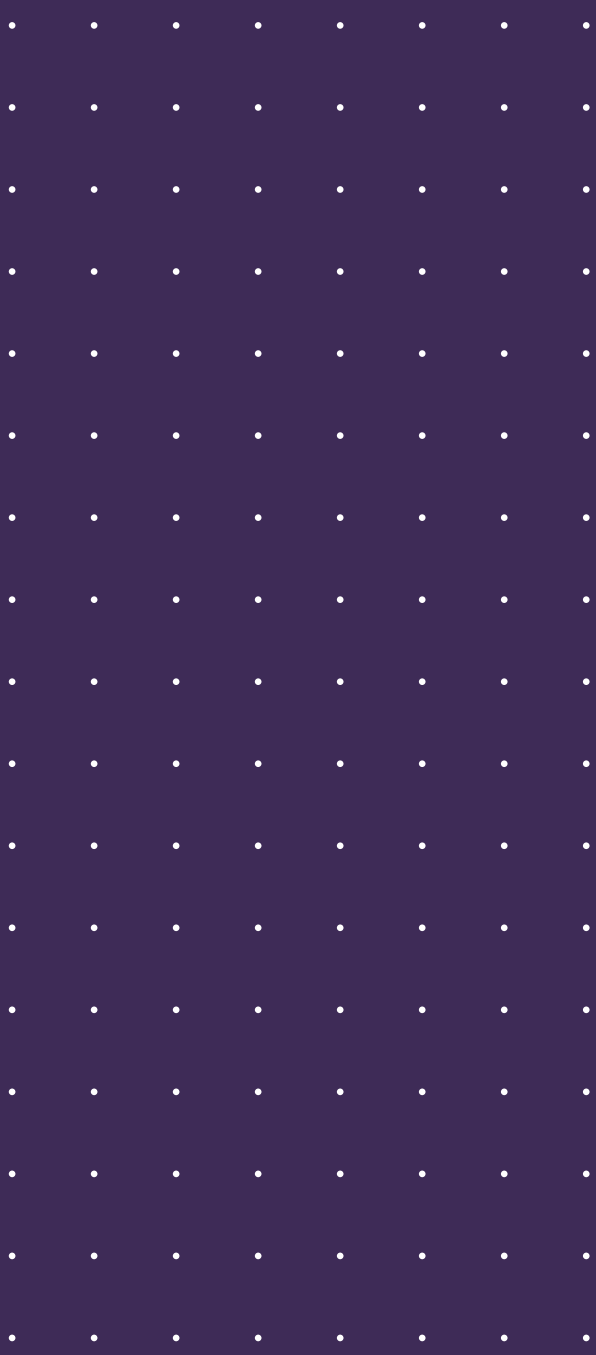




Saisir les nouvelles occasions : comment exploiter le filon de la prochaine génération des TI

5 novembre 2019

Allan Cyril

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE,
ASSOCIÉ

LetkoBrosseau

Gestion de placements globale

Avis de non-responsabilité

Le présent document a été préparé par Letko, Brosseau & Associés Inc. à titre indicatif seulement et ne vise pas à fournir des conseils d'ordre comptable, juridique ou fiscal ou des recommandations en matière de placement, et ne doit pas être utilisé comme tel.

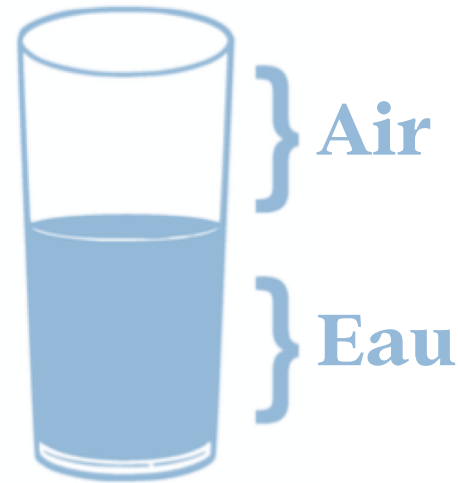
Lorsque les renseignements contenus dans le présent document proviennent ou sont dérivés de sources externes, les sources dont ils proviennent sont considérées comme étant fiables, mais la société n'en a pas effectué une vérification indépendante. Aucune représentation ou garantie n'est fournie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité de ces renseignements. Les opinions ou estimations contenues dans le présent rapport constituent notre jugement à cette date et sont sujettes à changement sans préavis.

Le présent document peut contenir certaines déclarations prospectives qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions quant à des événements futurs concernant l'économie, les changements du marché et ses tendances. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses concernant les devises, la croissance économique, les conditions actuelles et prévues et d'autres facteurs appropriés dans les circonstances pouvant faire en sorte que les événements, résultats, performances ou perspectives réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés dans, ou sous-entendus par, lesdits énoncés. Les lecteurs sont avisés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.



Approche de placement de LBA

- Recherche fondamentale interne
- Sensibilité au prix
- Horizon de placement à long terme
- Intégration des facteurs ESG
- Perspective internationale
- Univers des marchés publics



Techniquement, le verre est toujours plein



Révolutions informatiques

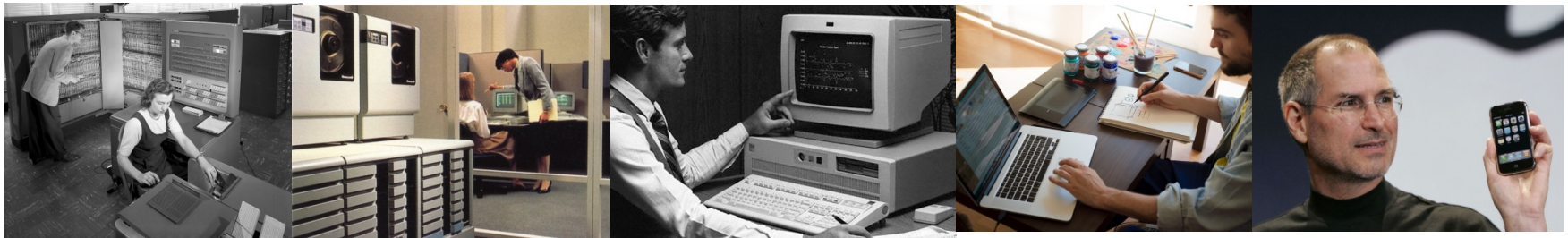
1952

1965

1980

1990

2011



Ordinateur central

Inventé en 1952
Ventes max. : 1962
Nbre max. d'unités :
~200 k
Coût : ~3 M\$

Mini-ordinateur

Supplante l'ordinateur central en 1965
Ventes max. : 1986
Nbre max. d'unités :
~2 M
Coût : ~300 k\$

Poste de travail RISC

Supplante le mini-ordinateur dans les années 1980
Ventes max. : early 90s
Nbre max. d'unités : ~20 M
Coût : ~30 k\$

Ordinateur personnel x86

Supplante l'architecture RISC dans les années 1990
Ventes max. : 2011
Nbre max. d'unités :
363 M
Coût : ~1 000 \$

Téléphone intelligent à processeur ARM

Supplante l'ordinateur personnel en 2011
Ventes max. : ?
Nbre max. d'unités : 1,5 G
Prix de vente moyen :
280 \$

Loi de Bell : « Portée par les progrès de la technologie (plateformes de programmation, réseaux et interfaces), une nouvelle classe d'ordinateur moins cher apparaît tous les dix ans pour servir de nouveaux besoins, ce qui contribue à créer de nouvelles industries. »



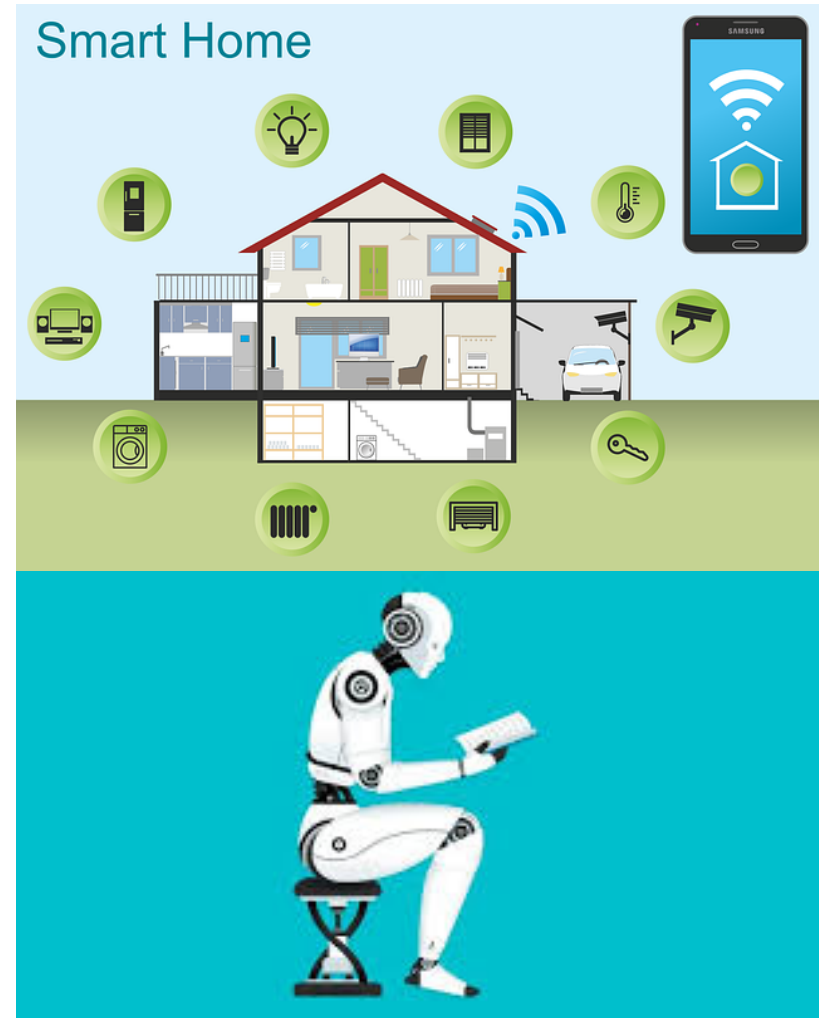
L'ère de l'informatique ubiquitaire : IdO et IA

Internet des objets

- Tendance à intégrer des capteurs aux appareils antérieurement « non intelligents » et à les mettre en réseau
- Peut être déployé à domicile, dans l'industrie et dans les infrastructures
- Exemples : Haut-parleur intelligent, machines-outils connectées, thermostat intelligent
- Voiture autonome – combinaison d'IdO et d'IA

Intelligence artificielle

- Comprend « tout ce que nous pensions que seul un être humain pouvait faire »
- Les techniques d'apprentissage automatique sont capitales
- Imité le cerveau humain
- Fonctionnement nécessitant de grands volumes de données



L'explosion cambrienne : la première révolution des capteurs



Le trilobite – premier animal à posséder un œil – a donné lieu à une explosion de nouvelles formes de vie sur la planète.



La technologie des capteurs : un des moteurs de l'informatique ubiquitaire

Capteurs audio

- Exposition provenant de Cirrus Logic, Skyworks et AMS
- Marché de 1,2 G\$ US
- Croissance annuelle de 14 %



Capteurs d'images

- Exposition provenant de Samsung, Kyocera et AMS
- Marché de 13,4 G\$ US
- Croissance annuelle de 12 %



La technologie des capteurs : un des moteurs de l'informatique ubiquitaire

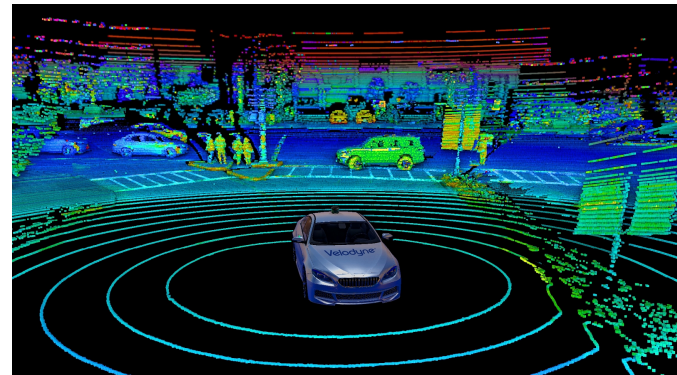
Bio-capteurs

- Exposition provenant de AMS
- Marché de 19 G\$
- Croissance annuelle de 8 %



Capteurs 3D

- Exposition provenant de AMS – pionnier dans ce domaine
- Marché de 2,2 G\$ US
- Croissance annuelle de 44 %



Conclusion

Sensibilité aux prix

- Les positions dans les fabricants de capteurs se négocient entre 8 et 18 fois les bénéfiques, contre 23,4 fois pour le secteur technologique du S&P 500.
- De nombreuses positions ont pris beaucoup de valeur depuis leur acquisition.

Approche fondamentale

- L'IdO est un moteur de croissance à long terme – les capteurs jouent un rôle clé dans cette tendance.

Horizon à long terme

- Le potentiel à long terme de l'IdO l'emporte sur les préoccupations à court terme concernant les téléphones intelligents.

Intégration des questions ESG

- Les capteurs contribuent à accroître l'efficacité, ce qui est nécessaire dans un monde qui atteint ses limites écologiques.

Perspective internationale

- Les sociétés citées se situent en Corée du Sud, en Autriche, aux États-Unis et au Japon.

Marchés publics

- Nul besoin de placements illiquides pour profiter de tendances prometteuses.

