



George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
1501 McGill College, Suite 2150
Montréal, QC, H3A 3M8
Tél: 514-840-7626
Fax: 514-840-7639
george.stedman@rbc.com
www.georgestedman.com

mardi le 7 juillet 2025

Deuxième trimestre 2025

La reprise spectaculaire du marché boursier après le choc du 2 avril à la suite des tarifs douaniers du « Jour de la libération » a été atténuée par la forte chute du dollar américain. Un gain de 6,2 % au cours des 6 premiers mois pour le S&P 500 aux États-Unis. s'est traduit par un gain de seulement 0,5 % mesuré en dollars canadiens. Le marché boursier canadien s'est beaucoup mieux tiré d'affaire à 10,2 %, aidé par les actions aurifères. Les actions des petites entreprises ont fait pire. Le S&P 400, qui exclut les 100 plus grandes entreprises, a eu un rendement négatif de -5,2 % en dollars canadiens et était à peu près stable en dollars américains.

À court terme, le marché boursier est secoué par les fluctuations tarifaires de Trump. À long terme, c'est l'évolution technologique qui influence les cours boursiers. J'ai évité d'écrire beaucoup sur l'intelligence artificielle générative basée sur de grands modèles d'apprentissage car je n'ai pas besoin d'en rajouter au battage médiatique, mais elle joue un rôle important dans nos choix de titres. Bill Gates a qualifié l'intelligence artificielle de « plus importante avancée technologique depuis l'interface utilisateur graphique [en 1980] ». (CNBC 26 mars 2025)

« Au cours de la prochaine décennie, les progrès de l'intelligence artificielle signifieront que les humains ne seront plus nécessaires « pour la plupart des choses » dans le monde, dit Bill Gates. À l'heure actuelle, l'expertise reste « rare », a expliqué Gates, évoquant les spécialistes humains sur lesquels nous comptons encore dans de nombreux domaines, y compris « un excellent médecin » ou « un grand professeur ». Mais « avec l'IA, au cours de la prochaine décennie, tout cela deviendra gratuit et courant : d'excellents conseils médicaux, un excellent tutorat », a déclaré Gates. Autrement dit, le monde entre dans une nouvelle ère, celle que Gates appelle l'« intelligence gratuite ». (CNBC 26 mars 2025)

Le PDG d'Amazon, Andy Jassy, a écrit qu'« il s'attend à ce que la main-d'œuvre globale de l'entreprise soit plus petite dans les années à venir en raison de la technologie d'IA unique en son genre ». (WSJ.com 3 juillet)

Loin de la Silicon Valley, Jim Farley, le Directeur Général de Ford Motor, a été cité par le WSJ.Com le 3 juillet : « L'intelligence artificielle va remplacer littéralement la moitié de tous les cols blancs aux États-Unis. L'IA laissera beaucoup de cols blancs derrière elle. »

Nous participons à cette méga tendance de manière directe et indirecte :

Trois entreprises, Alphabet, Amazon et Microsoft, sont parmi les plus grands opérateurs de centres de données utilisés pour exécuter de vastes modèles linguistiques. Gemini de Google, Alexa et Rufus d'Amazon et Copilot de Microsoft sont des assistants d'IA de plus en plus populaires.

Quatre entreprises fabriquent des produits utilisés dans les centres de données :

Corning fournit des composants en fibre optique et en verre pour l'industrie des semi-conducteur, ainsi que des fibres optiques qui accélèrent la communication entre les processeurs graphiques (GPU) des centres de données IA.

Cisco fabrique des infrastructures telles que des serveurs GPU et des commutateurs qui connectent des clusters de centres de données AI.

Siemens dispose d'équipements électriques et de logiciels utilisés dans l'infrastructure des centres de données.

Xylem dispose de systèmes de traitement de l'eau qui maintiennent les centres de données au frais et éliminent la contamination indésirable.

Trois entreprises fournissent de l'énergie :

Boralex produit de l'électricité et les centres de données ont un énorme besoin d'énergie.

Fortis transmet l'électricité là où elle est nécessaire.

TC Énergie transmet du gaz naturel qui est utilisé pour produire de l'électricité.

Dans l'ensemble, une bonne partie des entreprises dans lesquelles nous investissons font de la promesse de la connaissance gratuit une réalité.

Cet été, mon fils Matthew Stedman a travaillé pour moi. J'ai eu beaucoup de plaisir à partager mes défis quotidiens avec lui. Matt a écrit sa propre lettre trimestrielle pour les investisseurs sur l'intelligence artificielle avec l'aide ChatGPT en environ 5 minutes. C'était plutôt bien, mais ce n'était pas la mienne. Elena et Margarita ont voté pour la mienne à la place. Malheureusement, Matt part bientôt en vacances. Diana vient de terminer sa compétition dans le TRY (Training Regatta for Youth) que je dirige depuis les 10 dernières années. Ce fut un grand plaisir de la voir sur le podium cette année.

Fair winds (des vents favorables).

Cordialement,

George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Please visit us at www.georgestedman.com