

## Conversation avec Thomas Digenan, CFA, CPA et John W. Geissinger, CFA, Co-directeurs des investissements de CBIS



**Thomas Digenan, CFA, CPA**  
*Co-Chief Investment Officer*



**John W. Geissinger, CFA**  
*Co-Chief Investment Officer*

**Quelle a été votre plus grande surprise sur les marchés ces 12 derniers mois ?**

**M. Digenan :** Si surprise il y a eu, ce sont les performances solides des titres des secteurs hors valeurs technologiques. Alors que tout le monde parlait des titres Intelligence artificielle (IA), le secteur des commodités était en fait le plus performant sur la période, en grande part grâce à la hausse de la demande d'électricité des activités IA.

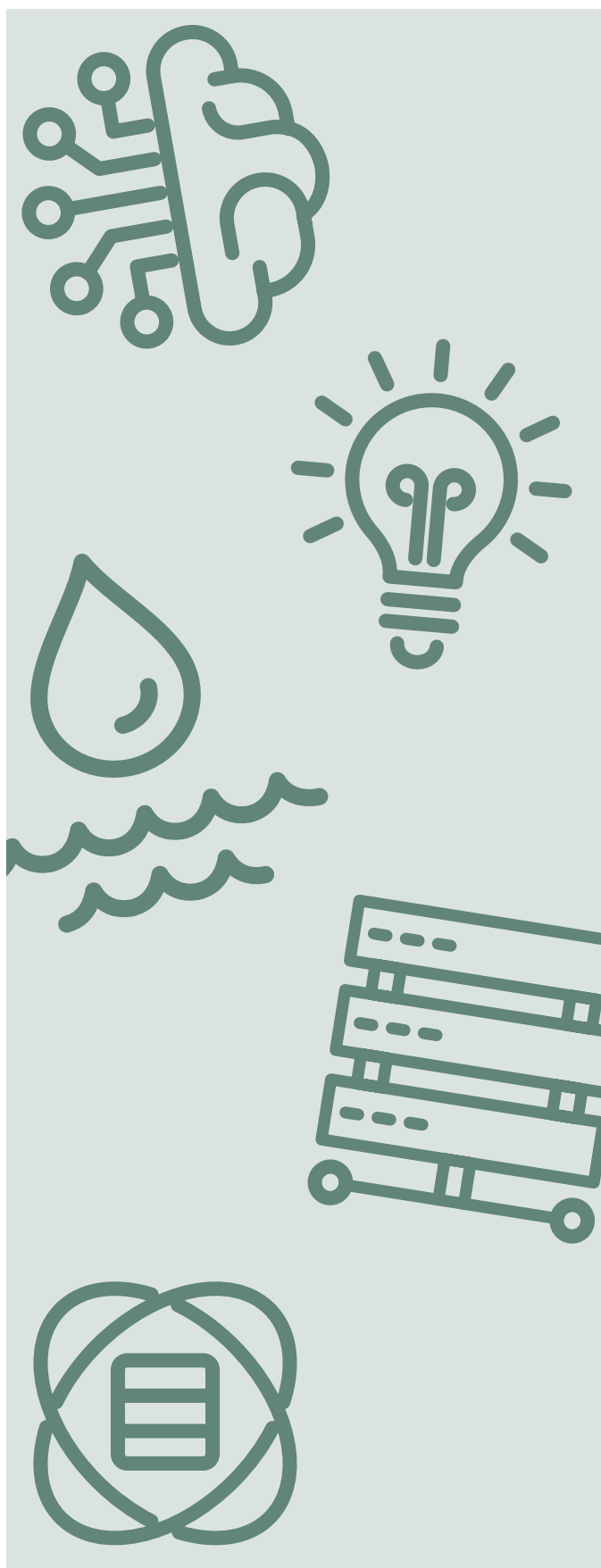
**« Les entreprises d'intelligence artificielle amassent des fortunes hallucinantes. Et elles changent le monde. »**

**— Tom Digenan**

**M. Geissinger :** Nous avons également été un peu surpris que la concentration des marchés boursiers se poursuive la plupart de l'année sans céder le moindre terrain. J'ai été encouragé en constatant que les marchés s'ouvraient un peu en fin d'année.

**Vous avez mentionné l'IA. Pouvez-vous nous offrir un survol en matière d'IA et des implications pour le marché ?**

**M. Digenan :** Pour l'heure, les bénéficiaires ont été les entreprises produisant des semi-conducteurs contribuant à générer de l'IA. L'envolée de ces titres est semblable à celle de la bulle technologique d'il y a 25 ans. Cependant, contrairement aux technologiques de la fin des années 90, les entreprises d'intelligence artificielle amassent des fortunes hallucinantes. Et elles changent le monde. Je dirais que nous sommes à l'orée de la révolution IA.



**M. Geissinger :** Sur une note différente, les centres de serveurs IA, outre leurs demandes colossales en électricité, exigent également d'énormes quantités d'eau pour le refroidissement. J'anticipe un pivotement rapide de notre part sur la méthode de gestion de l'eau par les compagnies en regard du refroidissement des centres informatiques IA.

**Peut-on à juste titre penser que les marchés développés ont bénéficié d'un avantage relatif sur les marchés émergents dans cet environnement riche en technologie ?**

**M. Geissinger :** En termes d'IA, bien sûr. Mais n'oubliez pas, le monde avance également vers une électrification intégrale. Un grand nombre de matières premières sont nécessaires pour ce développement et elles ont tendance à se trouver dans les économies émergentes.

**M. Digenan :** Avec le temps, le leadership de marché est inévitablement fait de va-et-vient. C'est pourquoi votre portefeuille doit systématiquement être exposé aux marchés émergents, que ce soit en termes de titres ou de revenus fixes.

**Une économie émergente : c'est quoi exactement ?**

**M. Geissinger :** Nous parlons d'économie émergente dès lors qu'elle progresse sur la voie de l'industrialisation et du développement additionnel de son marché financier ainsi que de son système juridique.

**M. Digenan :** J'ajouterais que, comme ces

**« Je m'attends à constater l'émergence des effets bénéfiques de la diversification en 2025. »**

**— John Geissinger**

économies se trouvent plus au début de leur cheminement, la pente de leur taux de croissance est nettement plus prononcée. C'est là que gît l'opportunité. Il y a bien entendu un risque mais également un beau potentiel de récompense.

**Une situation qui pourrait favoriser les bons gestionnaires financiers qui sélectionnent des actions dans le monde entier.**

**M. Geissinger :** À mesure que les rendements des marchés boursiers et des taux d'intérêt initient leur normalisation, je m'attends à constater l'émergence des effets bénéfiques de la diversification en 2025. Et non seulement entre les actions, les revenus fixes, les obligations convertibles et les

investissements en infrastructure mais aussi la diversification au sein d'un portefeuille d'actions pour commencer.

**M. Digenan :** C'est là qu'intervient l'opportunité pour les gestionnaires actifs dotés d'un processus bien défini. Je priorise quelqu'un de discipliné par rapport à un malin occasionnel.

**Quelles sont vos réflexions sur 2025 ?**

**M. Digenan :** Nous observons des tendances économiques globales solides et un environnement favorable en termes de taux d'intérêt pour cette nouvelle année. Je crois que le changement en 2025 ne tiendra pas à l'ampleur mais à la forme. Des rendements à un seul chiffre dans un environnement peu inflationniste devraient favoriser un investisseur à long terme.

**M. Geissinger :** Je ne peux pas mieux dire. Cela semble ennuyeux mais n'oublions pas qu'une année haussière offre des rendements de marché à un chiffre haut et des rendements de revenus fixes à un chiffre médian.

---

**Informations importantes**

Tous les documents d'opinion reflètent le jugement actuel du conseiller et sont sujets à changement. Ces documents ne sont pas destinés à être une offre ou une sollicitation pour acheter, détenir ou vendre un instrument financier ou des services de conseil en investissement.

---

## Contact

**Nous sommes impatients d'avoir de vos nouvelles !**

Pour toutes vos questions, veuillez contacter votre représentant CBIS :



**info@cbisglobal.com**

ou



**(39) 080 919 9232**