du point de vue du rendement total pour les actionnaires. Ces sociétés sont propriétaires de tours de communication sans fil et louent des antennes (tours et toits) à des entreprises de télécommunications sans fil ainsi qu'à des radiodiffuseurs et des télédiffuseurs qui utilisent l'infrastructure pour offrir leurs services.

Aux États-Unis, le marché est dominé par trois joueurs : American Tower, Crown Castle et SBA Communications Corporation (SBA). En Europe, les actifs d'infrastructures étaient jusqu'à récemment détenus à l'interne par les fournisseurs de services de télécommunications. Ces actifs ont été séparés pour former des entités distinctes ou vendus à des propriétaires de tours existants pour libérer de la valeur pour les sociétés de télécommunications. Étant donné la longue histoire des tours américaines, nous nous concentrerons sur American Tower et SBA, bien que la thèse de placement s'applique aux deux côtés de l'Atlantique.

Figure 9 : Rendement total pour les actionnaires d'American Tower et de SBA Corporation par rapport aux marchés

Les sociétés d'infrastructures de télécommunications ont constamment surpassé le marché



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

Les sociétés de tours sont très bien placées pour tirer parti des tendances du sans-fil, qui ont été alimentées par l'utilisation croissante des données avec chaque nouvelle génération de technologie sans fil et la pénétration des téléphones intelligents. De la 2G à la 5G, de plus en plus de données sont transmises et les fournisseurs de services sans fil doivent investir dans un plus grand nombre de tours de téléphonie cellulaire. Pour les exploitants de tours, cela signifie une augmentation de la densité et du taux de location, ce qui se traduit par des revenus et des marges plus élevés. Les risques d'exploitation sont limités pour American Tower, car ses contrats avec les sociétés de télécommunications ne sont pas résiliables et contiennent des dispositions relatives à l'indexation des frais, ce qui lui procure un flux de revenus stable. La structure de coûts est en grande partie fixe, offrant aux propriétaires de tours un levier d'exploitation important.

C'est pourquoi les exploitants de tours prospères ont gagné une part de marché plus importante, ce qui rend les petits joueurs moins efficaces. Les exigences initiales

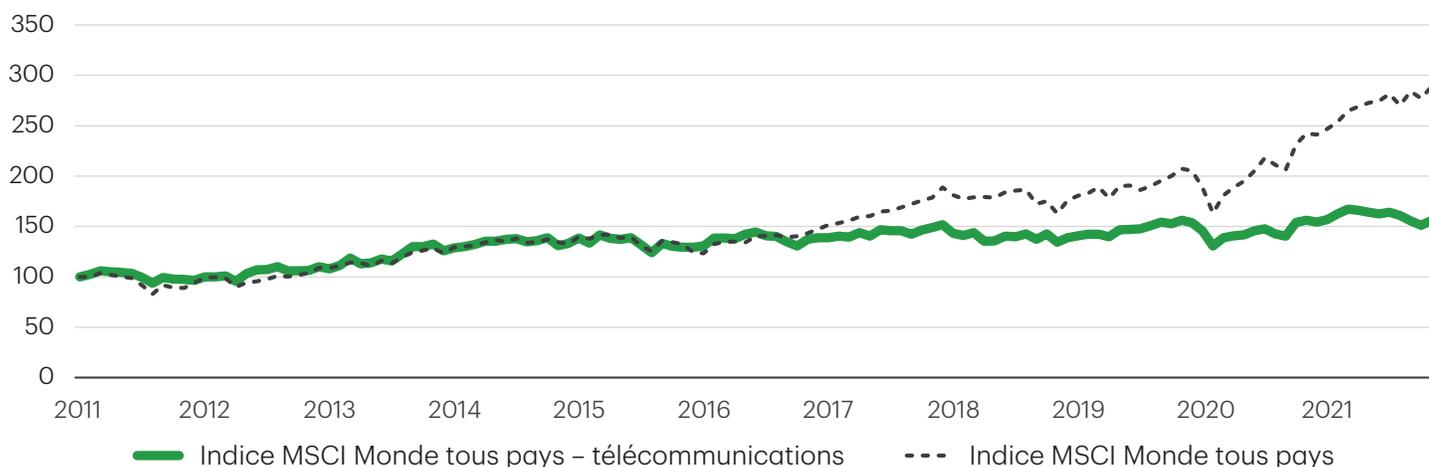
élevées en matière de dépenses en immobilisations, les coûts de transfert entre opérateurs et l'augmentation des règlements de zonage représentent des obstacles importants pour les nouveaux venus, ce qui rend ce secteur attrayant pour les sociétés en place. Contrairement à la nouvelle technologie des combinés mobiles, les nouvelles technologies de transmission alternatives, comme les femtocellules et les antennes cellulaires, n'ont pas été en mesure de dupliquer efficacement les capacités des tours à grande échelle. Compte tenu de l'attrait de la structure sectorielle, de la stabilité de leurs modèles d'affaires et de leur bonne feuille de route en matière d'exploitation, American Tower et SBA ont généré des rendements supérieurs pour les investisseurs et sont détenues dans le cadre de nos stratégies d'actions américaines, mondiales et d'infrastructures.

Fournisseurs de services de télécommunications

Bien que les télécommunications soient essentielles pour permettre l'adoption des téléphones mobiles, les rendements totaux pour les actionnaires de ce groupe de sociétés ont été médiocres. Les prévisions de croissance qui ont propulsé le secteur vers des cours boursiers records au milieu de 2015 ne se sont pas concrétisées et le secteur a entrepris une trajectoire baissière avant d'amorcer une certaine reprise en 2021.

Figure 10 : Rendement total pour les actionnaires de l'indice MSCI Monde tous pays – services de télécommunications par rapport aux marchés

Le secteur des services de télécommunications a constamment été à la traîne du marché depuis 2015



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

Les sociétés de télécommunications ont constamment accusé un retard, car leur revenu moyen par utilisateur a suivi une trajectoire baissière constante au cours de la dernière décennie, les sociétés européennes⁷ ayant atteint des niveaux inférieurs à la moitié de ceux de leurs homologues américains⁸. Cette situation pourrait s'expliquer par le contexte moins concurrentiel aux États-Unis, y compris une structure sectorielle plus oligopolistique et un régime de réglementation moins restrictif.

Toutefois, les services fournis par le secteur mondial des télécommunications sont généralement caractérisés comme étant non différenciés et leur pouvoir d'établissement des prix est limité. Les nouveaux joueurs et les sociétés en place s'emparent régulièrement de parts de marché grâce à la domination par les prix, et la fidélité des clients est faible, car les coûts de transfert sont relativement peu élevés. De plus, à chaque nouvelle génération de services de télécommunications,

les fournisseurs de services de télécommunications doivent investir massivement et engager des dépenses en immobilisations pour mettre à niveau les réseaux qui n'ont pas réussi à stimuler la croissance du chiffre d'affaires. Au début de la période de pénétration des téléphones mobiles, les sociétés de télécommunications subventionnaient fréquemment l'acquisition de leurs combinés pour les utilisateurs finaux, ce qui érodait leur rentabilité. De plus, de nombreux joueurs européens se sont endettés pour croître, ce qui a entraîné un endettement excessif. Par conséquent, il n'est pas surprenant que le rendement de leurs flux de trésorerie disponibles ait diminué de moitié entre 2012 et 2017, avant de se redresser. Notre équipe Gestion fondamentale des actions sous-pondère les sociétés de télécommunications dans le cadre de diverses stratégies, car la structure du secteur n'est pas attrayante, les barrières à l'entrée sont faibles, les produits ne sont pas différenciés et leur pouvoir d'établissement des prix est limité.

Figure 11 : Rendement des flux de trésorerie disponibles des 12 derniers mois de l'indice MSCI Monde tous pays – services de télécommunications de 2011 à 2021



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

⁷ <https://www.statista.com/statistics/691710/mobile-voice-arpu-evolution-in-europe/>

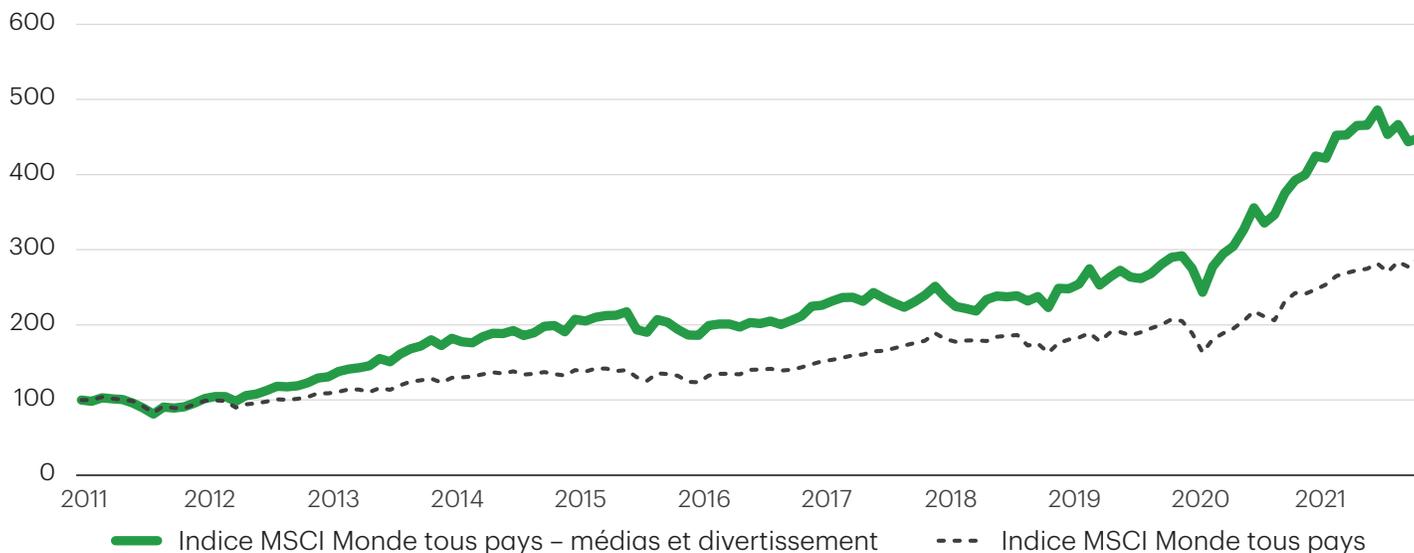
⁸ <https://www.statista.com/statistics/183882/monthly-arpu-through-mobile-wireless-services-in-the-us-since-2004/>

Fournisseurs de contenu

En plus de rendre les téléphones intelligents plus fonctionnels, les progrès technologiques ont aussi donné lieu à une demande accrue de contenu (comme les nouvelles et le divertissement), que ce soit sur les médias sociaux, les plateformes de commerce électronique, les plateformes de jeux, etc. Ce groupe de sociétés a produit des rendements supérieurs pour les investisseurs.

Figure 12 : Rendement total pour les actionnaires de l'indice MSCI Monde tous pays – médias et divertissements par rapport aux marchés

Le secteur des médias et du divertissement a constamment surpassé le marché



Source : GPTD et Bloomberg Finance LP. Au 28 février 2022.

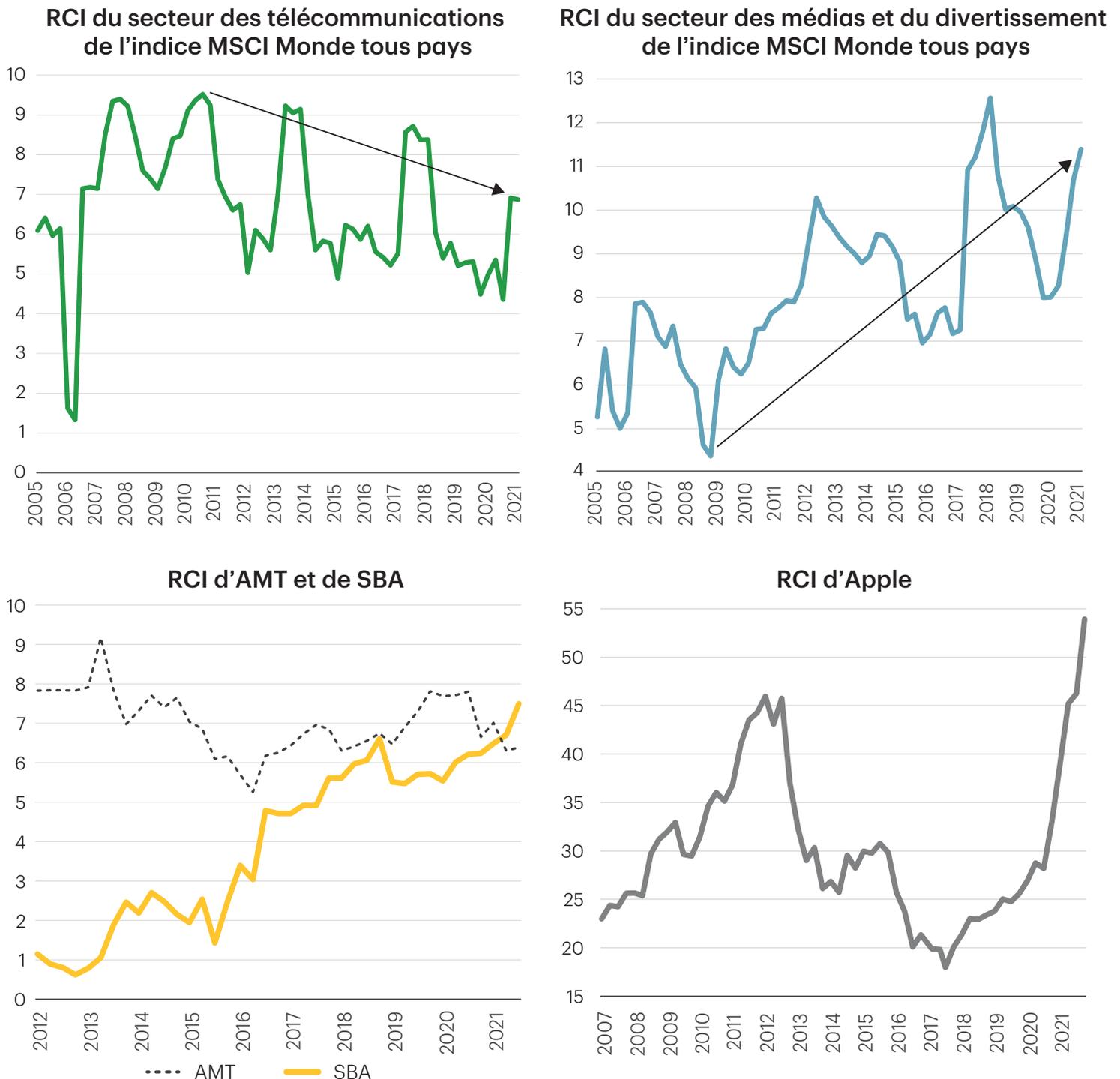
Les sociétés prospères de ce segment ont tendance à profiter de l'« effet de Matthew » (le vainqueur remporte la plus grande part). L'innovation favorise le leadership en matière de produits, ce qui permet des résultats de recherche de premier plan, ce qui, à son tour, favorise un meilleur engagement et une augmentation constante de la part de marché. La croissance engendre de la croissance, car les réussites permettent de financer de nouvelles initiatives de recherche et de développement pour assurer un leadership continu en matière de produits. Compte tenu de leur modèle d'affaires axé sur la faible intensité en actifs, les chefs de file du marché ont tendance à enregistrer un excellent RCI et une forte croissance de leurs flux de trésorerie disponibles par action. L'étendue et la portée du portefeuille et de l'offre dans le segment des jeux sont essentielles pour assurer la durabilité à long terme des sociétés. Bien que les réussites ponctuelles puissent produire des rendements exceptionnels en peu de temps, il ne s'agit pas d'une formule gagnante pour les investisseurs dotés de perspectives à long terme et d'une approche prudente en matière de gestion du risque.

Qu'est-ce que les gestionnaires actifs devraient surveiller? Un facteur clé à considérer est la concurrence féroce et l'émergence constante de nouvelles plateformes et applications. Par exemple, TikTok croît rapidement et représente une menace pour les plateformes de médias sociaux plus établies comme Facebook. Un autre facteur clé à considérer est le risque lié à la réglementation, qui est devenu très tangible, selon notre équipe Gestion fondamentale des actions. Bien que les exploitants prospères aient tendance à gagner du terrain sur le marché, les organismes de réglementation commencent à se méfier du pouvoir monopolistique et des pratiques préjudiciables envers les clients. Comme ce succès est principalement attribuable à des technologies supérieures et aux capacités de la direction, il est peu probable qu'il s'interrompe de lui-même sans intervention du gouvernement. Bien que la capacité du gouvernement chinois à modifier la conjoncture très rapidement par une refonte de la réglementation ne soit pas forcément applicable ailleurs, la surveillance politique et réglementaire devrait s'intensifier dans d'autres pays.

Pourquoi la gestion active est le choix judicieux

Comme nous l'avons vu dans le cas des téléphones intelligents, les nouvelles technologies continuent d'occasionner des perturbations sur le marché. Personne ne peut se permettre de se reposer sur ses lauriers. De nouveaux joueurs comme Apple en 2007, avec l'arrivée de l'iPhone, ont finalement rattrapé les premiers pionniers comme Nokia et BlackBerry. C'est pourquoi notre philosophie de placement privilégie les sociétés qui misent sur une affectation efficace du capital et qui font preuve d'une grande rigueur à l'égard de leur RCI et de leurs modèles d'affaires durables, leur permettant de surpasser leurs pairs.

Figure 13 : Tendence du RCI de divers segments de la chaîne de valeur des téléphones intelligents



Source : GPTD, Bloomberg Finance LP et FactSet. Au 28 février 2022.

Les investisseurs doivent continuellement évaluer la durabilité du caractère concurrentiel des sociétés en place et les facteurs émergents clés pour l'avenir. La technologie 5G créera de nouvelles occasions et de nouveaux risques. Nous croyons qu'une compréhension approfondie de la création de valeur dans différents segments, de la structure sectorielle, du positionnement concurrentiel, de la vision de la direction et de la feuille de route est essentielle pour repérer les futurs gagnants. Pour qu'un portefeuille soit toujours bien positionné pour exploiter le potentiel de croissance d'un thème, la gestion active des placements thématiques est essentielle. Elle permet aux gestionnaires de portefeuille disposant de capacités de recherche approfondies de rester vigilants à l'égard des sociétés en place qui pourraient échouer et de rechercher de nouvelles sociétés perturbatrices à mesure qu'elles émergent.

Restez à l'affût de l'article Placements thématiques perturbateurs, partie 2, qui traitera des occasions de placement actuelles dans le segment de l'infonuagique. ■

Placements thématiques

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. 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. 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 sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.