

27 juillet 2026

L'État du marché

Information la plus récente sur les marchés par l'équipe de Patrimoine Richardson

RICHARDSON
Wealth

Comprendre son exposition à l'IA

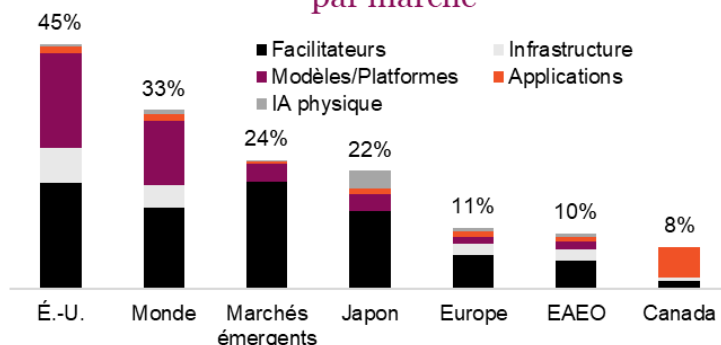
En 2022, alors que les taux d'intérêt montaient en flèche, une question revenait souvent dans les conversations entre les investisseurs et leurs conseillers : « *Combien ai-je investi dans des obligations et qu'est-ce que la durée?* » En 2025, la progression de l'or a suscité une autre question : « *Combien ai-je investi dans l'or?* » En 2026, la question est maintenant : « Dans quelle mesure mon portefeuille est-il exposé à l'IA? »

Il était facile de mesurer son exposition à l'or; c'est moins le cas pour l'IA. Cette « bulle », alimentée par une technologie révolutionnaire et par la course pour bâtir les infrastructures nécessaires, ne concerne plus seulement les sociétés technologiques de très grande envergure ou les sociétés de semiconducteurs ou de mémoire. La demande s'est étendue à d'autres fournisseurs de technologies — des équipements de réseau aux serveurs, en passant par les intégrateurs.

Au-delà du secteur de la technologie, la construction des infrastructures a des répercussions sur le secteur des services aux collectivités, les fournisseurs d'énergie — gaz, nucléaire, énergies renouvelables — le stockage, l'alimentation de secours, la construction, l'ingénierie, l'industrie, le chauffage, la ventilation, la climatisation, le cuivre et les terres rares.

À mesure que l'influence de l'IA s'étendra sur les marchés, tous les portefeuilles y seront exposés. La question passe donc de « Dans quelle mesure suis-je exposé à l'IA » à « D'où provient mon exposition à l'IA? ». Ce sont là des questions auxquelles il est plus difficile de répondre, et ce n'est pas par manque de diligence. Le marché a tranquillement fait de l'exposition à l'IA un paramètre par défaut, et aucune ligne ne l'indique sur le relevé.

Note d'exposition à l'IA et répartition par marché



Sources : Bloomberg, Purpose Investments

Le numéro de *L'État du marché* de cette semaine ne porte pas sur le débat entourant l'existence ou non d'une bulle. Il existe des arguments

Inscrivez-vous ici si vous ne recevez pas déjà *L'État du marché* directement dans votre boîte de réception.

convaincants tant en faveur d'une forte exposition à l'IA qu'en faveur d'une exposition modérée. Cependant, ne pas savoir dans quelle mesure votre portefeuille y est exposé ni de quelle façon n'est pas une bonne chose. Ce numéro propose un modèle pour aider à répondre à ces questions.

Le défi de l'omniprésence de l'IA

Il y a un an, la plupart des investisseurs auraient estimé que les marchés émergents étaient peu exposés à l'IA. Pourtant, beaucoup d'entre eux y sont fortement exposés, allant de la Chine à la Corée en passant par Taïwan. Commençons plus près de chez nous, selon notre modèle, l'indice S&P 500 comporte environ 45 % de sociétés liées à l'IA ou influencées par celle-ci. Les sociétés liées à l'IA comprennent les sociétés comprises dans la chaîne d'approvisionnement des puces, les fournisseurs de services infonuagiques, les centres de données, les concepteurs de modèles et les logiciels. Ajoutez à cela un certain nombre de sociétés des secteurs non technologiques, et cela représente près de la moitié de l'indice. Si vous investissez dans ce marché, vous avez acquis une participation importante et concentrée dans l'IA, simplement en étant exposé au plus grand marché boursier au monde.

Mais cette situation ne se limite pas aux États-Unis, même si la saveur varie selon le marché – non seulement du point de vue de l'exposition globale, mais aussi du type d'exposition.

Un tiers des actions mondiales – et environ un quart des sociétés des marchés émergents ou japonais – sont influencées par les technologies liées à l'IA. En Europe et au Canada, c'est 10 % ou moins. Au total, cela signifie qu'un peu moins de 50 000 milliards de dollars de la capitalisation boursière mondiale semble être influencée, à divers degrés, par cette évolution technologique.

Cependant, ce chiffre ne reflète qu'une partie de la réalité, car chaque barre représente un type d'IA complètement différent. Les sociétés d'IA basées aux États-Unis sont principalement composées de fabricants de puces et de plateformes de modèles – Nvidia, Microsoft, Alphabet. Au Japon, l'IA repose sur les puces et un secteur presque absent dans l'indice S&P 500 – la robotique et l'automatisation. Au Canada, le secteur de l'IA est constitué presque exclusivement de logiciels d'application : Shopify, Constellation – et n'est presque pas exposé aux puces ou aux modèles. Dans les marchés émergents, l'IA se compose des sociétés les plus en amont du secteur : fonderies, mémoire et emballage.

Bien que la plupart des sociétés couvrent plusieurs sous-secteurs de l'IA, nous classons chacune d'entre elles en fonction de son sous-secteur principal. Nvidia est un facilitateur, Palantir ou Emera font partie des infrastructures, qui comprennent les logiciels ou les fournisseurs de services publics, Alphabet est classée dans les modèles/plateformes, Salesforce dans les applications, et l'IA physique comprend la robotique ou d'autres sociétés.

Même étiquette, mais quatre situations très différentes. Un client qui investit au Japon et un autre qui investit dans le TSX sont tous les deux exposés à l'IA, mais leur exposition n'a pratiquement rien en commun.

C'est un hot-dog ou non?

Voici le problème : aucun secteur de l'IA, aucun classement GICS, aucune catégorie Morningstar ou aucun indice ne propose la même définition de l'IA. L'étiquette « technologie » n'est pas adéquate – les sociétés de services publics qui construisent des centres de données font partie du secteur, contrairement à de nombreuses sociétés technologiques. Amazon est-elle une société d'IA? Morningstar la place dans la catégorie du commerce de détail en ligne. Tesla? En ce moment, il s'agit d'un constructeur automobile. Les cours des deux actions sont clairement influencés à l'IA.

Vous voulez la preuve que le problème de définition est réel? Prenez les marchés émergents. Un fonds de marchés émergents standard pondéré en fonction de la capitalisation boursière obtient une note d'IA de 24 % selon



notre modèle. Un fonds de marchés émergents excluant la Chine – donc plus concentré dans les marchés de Taïwan et de la Corée – obtient une note d'environ 43 %. Même catégorie d'actif, même ligne sur votre relevé, et l'exposition à l'IA double presque à la suite d'un simple ajustement à l'exposition.

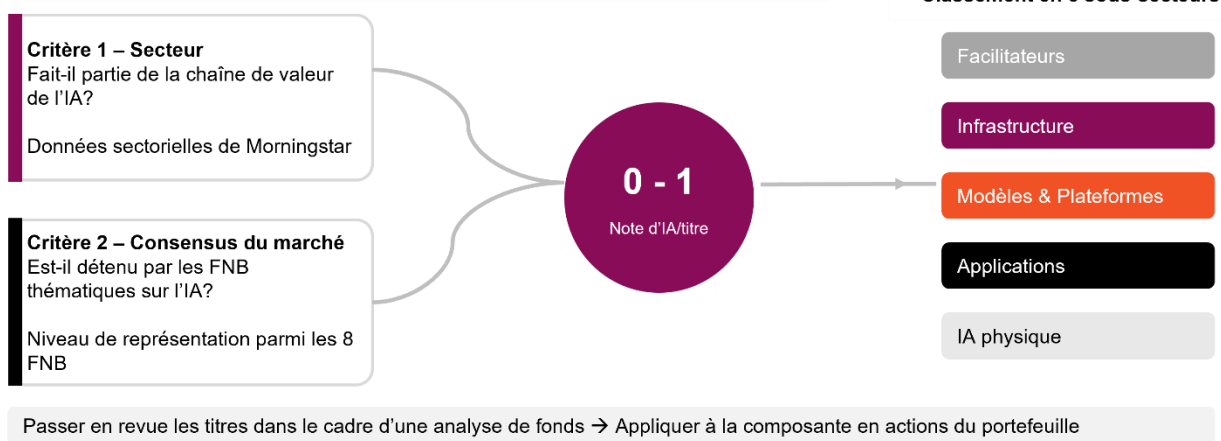
Certains diraient, c'est un hot-dog, pas un défi de mangeurs de hot-dogs. Ou pour les lecteurs familiers avec le vocabulaire de l'apprentissage automatique, c'est un problème d'étiquetage. Une société, ou plus précisément le cours de son action, est-elle influencée par la révolution de l'IA?

Ce qui complique les choses encore plus, c'est qu'un hot-dog aujourd'hui ne l'était peut-être pas il y a un an et pourrait ne plus l'être en 2027. Cisco n'était pas influencée par l'IA il y a un an et elle l'est aujourd'hui. Aucune approche n'est parfaite, et même si certains seront en désaccord avec notre modèle, il est clair et fondé sur des preuves.

C'est un hot-dog ou non? – notre approche tient compte de deux critères :

1. **Le critère du secteur** – une société satisfait ce critère si elle exerce ses activités dans un secteur lié à l'IA – semi-conducteurs, équipement de fabrication de puces, logiciels d'infrastructure ou autres, et est classée selon son niveau d'exposition. Cela reflète l'exposition structurelle. Cependant, il exclut Amazon (commerce de détail en ligne) et Tesla (automobiles).
2. **Le critère du consensus** – Une société satisfait aussi ce critère si elle figure déjà dans les FNB thématiques sur l'IA bien établis sur le marché. On pourrait dire qu'elle a déjà « passé le test du marché ». Cela inclut Amazon et Tesla – mais ce critère seul exclut les plus petites sociétés du secteur délaissées par les fonds thématiques.

Nos mesures : deux critères indépendants



Source : Purpose Investments

Une société qui satisfait l'un ou l'autre de ces critères se voit attribuer une note d'IA. Cette note est comprise entre 0 et 1 : lorsqu'une société satisfait les deux critères, elle obtient la note de 1. Une société qui satisfait uniquement le critère du consensus du marché obtient une note comprise entre 0,6 et 1,0, selon le nombre de fonds thématiques parmi les huit qui la détiennent, tandis qu'une société qui satisfait uniquement le critère du secteur reçoit une note de 0,9, 0,8 ou 0,4 en fonction de l'étroitesse de son lien avec l'IA. La note des fonds dépend des titres qu'ils détiennent réellement, et chaque titre est classé dans l'une des cinq catégories suivantes : puces et matériel informatique, infonuagique et centres de données, concepteurs de modèles, logiciels d'IA et robotique – car, comme le montre le graphique régional, le type d'exposition est tout aussi important que l'ampleur de celle-ci.

Il ne s'agit en aucun cas d'une mesure des revenus découlant de l'IA. Cette note mesure la part des titres détenus dans les entreprises liées à l'IA au sein de votre portefeuille. C'est une question différente – mais qui détermine le comportement de votre portefeuille lorsque le secteur vacille.

Conclusion

Nous reconnaissons qu'il est un peu ironique que l'IA ait été utilisée pour concevoir le modèle et établir la note d'IA. Au final, c'est un modèle. Est-il parfait? Certainement pas, mais il permet d'obtenir un autre point de vue sur ce qui se cache derrière un portefeuille.

Près de la moitié de l'indice S&P 500 est exposé à un seul thème. Le même thème peut regrouper un concepteur de puces en Californie, une fonderie à Taïwan ou un fabricant de robots au Japon – et le risque est différent pour chacune de ces sociétés. Aucune étiquette sectorielle ne peut vous prévenir, et le fonds ou l'indice que vous choisissez peut doubler le risque sans avertissement.

La question n'est pas d'acheter ou de vendre. Soyez conscients de l'ampleur de votre exposition et du type d'exposition. Une pondération de 12 % dans l'IA est parfaitement justifiable, tout comme une pondération de 45 %. Cependant, il est difficilement justifiable de ne pas connaître son exposition – parce qu'en 2026, cela se traduit par une position importante.

Posez-vous la question concernant votre portefeuille. Il n'est pas acceptable de ne pas savoir s'il contient ou non beaucoup de hot-dogs.

Source : Les graphiques ont été produits par Bloomberg L.P., Purpose Investments Inc. et Patrimoine Richardson, à moins d'indication contraire.

Le contenu de cette publication a été rédigé et produit par Purpose Investments Inc. à partir de ses recherches et est utilisé par Patrimoine Richardson Limitée à titre d'information seulement.

* Ce rapport a été rédigé par Craig Basinger, stratège en chef des marchés, Purpose Investments Inc. Craig Basinger a été muté chez Purpose Investments Inc. le 1^{er} septembre 2021.

Avertissements

Patrimoine Richardson Limitée

Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles de l'auteur et elles ne sauraient être attribuées à Patrimoine Richardson Limitée ou à ses sociétés affiliées. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Nous ne garantissons pas l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements et nous demandons aux lecteurs de ne pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les commentaires contenus dans la présente sont de nature générale et ne sauraient constituer ou être réputés constituer des conseils juridiques ou fiscaux pour quiconque. En conséquence, les lecteurs sont invités à consulter leur propre conseiller fiscal ou juridique au sujet des conséquences fiscales dans leur situation particulière.

Purpose Investments Inc.

Purpose Investments Inc. est une société de placements inscrite. Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi et des frais et des dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Si les titres sont achetés ou vendus sur un marché boursier, vous pourriez payer plus ou recevoir moins que leur valeur liquidative courante. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas se reproduire.

Déclarations prospectives

Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes, les estimations, les prévisions et les projections actuelles basées sur les convictions et les hypothèses de l'auteur. Ces déclarations comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. Les opinions, estimations et autres renseignements contenus dans ce rapport reflètent le point de vue de l'auteur à la date du rapport et sont sujets à changement sans préavis. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Ni Purpose Investments ni Patrimoine Richardson ne garantissent l'exhaustivité ou l'exactitude de ces renseignements, et les lecteurs ne devraient pas prendre de décision sur la foi de ces renseignements. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Ces estimations et ces attentes comportent des risques et des incertitudes et rien ne garantit que le rendement ou les résultats futurs, les estimations ou les attentes se concrétiseront, et les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés, sous-entendus ou envisagés dans les déclarations prospectives. La société ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur qui pourrait influencer sur ces renseignements et décline toute responsabilité à cet égard, sauf si la loi l'exige.

Avant de donner suite à une recommandation, les investisseurs doivent déterminer si celle-ci convient à leur situation particulière et, au besoin, obtenir un avis professionnel.

Bien que les renseignements contenus dans ce document aient été obtenus de sources considérées fiables nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Ce rapport n'est pas une publication ou un rapport de recherche officiel de Patrimoine Richardson ou de Purpose Investments et ne doit en aucun cas servir à des fins de sollicitation dans tout territoire.

Ce document ne doit pas être diffusé dans le public. Il est fourni à titre d'information seulement et il ne doit pas être considéré comme une offre de valeurs mobilières ni comme une sollicitation d'achat, une offre de vente ou une recommandation visant un titre.

Patrimoine Richardson Limitée est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson Limitée est une filiale de iA Financial Corporation Inc. et n'est pas affiliée à James Richardson & Fils, Limitée. Patrimoine Richardson Limitée, membre du Fonds canadien de protection des épargnants.