SOLUTIONS POUR CLIENT PRIVÉS

1er février 2024

Perspectives et stratégies

L'IA au-delà des « sept magnifiques »...

Veuillez lire les renseignements sur la divulgation et les risques pour les investisseurs au Canada et à l'étranger à partir de la page 9; Raymond James Ltée 40, rue King Ouest, bureau 5300, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, Canada.
925, rue Georgia Ouest, bureau 2200, Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 3L2, Canada.

RAYMOND JAMES®

Dans cette édition :

Perspective macroéconomique : L'IA au-delà des « sept magnifiques »...

Neil Linsdell, CFA; Eve Zhou, CFA; Sean Darcel
Équipe de stratégie de placement (RJL)

Actions : Brève analyse de l'incidence de l'IA sur le secteur, avec observations de PDG

Peter Tewolde
Analyste principal en actions (RJL)

Fonds communs de placement et FNB : Les FNB avec l'intelligence artificielle

Luke Kahnert, MBA, CIM
Spécialiste des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse (RJL)

Revenu fixe : Instruments à escompte et leur fiscalité

Charlotte Jakubowicz, CMT, CIM
Vice-présidente, Titres à revenu fixe et devises (RJL)

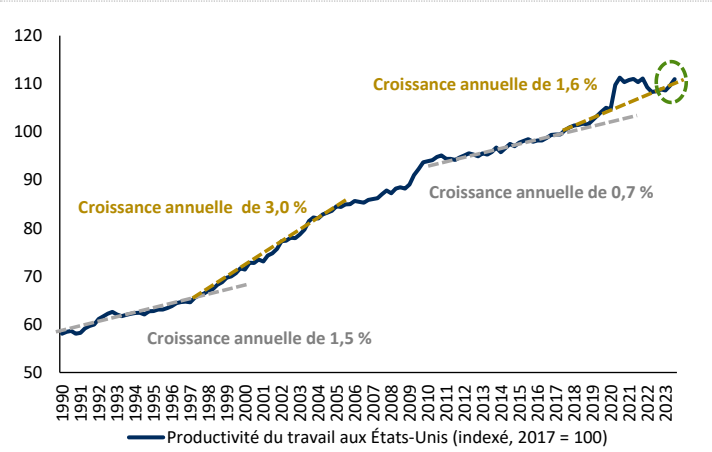
L'IA au-delà des « sept magnifiques »...

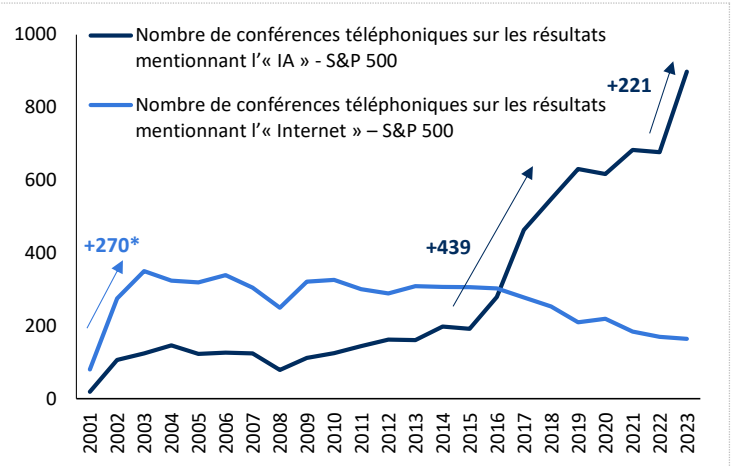
Trouver un commentaire de marché en 2023 qui ne mentionne pas les « sept magnifiques » a été un véritable défi. L'intelligence artificielle (IA) a été un catalyseur important de la surperformance remarquable de ces actions l'année dernière. Après une réaction aussi impressionnante, nous devons nous demander si l'exubérance est exagérée à court terme ou si nous n'y voyons que le début d'une vague d'IA, comparable à l'essor de l'Internet à la fin des années 1990, avec une incidence qui pourrait être profonde et de grande portée, et s'étendre à tous les secteurs sur plusieurs décennies. Nous pensons que cette dernière est la plus probable et nous nous attendons à de nombreuses occasions de placement dans divers secteurs à mesure que l'IA améliore la productivité et la rentabilité, au-delà des sept magnifiques dans les années à venir. Plus de 70 ans après la publication par Alan Turing de « Computer Machinery and Intelligence », nous nous trouvons à une époque passionnante. En effet, l'IA a récemment fait l'objet d'une plus grande attention et a été adoptée par des entreprises en dehors du secteur des technologies de l'information, et nous pensons d'ailleurs que cette évolution ne fera que s'accélérer.

Un parallèle notable peut être établi en comparant l'IA à l'Internet en matière d'incidence positive sur la productivité. Si l'on se penche sur l'histoire de l'Internet, on constate qu'il a été officiellement inventé en 1983, avec l'adoption du protocole de contrôle de transfert/protocole Internet (TCP/IP) , qui permet aux réseaux d'ordinateurs de parler entre eux dans un langage commun. Toutefois, il a fallu plus d'une décennie pour que les nouvelles technologies de l'information et de la communication attirent l'attention et fassent l'objet de placements importants. Cela a finalement entraîné une croissance rapide de la productivité à partir de 1996. À titre d'exemple, en tant que chef de file mondial de l'innovation technologique, les États-Unis ont connu une croissance substantielle de leur productivité entre 1996 et 2005, avec une croissance annuelle moyenne de 3,0 %, même après l'éclatement de la bulle technologique. Il est intéressant de noter que la croissance totale de 34 % au cours de cette période de 10 ans correspond à la croissance de la période précédente de plus de 20 ans (de 1976 à 1995)!

L'IA est devenue une expression à la mode au début des années 2000, alors que les ordinateurs défiaient les grands maîtres dans des jeux comme les échecs et le go. En 2017, nous avons assisté à une poussée de croissance similaire de la productivité, un plus grand nombre d'entreprises publiques ayant mentionné l'IA lors de leurs conférences téléphoniques trimestrielles sur les résultats. Nous reconnaissons que l'accélération de la productivité ne peut pas être uniquement attribuée à l'amélioration technologique et aux placements de capitaux qui y sont associés, car des contributions peuvent également provenir de l'amélioration de la formation axée sur des compétences ou du niveau de scolarité. Cependant, dans ce scénario, la technologie joue sans aucun doute un rôle primordial. Il est peut-être trop tôt pour affirmer avec certitude que l'IA stimule davantage la productivité, mais la récente hausse semble encourageante.

L'IA sera-t-elle le miracle de la productivité de l'Internet 2.0? [LHS]; nombre de conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'« IA » et l'« Internet » [RHS]





Source : Bloomberg; Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2023. * Le nombre pourrait être sous-estimé, car les transcriptions des conférences téléphoniques sur les résultats n'ont pas toutes été documentées au début des années 2000.

Comme au début des années 2000, lorsque l'Internet a suscité une grande attention, l'IA fait actuellement l'objet d'une attention considérable sur le marché. Parmi les entreprises de l'indice S&P 500, le nombre de conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'« Internet » est passé de 80 à 350 entre 2002 et 2003, bien que ces chiffres puissent sous-estimer le nombre réel, étant donné que toutes les transcriptions de ces conférences téléphoniques n'ont pas été documentées il y a plus de 20 ans. Dans le cas de l'IA, il y a eu une hausse importante, soit de 439 entre 2016 et 2019, et une deuxième vague de croissance importante, avec une augmentation impressionnante de 221 en un an, en 2023. Cette forte tendance indique qu'un nombre croissant d'entreprises, au-delà du secteur des technologies de l'information, reconnaissent le potentiel de l'IA pour améliorer les affaires ou même transformer des industries entières, en particulier en utilisant l'IA générative.

L'IA générative : la nouvelle frontière

Le 30 novembre 2022, le monde a changé. OpenAI a révélé ChatGPT au grand public et les présentateurs de nouvelles du monde entier l'ont comparé de manière inquiétante à la création de Skynet dans la franchise cinématographique Terminator et ont spéculé (en plaisantant) que l'avenir de la race humaine était en danger. (Fait amusant : la société fictive Skynet a été mise en ligne le 25 juillet 2004 à 17 h 18, heure de l'Est, mais ce n'est que le 29 août qu'elle a pris conscience d'elle-même et qu'elle s'est soulevée contre les humains.)

Les plateformes d'IA générative, comme ChatGPT et Bard de Google, fonctionnent sur la base de grands modèles de langage. Il s'agit d'une forme d'algorithme d'apprentissage profond utilisé pour reconnaître, résumer, traduire, prédire et générer des images, du texte et d'autres contenus audiovisuels. Elles reconnaissent des modèles dans de grands ensembles de données et les utilisent pour créer du contenu pour un utilisateur. Il est intéressant de noter que les systèmes d'IA peuvent souffrir d'« hallucinations », en renvoyant des informations absurdes ou inexactes[1]. Cependant, à mesure que les modèles d'IA deviennent mieux formés et plus précis, l'IA générative pourrait déclencher la prochaine vague de productivité et est prête à transformer les rôles et à stimuler le rendement dans toutes les fonctions[2].

Dans une perspective plus large, on espère que les différents types d'IA pourront mieux contribuer aux ventes et au marketing, aux opérations avec les clients, à la conception de logiciels, aux diagnostics médicaux et à bien plus encore. Nous voyons également des possibilités d'efficacité industrielle et de production et, bien sûr, les véhicules autonomes dépendraient probablement beaucoup de l'IA.

Comment investir dans l'IA : des possibilités au-delà des sept magnifiques

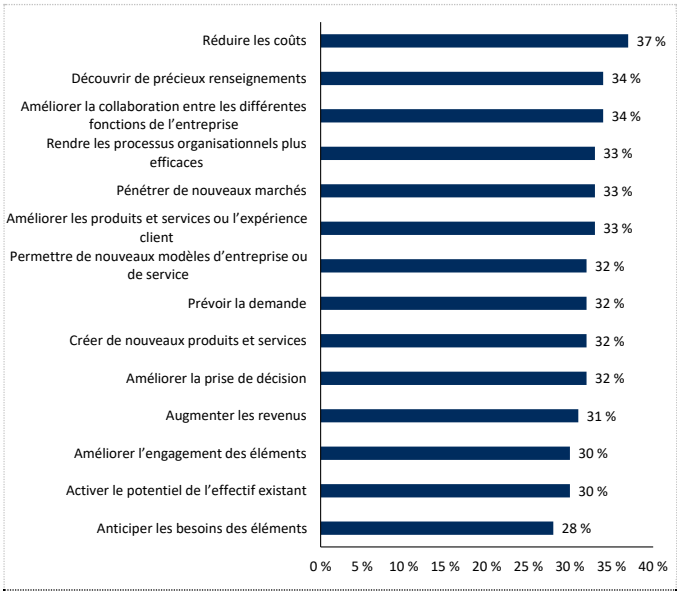
La première chose qui vient à l'esprit lorsqu'on réfléchit à la manière d'investir dans l'IA est probablement NVIDIA (NVDA-US), qui fait partie des sept magnifiques. Depuis les années 1990, NVIDIA était généralement connue pour ses puces graphiques, mais en 2012, elle a commencé à construire des systèmes pour les applications d'IA pour ensuite entrer dans la conscience générale après le lancement de ChatGPT en tant qu'entreprise qui fabrique le matériel sur lequel reposent les grands centres de données et le traitement à haute vitesse.

À l'instar des vendeurs d'outils, d'équipements et de nourriture aux mineurs lors de la ruée vers l'or au milieu des années 1800, les fabricants d'équipements ont la possibilité de tirer des avantages considérables de la mise en place d'une infrastructure d'IA, quelle que soit l'utilisation finale de la technologie. En outre, au-delà des avantages pour les entreprises d'équipement minier de la ruée vers l'or, l'afflux d'or a également entraîné l'expansion rapide des industries manufacturières et des services en Californie. De nombreux nouveaux entrepreneurs, dont certains sont maintenant des marques bien connues, ont tiré parti de la demande croissante de services de vente au détail, de transport et d'agriculture.

Dans le contexte actuel de l'IA, nous observons des effets de second ordre similaires. Selon un sondage de Deloitte[3], les chefs d'entreprise mondiaux de divers secteurs reconnaissent la valeur généralisée de l'IA et prévoient de trouver la meilleure façon de l'exploiter, car ils la considèrent comme essentielle pour obtenir des résultats, de la réduction des coûts à la pénétration de nouveaux marchés. Les principaux résultats de la mise en œuvre de l'IA profitent à l'ensemble des entreprises, ce qui, au bout du compte, contribue à accroître la rentabilité.

Dans un récent sondage de PwC[4] auprès de plus de 4 700 PDG du monde entier, près des trois quarts ont indiqué que l'IA « modifiera considérablement la façon dont leur entreprise créera, fournira et obtiendra de la valeur au cours des trois prochaines années ».

Principaux résultats de la mise en œuvre de l'IA

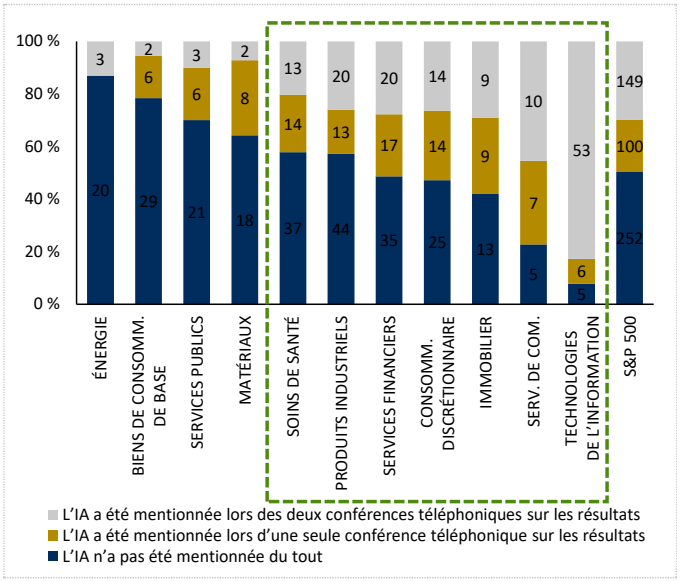


Source : Sondage Deloitte, 2022, State of A.I. in Enterprise (L'état de l'IA à l'échelle de l'entreprise). Sur la base de 2 620 répondants.

[1] IBM (2024), What are AI hallucinations (Que sont les hallucinations de l'IA), IBM, https://www.ibm.com/topics/ai-hallucinations (anglais)
[2] McKinsey Digital (2023), The economic potential of generative AI: The next productivity frontier (Le potentiel économique de l'IA générative : la prochaine frontière de la productivité), Mckinsey & Company, https://www.mckinsey.com/capabilities/mckinsey-digital/our-insights/the-economic-potential-of-generative-ai-the-next-productivity-frontier#business-and-society (anglais)
[3] Deloitte (2022), State of AI in the Enterprise 2022 (L'état de l'IA à l'échelle de l'entreprise en 2022), Deloitte, https://www2.deloitte.com/us/en/pages/consulting/articles/state-of-ai-2022.html (anglais)
[4] PwC (2024), Thriving in an age of continuous reinvention (Prospérer à une époque de réinvention continue), PwC, https://www.pwc.com/gx/en/issues/c-suite-insights/ceo-survey.html (anglais)

Alors que nous sommes encore dans la phase initiale de la diffusion de la technologie de l'IA, il reste quelque peu difficile de quantifier son incidence dans différents secteurs. Toutefois, on peut obtenir des perspectives sur la sensibilisation des entreprises à l'IA en examinant de nouveau les références aux conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'IA. Si l'on considère l'indice S&P 500 dans son ensemble, la moitié des entreprises ont mentionné l'IA dans au moins une de leurs conférences téléphoniques sur les résultats du deuxième et du troisième trimestre de 2023. Au niveau sectoriel, alors que l'on s'attend à ce que la majorité des entreprises du secteur des technologies de l'information discutent de l'IA lors des deux conférences téléphoniques, il est intéressant de constater que plus de 40 % des entreprises des six secteurs suivants expriment une sensibilisation à l'IA : services de communication, immobilier, consommation discrétionnaire, services financiers, produits industriels et soins de santé. En lisant les transcriptions, certains d'entre eux ont même commencé à l'adopter. Les sujets les plus discutés autour de l'IA lors de ces conférences téléphoniques sur les résultats sont l'automatisation, les revenus, l'IA générative, les nouveaux produits et l'infonuagique.

Nombre de conférences téléphoniques sur les résultats mentionnant l'IA - S&P 500

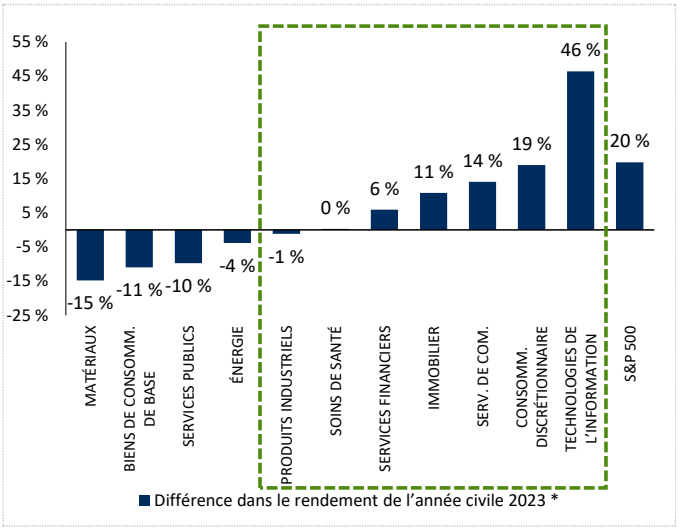


Source : FactSet; Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2023. Deux conférences téléphoniques sur les résultats : deuxième et troisième trimestre de 2023. Mots clés considérés comme des mentions de l'IA : « IA », « intelligence artificielle » et « apprentissage automatique ».

Au fur et à mesure que la technologie de l'IA progresse, ses applications dans divers secteurs évoluent. Les entreprises de services de communication utilisent l'IA générative pour aider les entreprises à créer des publicités, notamment en générant des ressources que les clients peuvent directement placer dans leurs publicités. Les sociétés immobilières intègrent l'IA générative pour évaluer la faisabilité des biens immobiliers, comme la tarification, les conditions de location et les conditions générales. De nombreuses sociétés immobilières ont déclaré que l'IA les aiderait à prendre des décisions en matière de répartition de capital et à évaluer les risques en amont de la courbe. Les entreprises de consommation discrétionnaire utilisent l'IA générative pour fournir des recommandations de produits, analyser les tendances d'achat des clients et déterminer l'exécution la plus rapide et la moins chère pour l'expédition. Grâce aux technologies d'IA, les entreprises du secteur des services financiers peuvent mieux détecter les fraudes, fournir des recommandations plus personnalisées et automatiser les tâches dans les services intermédiaires et administratifs. En outre, la grande capacité de résolution de problèmes de l'IA peut apporter des avantages importants des secteurs industriels pour des tâches comme la planification et la conception de systèmes de produits. Sans parler de son potentiel dans les diagnostics médicaux et dans le domaine de la biotechnologie, à mesure qu'elle devient plus sophistiquée.

Nous pensons que ces secteurs connaîtront le potentiel de croissance le plus important grâce aux effets de second ordre de l'IA. Il est intéressant de noter qu'au sein de ces secteurs, les entreprises qui adoptent l'IA ont obtenu un rendement grandement supérieur ou, du moins, semblable à celui de celles qui ne l'ont pas fait en 2023. En revanche, nous n'avons pas encore observé d'incidence positive notable de l'IA dans les secteurs de l'énergie, des services publics, de la consommation de base et des matériaux.

Les entreprises qui adoptent l'IA ont surperformé en 2023



Source : FactSet; Raymond James Ltée; données au 31 décembre 2023. * Le rendement moyen des entreprises qui ont mentionné l'IA lors des deux conférences téléphoniques sur les résultats moins celles qui ne l'ont pas mentionné du tout.

Tout comme il a fallu une décennie environ pour que l'on observe l'incidence généralisée de l'Internet sur divers aspects de notre vie, la phase actuelle d'expansion de l'IA n'en est qu'à ses débuts. Nous prévoyons que les différences de rendement attribuées à l'IA deviendront de plus en plus importantes au fil du temps, à mesure qu'elle évoluera rapidement. Les secteurs dont nous avons parlé ici peuvent servir d'excellent point de départ pour explorer des possibilités au-delà des « sept magnifiques » et du secteur des technologies de l'information.

Neil Linsdell, CFA, vice-président, responsable de la stratégie de placement
Eve Zhou, CFA, analyste multiactif
Sean Darcel, conseiller en placement adjoint

Brève analyse de l'incidence de l'IA sur le secteur, avec observations de PDG

L'intégration de l'intelligence artificielle (IA) dans divers secteurs détient le potentiel de transformer de manière importante les marchés boursiers, ce qui présente des occasions de placement uniques pour les investisseurs. Dans cet article, nous examinerons qui sont les bénéficiaires actuels, son empreinte industrielle actuelle et plusieurs citations notables de PDG lors de récentes conférences sectorielles.

Les pionniers de l'IA : qui en profite?

Les propriétaires de données : des entreprises technologiques de premier plan comme **Amazon (AMZN-US)**, **Meta Platforms (META-US)**, **Microsoft (MSFT-US)** et **Alphabet (GOOGL-US)** tirent parti de leurs immenses dépôts de données pour améliorer les capacités de l'IA. Ces géants utilisent l'IA pour diverses applications, notamment la publicité numérique et les recommandations de produits personnalisées, ce qui crée ainsi un avantage concurrentiel difficile à pénétrer pour les nouveaux venus.

Les programmeurs d'IA : les entreprises qui proposent l'IA en tant que service (AIaaS), comme **Adobe (ADBE-US)**, **Salesforce (CRM-US)**, **IBM (IBM-US)** et **SAP (SAP-US)**, tirent profit de la fourniture de solutions d'IA basées sur l'infonuagique. Ce modèle permet aux clients d'exploiter l'IA pour améliorer leurs produits et services, ce qui reflète une tendance croissante au déploiement de l'IA et à son adoption par les utilisateurs.

Les producteurs de matériel : des entreprises comme **NVIDIA (NVDA-US)**, **Advanced Micro Devices (AMD-US)** et **Intel (INTC-US)** sont essentielles dans l'écosystème de l'IA, car elles fournissent le matériel nécessaire aux calculs de l'IA. Leur rôle est essentiel pour alimenter les applications d'IA dans divers secteurs, des centres de données aux véhicules autonomes.

L'empreinte actuelle de l'IA dans le secteur

La robotique et l'automatisation industrielle : des entreprises comme **Rockwell Automation (ROK-US)** et **Teradyne (TER-US)**, pour n'en nommer que quelques-unes, illustrent le rôle de l'IA dans l'automatisation de processus industriels complexes. Ce secteur a connu une croissance importante de la robotique pilotée par l'IA, qui améliore l'efficacité et la précision.

Les transports : la mise en œuvre de l'IA dans les transports évolue rapidement, avec des entreprises comme **Tesla (TSLA-US)** et **NVIDIA (NVDA-US)** qui sont à la pointe des technologies de véhicules autonomes et qui exploitent l'IA pour les systèmes de navigation et de sécurité.

Les soins de santé : dans le domaine des soins de santé, l'IA révolutionne de nombreux aspects, des procédures de diagnostic aux chirurgies robotisées. Des entreprises comme **IBM (IBM-US)** et **Intuitive Surgical (ISRG-US)** développent également de nouvelles méthodes pour améliorer les soins aux patients et la précision des diagnostics grâce aux technologies de l'IA.

Le commerce de détail : l'IA dans le commerce de détail, utilisée par des entreprises comme **Amazon (AMZN-US)** et **Shopify (SHOP-CA**), transforme l'expérience client et optimise la gestion de la chaîne d'approvisionnement grâce à l'analyse intelligente et à la modélisation prédictive.

Citations de PDG tirées de conférences récentes

Technologie et logiciels : le PDG de Qualcomm, Cristiano Amon, a souligné l'omniprésence de l'IA intégrée aux appareils, en déclarant : *« Nous parlions de l'IA intégrée aux appareils avant qu'elle ne soit populaire... Notre tâche consistait à créer un moteur informatique qui allait permettre à cette technologie de fonctionner de manière omniprésente. »* (Conférence CES, janvier 2024)

Automobile : la discussion de M. Amon sur l'IA dans l'industrie automobile, en particulier dans les postes de pilotage à instrumentation numérique et l'expérience utilisateur, reflète l'adoption croissante de l'IA dans le secteur. Il a mentionné : *« Mais maintenant, vous avez aussi la voiture. Celle-ci est une plateforme informatique. Si vous regardez ce que les gens font dans leur voiture et pourquoi nous voyons ces écrans immersifs, nous sommes en train de mettre en place un poste de pilotage à instrumentation numérique. Vous vous divertissez dans votre voiture. Vous êtes productif dans votre voiture. Vous communiquez avec les personnes qui se trouvent dans la voiture. Elle est donc devenue un nouvel espace informatique. »* (Conférence CES, janvier 2024)

Soins de santé : Marc Casper, PDG de **Thermo Fisher Scientific (TMO-US)**, a déclaré : *« Les avancées scientifiques en cours, l'incidence qu'elles ont est incroyable... l'enthousiasme dans l'industrie pharmaceutique, l'industrie biotechnologique, la façon dont l'IA interagit avec l'industrie, c'est spectaculaire à propos de ce qui se passe du côté de la recherche. Cela signifie qu'en fin de compte, le financement sera solide pour exploiter ces occasions, ce qui crée vraiment un avenir brillant pour notre secteur. »* (Conférence JPMorgan Healthcare, janvier 2024)

Considérations et risques en matière de placement :

Progrès technologiques rapides : le rythme d'innovation rapide de l'IA offre des occasions lucratives, mais comporte également des risques.

Préoccupations réglementaires et éthiques : l'utilisation croissante de l'IA entraîne des défis réglementaires et des dilemmes éthiques que les investisseurs doivent prendre en compte.

Volatilité du marché : le secteur de l'IA se caractérise par sa volatilité, en raison de la rapidité des changements technologiques et à l'adaptation des marchés.

En conclusion, l'incidence généralisée de l'IA dans différents secteurs présente un contexte dynamique et prometteur pour les investisseurs. Les points de vue des chefs de file du secteur, combinés à une approche stratégique des occasions et des risques, sont essentiels pour prendre des décisions de placement éclairées sur ce marché en pleine évolution.

Peter Tewolde
Spécialiste principal des actions

Les FNB avec l'intelligence artificielle

Sri Iyer (Guardian Capital) et Izet Elmazi (Bristol Gate) intègrent tous deux l'intelligence artificielle (IA) dans leurs stratégies en matière de FNB et de croissance de dividendes. Les questions et réponses qui suivent donnent un aperçu de la manière dont ces gestionnaires utilisent l'IA pour améliorer leur approche de la découverte d'entreprises à dividendes croissants.

Comment votre modèle basé sur l'IA permet-il de prévoir la croissance des dividendes dans le temps?

Sri Iyer : L'IA nous permet d'examiner les caractéristiques et les prédictions les plus efficaces et d'éviter les zones bruyantes. Nous utilisons une architecture d'apprentissage automatique appelée Random Forest, qui est une méthode d'apprentissage d'ensemble combinant les prédictions de plusieurs arbres décisionnels individuels afin d'améliorer le rendement global et la généralisation. Pour les problèmes de régression, la prédiction finale est généralement la moyenne des prédictions de chaque arbre. Nous construisons 2 000 arbres et faisons la moyenne des prédictions pour obtenir une seule mesure de croissance des dividendes par action.

Izet Elmazi : Notre modèle d'IA utilise un modèle arborescent qui est un algorithme libre appelé Light Gradient Boosting Machine. Il est largement utilisé dans d'autres secteurs, mais nous l'utilisons pour prédire quelles entreprises afficheront le plus haut rendement en matière de croissance des dividendes au cours des 12 prochains mois dans l'indice S&P 500 et l'indice composé plafonné S&P/TSX. Nous avons mis en œuvre notre modèle d'apprentissage automatique en 2017 et il s'est avéré plus précis que les humains parce qu'il n'a pas de biais pour influencer ses prédictions (il produit simplement un nombre basé sur des données factuelles) et il permet de mieux repérer les relations non linéaires par rapport au cerveau humain.

Quelles sont les sources de données sur lesquelles s'appuie votre système d'IA et à quelle fréquence les données sont-elles mises à jour?

Sri Iyer : Les sources de données utilisées par notre système d'apprentissage automatique sont classées en données financières structurées et en données non structurées (sentiment d'actualité, hybrides statistiques de données macroéconomiques, données stochastiques, etc.) La fréquence des données peut être quotidienne, hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle selon le type de données.

Izet Elmazi : Nous consultons jusqu'à 40 ans de données pour chaque action de l'univers et utilisons des données provenant de divers agrégateurs de données tiers ainsi que des données économiques de la Réserve fédérale pour construire un ensemble de caractéristiques comprenant des facteurs économiques, des prix et des données estimatives ainsi que des ratios fondamentaux au niveau de l'action, comme la croissance des dividendes et la croissance des mouvements de trésorerie. Les données sont mises à jour et épurées en permanence à mesure que de nouveaux renseignements sont accessibles, qu'il s'agisse de rapports sur les bénéfices, de projections d'analystes, de lectures économiques, etc.

Comment vous assurez-vous que votre modèle d'IA s'adapte à l'évolution des conditions du marché (par exemple, les fluctuations des taux d'intérêt)?

Sri Iyer : Nous formons le modèle à l'aide de données macroéconomiques qui comprennent des indicateurs économiques, des structures de taux d'intérêt, des prix de produits de base et des écarts sur les marchés financiers. La sensibilité du comportement du prix d'une action aux changements de ce qui précède est cartographiée et le delta dans les caractéristiques d'entrée et la sensibilité sont utilisés pour former les modèles.

Izet Elmazi : Contrairement à un modèle quantitatif statique, les modèles d'apprentissage automatique peuvent interpréter des relations complexes entre les données et formuler ces données pour prédire ces relations à l'avenir. Par conséquent, notre modèle s'adapte en permanence aux nouvelles données. Si les estimations d'un analyste concernant le bénéfice par action (BPA) d'une société changent ou si le consensus sur l'orientation des taux d'intérêt change, cela peut avoir une incidence sur la croissance prévue du dividende. Nous reformons le modèle chaque année et affinons les hyperparamètres pour nous assurer que les conditions de marché les plus récentes sont prises en compte afin d'éviter un surajustement.

Quelle est l'importance de la surveillance humaine?

Sri Iyer : La génération d'idées est purement axée sur l'IA. Les systèmes d'IA sont analysés en permanence et les systèmes de contrôle de la qualité sont gérés par notre expert en sciences des données qui effectue des tests de routine sur la précision des prédictions. La sélection des actions, la gestion des risques et la construction des portefeuilles sont effectuées par des humains, où une équipe de gestion de portefeuille expérimentée établit et surveille les portefeuilles en collaboration. Le système d'IA fournit des signaux d'achat et de vente qui permettent aux gestionnaires d'évaluer efficacement s'ils doivent entrer ou sortir de leurs positions.

Izet Elmazi : Notre modèle d'apprentissage automatique est le point de départ de la création d'idées impartiales à partir desquelles nos gestionnaires de portefeuilles fondamentaux peuvent ensuite construire un portefeuille. La seule tâche du modèle est de prédire la croissance des dividendes. Notre équipe fondamentale établit un portefeuille concentré de 20 à 25 noms, au sein du quintile supérieur des prévisions de croissance des dividendes au cours des 12 prochains mois (65 noms aux États-Unis, 55 au Canada). Nos tests ont montré que les quintiles supérieurs constituent un bon terrain pour les entreprises de qualité.

Pouvez-vous donner un exemple d'occasion de placement réussie qui a été déterminée par l'IA?

Sri Iyer : En février 2020, l'IA a déclenché un avertissement de réduction des dividendes pour Royal Dutch Petroleum avec une probabilité de moins de 60 %. Par la suite, en mars, Royal Dutch a réduit son dividende pour la première fois depuis la Seconde Guerre mondiale. L'IA a également déclenché un signal d'achat pour Broadcom, signalant une forte croissance du dividende, une faible probabilité de réduction du dividende et une évaluation intrinsèque à la hausse.

Izet Elmazi : Nous utilisons notre modèle d'apprentissage automatique en production depuis 2017. Au cours de cette période, il a repéré un grand nombre de nos positions actuelles comme des perspectives de croissance des dividendes intéressantes, notamment des noms comme Broadcom et Zoetis.

Renseignements supplémentaires sur les FNB

Nom du FNB	Symbole	Catégorie CIFSC	Gestionnaire de portefeuille
FNB de dividendes globales Horizons actif	HAZ.TO	Actions mondiales	Sri Iyer (Guardian Capital)
FNB de dividendes canadiennes Horizons actif	HAL.TO	Actions canadiennes axées sur les dividendes et le revenu	Sri Iyer (Guardian Capital)
Actions canadiennes concentrées Bristol Gate	BGC.TO	Actions canadiennes	Izet Elmazi/Achilleas Taxildaris
Actions américaines concentrées Bristol Gate	BGU.TO	Actions américaines	Izet Elmazi/Achilleas Taxildaris

Luke Kahnert, MBA, CIM
Spécialiste, fonds communs de placement et fonds négociés en bourse

Instruments à escompte et leur fiscalité

Le terme « revenu fixe » désigne un grand nombre de valeurs mobilières dans l'univers des placements. La majorité de ces instruments à revenu fixe fournissent un flux de revenus, et le détenteur peut s'attendre à recevoir un paiement (généralement fixe) à des intervalles prédéterminés tout au long de la durée de vie du produit. Nous pouvons regrouper ces produits en fonction de caractéristiques de base, comme le type d'émetteur (gouvernements ou entreprises), la durée ou l'échéance, la qualité du crédit ou le rendement. Toutefois, d'autres valeurs mobilières à revenu fixe peuvent différer dans leur structure inhérente. Par exemple, contrairement à ces obligations à bon, les instruments à escompte ne versent pas de dividendes pendant leur durée de vie. Nous examinons ici les différences fondamentales entre ces deux types de produits et la manière dont ils peuvent être considérés différemment au moment de la déclaration d'impôts.

Tout d'abord, il est important de noter que les gains et les pertes des différents comptes de placement peuvent faire l'objet d'un traitement fiscal différent. Un régime enregistré d'épargne-retraite (REER) n'est pas la même chose qu'un compte d'épargne libre d'impôt (CELI) ou qu'un compte sur marge ou au comptant. Pour les besoins des présentes, nous nous en tenons à un compte de placement qui n'offre pas de possibilité d'exonération ou de report d'impôt.

Instruments à bons

Ces obligations versent un bon récurrent à des dates prédéterminées pendant la durée de vie de l'obligation. Ils peuvent être achetés à leur valeur nominale (100), avec une décote ou une prime, en fonction du moment de l'achat et des conditions du marché.

Quel que soit le prix d'achat, le revenu d'intérêt gagné ou perçu est imposé chaque année et doit figurer sur le formulaire du cinquième trimestre à la fin de l'année civile. Pour le principal, si vous achetez l'obligation à sa valeur nominale (100,00) et que vous la conservez jusqu'à l'échéance, il n'y aura ni gain ni perte en capital sur l'obligation. Si vous achetez l'obligation à prime, le montant de la prime constituera une perte en capital à l'échéance de l'obligation. Si vous achetez l'obligation à escompte, le montant de l'escompte constituera un gain en capital à l'échéance de l'obligation.

Lorsque ces obligations sont vendues avant l'échéance, une partie du produit sera constituée des intérêts courus depuis la dernière date de paiement des intérêts, qui sont imposés en tant que revenu d'intérêt. La partie restante du produit est utilisée pour calculer un gain ou une perte en capital.

Qu'est-ce qu'un instrument à escompte?

Les instruments à escompte sont des placements à revenu fixe qui :

- sont émis avec un escompte ou en dessous de 100,00, avec une échéance future à 100,00;
- ne paient pas d'intérêts courants;
- ont un rendement composé de la différence entre le prix d'achat et la valeur nominale à l'échéance (ou à la vente).

Certains des instruments à escompte les plus courants sont à court terme, avec une échéance généralement inférieure à un an, comme les bons du Trésor et les acceptations bancaires. D'autres, comme les bons détachés, peuvent avoir diverses échéances.

Imposition des instruments à escompte

Un instrument à escompte qui est acheté et vendu avant l'échéance comportera une partie de revenu d'intérêt et souvent aussi une partie de gain ou de perte en capital. La perte ou le gain en capital est calculé en réduisant le produit de la vente du montant du revenu d'intérêt à déclarer, puis en soustrayant le prix d'achat. Il convient de noter que dans la majorité des scénarios, le montant du revenu d'intérêt reste bien plus important que le calcul du gain ou de la perte en capital. *La vente d'un instrument à escompte avant l'échéance ne convertit pas un revenu d'intérêt en gain en capital. Ces transactions sont simplement plus susceptibles d'avoir les deux composantes dans le calcul du rendement de la transaction. S'ils sont vendus avant l'échéance, ils peuvent faire l'objet de gains ou de pertes en capital, mais la revalorisation au pair est imposée comme un revenu.*

Un instrument d'escompte acheté et détenu jusqu'à l'échéance ne crée pas de gain ou de perte en capital. La différence entre la valeur nominale à l'échéance et le prix d'achat est considérée comme un revenu d'intérêt à des fins fiscales.

Déclaration fiscale des instruments à escompte

Si l'instrument à escompte a une durée d'un an ou moins, le revenu doit être déclaré dans l'année de la vente ou de l'échéance.

Si l'instrument à escompte a une durée supérieure à un an, les intérêts courus et perçus chaque année doivent être déclarés dans l'année en question, même si aucun revenu n'est perçu. Les intérêts courus sont calculés chaque année à la date anniversaire du placement (date d'échéance) et sont calculés en appliquant le taux de rendement à l'échéance, comme indiqué au moment de l'achat, au prix payé pour le placement.

La détention d'instruments à escompte sur des comptes non enregistrés comporte de nombreuses implications fiscales. C'est pourquoi vous pouvez envisager d'acheter ce type de placement sur des comptes à imposition différée. Nous rappelons aux investisseurs que la planification fiscale peut avoir une incidence sur le bénéfice net final et que, dans de nombreux cas, un fiscaliste peut vous aider à déterminer la meilleure approche pour vous.

Charlotte Jakubowicz, CMT, CIM
Vice-présidente, Titres à revenu fixe et devises

Renseignements importants à l'attention des investisseurs

L'information propre à toutes les sociétés suivies par Raymond James figure sur le site : Divulgations https://raymondjames.bluematrix.com/sellside/Disclosures.action

Le présent bulletin est préparé par l'équipe Groupe gestion privée de Raymond James Ltée (RJL) aux fins de diffusion aux clients de détail de RJL. Il ne s'agit pas des résultats du Service de la recherche de RJL.

Toutes les opinions et les recommandations reflètent le jugement de l'auteur à cette date et peuvent changer. Les recommandations de l'auteur peuvent être fondées sur une analyse technique et tenir compte ou non des renseignements figurant dans les rapports de recherche fondamentale publiés par RJL ou ses sociétés affiliées. L'information provient de sources jugées fiables, mais son exactitude ne peut être garantie. Ce bulletin est présenté uniquement à titre indicatif. Il ne vise pas à fournir des conseils d'ordre juridique ou fiscal. Chaque situation étant différente, les particuliers doivent chercher à obtenir des conseils en fonction de leur situation. Le présent document ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat de quelque valeur mobilière que ce soit. Il est destiné à être diffusé uniquement dans les territoires où RJL est inscrite. RJL, ses dirigeants, ses administrateurs, ses mandataires, ses employés et leur famille peuvent de temps à autre détenir une position en compte ou à découvert dans les valeurs mobilières mentionnées dans le présent document et se livrer à des transactions contraires aux conclusions indiquées dans le présent bulletin. RJL peut assurer la prestation de services bancaires d'investissement ou d'autres services pour les sociétés mentionnées aux présentes, ou solliciter des services bancaires d'investissement auprès de ces dernières. Les valeurs mobilières sont offertes par l'intermédiaire de Raymond James Ltée, membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. Les services de planification financière et d'assurance sont offerts par l'intermédiaire de Raymond James Financial Planning Ltd., qui n'est pas membre du Fonds canadien de protection des investisseurs.

Des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des coûts peuvent tous être associés aux placements dans les fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment, et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur. Les résultats présentés ne doivent pas être considérés comme étant une garantie de rendement pour l'avenir. Les résultats individuels varieront, et les frais de transaction liés à un placement dans ces valeurs mobilières auront une incidence sur leur rendement global.

Au cours des 12 derniers mois, Raymond James Ltée n'a assumé aucune responsabilité rattachée à une souscription à forfait ou n'a fourni aucun conseil moyennant des honoraires à l'égard des titres mentionnés dans le présent rapport.

Un membre de l'équipe Solutions pour clients privés responsable de la préparation de ce bulletin ou un membre de son ménage a une position longue dans Microsoft Corporation (MSFT-US), Facebook, Inc. Class A (META-US), Amazon.com, Inc. (AMZN-US), Alphabet Inc. Class A (GOOGL-US), salesforce.com (CRM-US), Adobe (ADBE-US), Tesla Inc. (TSLA-US), et Shopify, Inc. (SHOP-CA).

Certaines des valeurs mobilières mentionnées dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les valeurs mobilières sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les valeurs mobilières sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement. Certaines des valeurs mobilières mentionnées dans le présent bulletin peuvent comporter un risque plus élevé. Les clients doivent communiquer avec leur conseiller pour vérifier si les valeurs mobilières sont compatibles avec leur tolérance au risque et leurs objectifs de placement.

L'information à l'égard des valeurs mobilières à risque élevé, moyen et faible est accessible auprès de votre conseiller.

RJL est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. © 2024 Raymond James Ltée. RJL est membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. © 2024 Raymond James Ltée.