

# Perspectives thématiques 2024

Trois thèmes clés pour inciter les investisseurs à passer à l'action

## PRINCIPAUX POINTS À RETENIR

1

### L'intelligence artificielle (IA) : du concept à la commercialisation

Les opérations liées à l'IA ne font que commencer; l'adoption de l'IA par les entreprises, le calcul accéléré et le matériel de pointe devraient occuper le devant de la scène en 2024.

2

### Une nouvelle ère d'innovations médicales

Des valorisations attrayantes, des avancées possibles en neurosciences et des soins de santé axés sur l'IA sont susceptibles d'offrir un point d'entrée intéressant.

3

### La restructuration de la mondialisation

La fragmentation géopolitique accrue suscite un redoublement de la réorientation des chaînes d'approvisionnement qui crée des gagnants et des perdants parmi les marchés émergents.

## Une barre fixée plus haut

Dans l'actuel contexte d'intensification de la volatilité sur le marché et de « court terme », les tendances structurelles à long terme assorties de catalyseurs à court terme pourraient se révéler déterminantes pour la génération de rendements supérieurs. L'incertitude macroéconomique a donné lieu à des changements d'humeur et provoqué des rotations entre les différents facteurs, secteurs et pays. Certains secteurs sont sous-estimés sans que soient reconnues de façon appropriée les entreprises à la pointe de l'innovation ou qui favorisent les changements structurels. La sous-estimation des nuances par le marché est exacerbée par les liquidités limitées, ce qui amplifie les fluctuations à la hausse et à la baisse du marché.

Un contexte d'incertitude n'est pas synonyme d'absence d'occasions. Selon nous, la volatilité macroéconomique pourrait se traduire par une divergence du rendement des titres. Nous avons observé un phénomène comparable en 2023 : les titres liés à l'IA ont surpassé l'ensemble du secteur technologique.

Au Canada et aux États-Unis, les liquidités sur la touche atteignent 6 000 milliards de dollars américains en raison du niveau record des taux à court terme<sup>1</sup>. Cette situation a incité de nombreux investisseurs à bouder les actions. Nous repérons toutefois des segments du marché – certains thèmes – où le fait de profiter des écarts pourrait se révéler préférable au fait de miser sur les liquidités ou d'autres actifs. Il faut de la granularité et de la souplesse pour tirer parti de cette situation. Les investisseurs doivent exiger une meilleure rémunération pour les risques liés aux actions; ils peuvent atteindre cette barre plus élevée en faisant preuve de précision en ce qui concerne les occasions ciblées.

Nos perspectives pour 2024 portent sur la croissance de l'IA, les innovations médicales sous-estimées en raison des revenus actuels et les pays – comme le Mexique et l'Inde – susceptibles de profiter de la restructuration de la mondialisation.

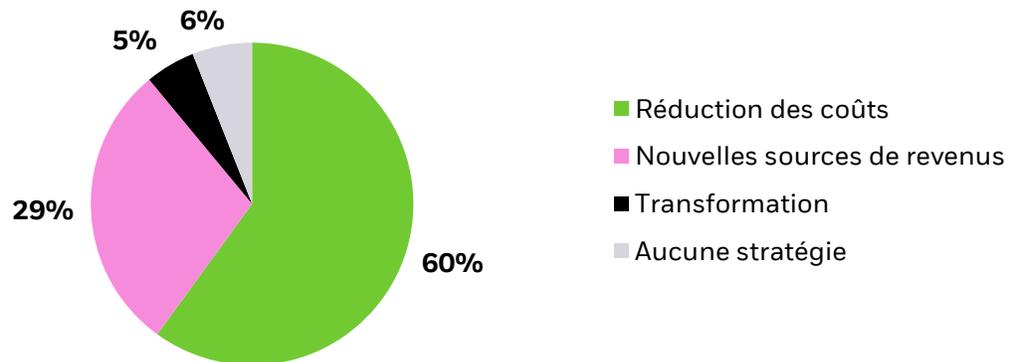
## L'intelligence artificielle : du concept à la commercialisation

En 2023, l'intelligence artificielle a fait irruption sur la scène, mais nous croyons que son adoption ne fait que commencer. Au cours de la prochaine année, l'adoption de l'IA par les entreprises et l'intégration des produits progresseront rapidement; l'IA multimodale se rapprochera de la réalité; et les occasions liées au matériel prendront de l'ampleur et iront au-delà des unités de traitement graphique (GPU).

Parmi les hauts dirigeants, 70 % augmenteront les ressources en IA en 2024, et la réduction des coûts sera le principal facteur d'adoption<sup>2</sup>, notamment pour l'analyse de dossiers juridiques, l'automatisation de tâches répétitives comme la paperasse dans les soins de santé, et le traitement du service à la clientèle. À moyen terme, nous prévoyons une augmentation des revenus attribuable à l'intégration de l'IA dans les produits existants. La solution Microsoft Office 365 Copilot nous en donne déjà un aperçu.

### La réduction des coûts est un important facteur des stratégies de mise en place de l'IA au sein des entreprises

Résultats du sondage : Quel est le principal facteur des stratégies de mise en place de l'IA au sein des entreprises?



Source : Bank of America, « AI Evolution: Reality Justifies the Hype », 11 oct. 2023. Selon les réponses au sondage de 114 analystes des actions fondamentales.

Nous croyons qu'en 2024, la plus grande partie des dépenses en immobilisations sera consacrée au calcul accéléré, l'utilisation de matériel spécialisé pour accélérer le traitement – et fréquemment le traitement parallèle qui regroupe les tâches fréquentes. Les unités de traitement graphique (GPU) représentent les accélérateurs les plus fréquemment utilisés. Le calcul accéléré est rapide, rentable et écoénergétique. Un seul nœud GPU peut surpasser de 33 % un groupe de 16 nœuds d'unités centrales de traitement (CPU), tout en réduisant les coûts de calcul de 70 %<sup>3</sup>. Les GPU offrent également une efficacité énergétique 42 fois supérieure à celle des CPU pour l'inférence dans l'IA<sup>4</sup>.

Nous observons déjà des exemples d'IA multimodale, soit une IA générative capable de traiter simultanément des données en modes multiples – texte, audio, vidéo, etc. Les utilisateurs de ChatGPT sont en mesure non seulement de communiquer à l'aide de ce modèle grâce à des textes, mais aussi télécharger des images et des messages vocaux. D'autres modalités sont attendues, notamment la capacité de générer des modèles tridimensionnels de qualité élevée à partir de descriptions textuelles et même de créer des jeux vidéos et des films complets.

L'intelligence artificielle transforme aussi le monde des placements. Comme le souligne Jeff Shen, co-chef des placements et co-chef, Actions actives systématiques à BlackRock : « L'intelligence artificielle est à la fois un secteur possible pour l'allocation de capitaux et un nouvel outil de placement. On peut l'utiliser pour extraire des points de vue de placement de données textuelles non structurées ou au niveau du portefeuille pour optimiser la combinaison d'indicateurs pour des résultats de placement ciblés. Nous considérons que l'investisseur qui tirera parti de l'IA et combinera les mégadonnées et les mégamodèles aux points de vue humains représente l'avenir de la gestion d'actifs. »

L'inférence – dans le cadre de laquelle les modèles d'IA génèrent des résultats uniques en fonction de nouvelles données à saisir – représente le prochain défi pour l'IA générative. Elle vise l'utilisation rapide et efficace des connaissances acquises. Elle représente la différence entre l'apprentissage en classe de la façon de résoudre de nouveaux problèmes de mathématique (*formation*) et la résolution par vous-même d'une liste de problèmes de mathématique (*inférence*). Si les GPU jouent un rôle important dans l'apprentissage des modèles d'IA, ils ne représentent pas les outils les plus efficaces dans le cas de l'inférence. Ce sont les CPU qui jouent le rôle le plus déterminant, de même que les circuits intégrés propres à une application (ASIC). Le matériel de mise en réseau est aussi essentiel pour un transfert rapide de données entre les serveurs assurant le fonctionnement des modèles d'IA générative et les appareils, comme le sont les puces de gestion d'alimentation pour l'efficacité énergétique. Les disques à circuits intégrés (SSD) à rendement élevé revêtiront aussi une importance croissante dans le cadre de l'IA. Par conséquent, nous croyons que le rendement, tout d'abord concentré parmi les fabricants de GPU, s'élargira pour englober un éventail plus vaste de fabricants de semi-conducteurs et de matériel.

Les systèmes d'IA seront de plus en plus tributaires des renseignements personnels et d'entreprise. L'amélioration de la protection numérique revêt donc une importance croissante. L'IA pourrait représenter un outil puissant pour se protéger. Les algorithmes d'apprentissage machine peuvent analyser de vastes ensembles de données afin de repérer des anomalies et de possibles atteintes à la sécurité en temps réel. Et la détection de menaces axée sur l'IA peut reconnaître des comportements malveillants que les analystes humains pourraient ne pas détecter.

En 2023, le marché a désigné les sociétés technologiques à mégacapitalisation comme étant les « grandes gagnantes en matière d'IA », et les « sept magnifiques » ont inscrit un rendement moyen de 81 % depuis le début de l'année<sup>5</sup>, devançant largement l'indice NYSE FactSet Global Robotics and Artificial Intelligence, en hausse de 13 % en cumul annuel<sup>6</sup>. Cette situation pourrait procurer une marge de manœuvre aux investisseurs qui souhaitent tirer parti de l'adoption par les entreprises et des produits, des progrès multimodaux et des occasions élargies liées au matériel. Nous sommes d'avis que les sociétés à faible et moyenne capitalisation pourraient intéresser les investisseurs au cours de la prochaine année, ceux-ci recherchant les sociétés liées à l'IA dont les valorisations semblent attrayantes. Et les valorisations actuelles demeurent raisonnables; en effet, l'indice NYSE FactSet Global Robotics and Artificial Intelligence se négocie selon un ratio cours/bénéfice de 19,7, soit un ratio inférieur à celui de l'indice S&P 500 des technologies de l'information (29,0)<sup>7</sup>. Le ratio cours/bénéfice mesure le rapport entre le cours du titre d'une entreprise et son bénéfice par action (BPA). Autrement dit, bon nombre de titres liés à l'intelligence artificielle, outre les quelques-uns déjà désignés comme « magnifiques », sont sous-évalués par rapport aux sociétés à mégacapitalisation et à l'ensemble du secteur technologique.

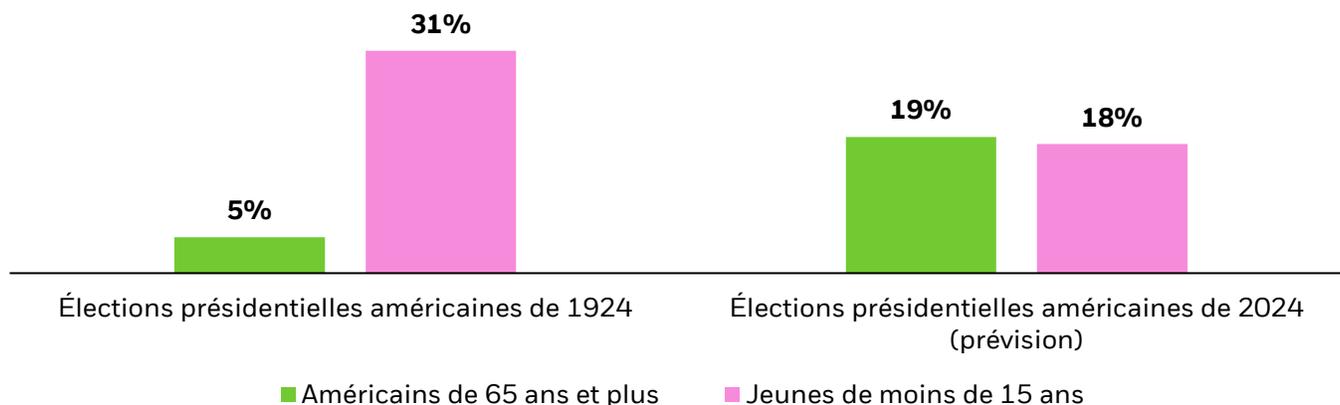
## Une nouvelle ère d'innovations médicales

Les percées récentes dans le traitement de la maladie d'Alzheimer, combinées aux progrès dans les soins de santé axés sur l'IA et la technologie médicale, pourraient révolutionner la médecine. Les investisseurs qui accordent une importance exagérée au revenu actuel et qui ignorent l'effet combiné de l'innovation et de valorisations attrayantes pourraient rater des occasions en matière de neurosciences et de biotechnologies.

Aux États-Unis, la situation démographique atteint un point d'inflexion : en effet, le nombre de personnes qui atteignent l'âge traditionnel de la retraite<sup>8</sup> n'a jamais été aussi élevé, tandis que la proportion des Américains de 65 ans et plus dépasse celle des jeunes de moins de 15 ans pour la première fois<sup>9</sup>.

## La plus forte hausse du nombre des nouveaux retraités de l'histoire des États-Unis approche rapidement

Proportion des Américains de 65 ans et plus comparativement à ceux âgés de 15 ans lors des élections présidentielles dans ce pays en 1924 et en 2024



Source : The Hill, « 2024: The Historic Reversal of America's population », 20 mai 2021.

À mesure que s'accroît la population âgée de 65 ans et plus, il en va de même avec le nombre d'Américains aux prises avec des maladies liées à l'âge : le fait de vivre plus longtemps et en meilleure santé représente une victoire spectaculaire pour la société, mais il se traduit aussi par une plus forte prévalence des maladies liées à l'âge, comme la démence et le cancer. Par ailleurs, les progrès dans la lutte contre l'obésité devraient aussi se traduire par une vie plus longue.

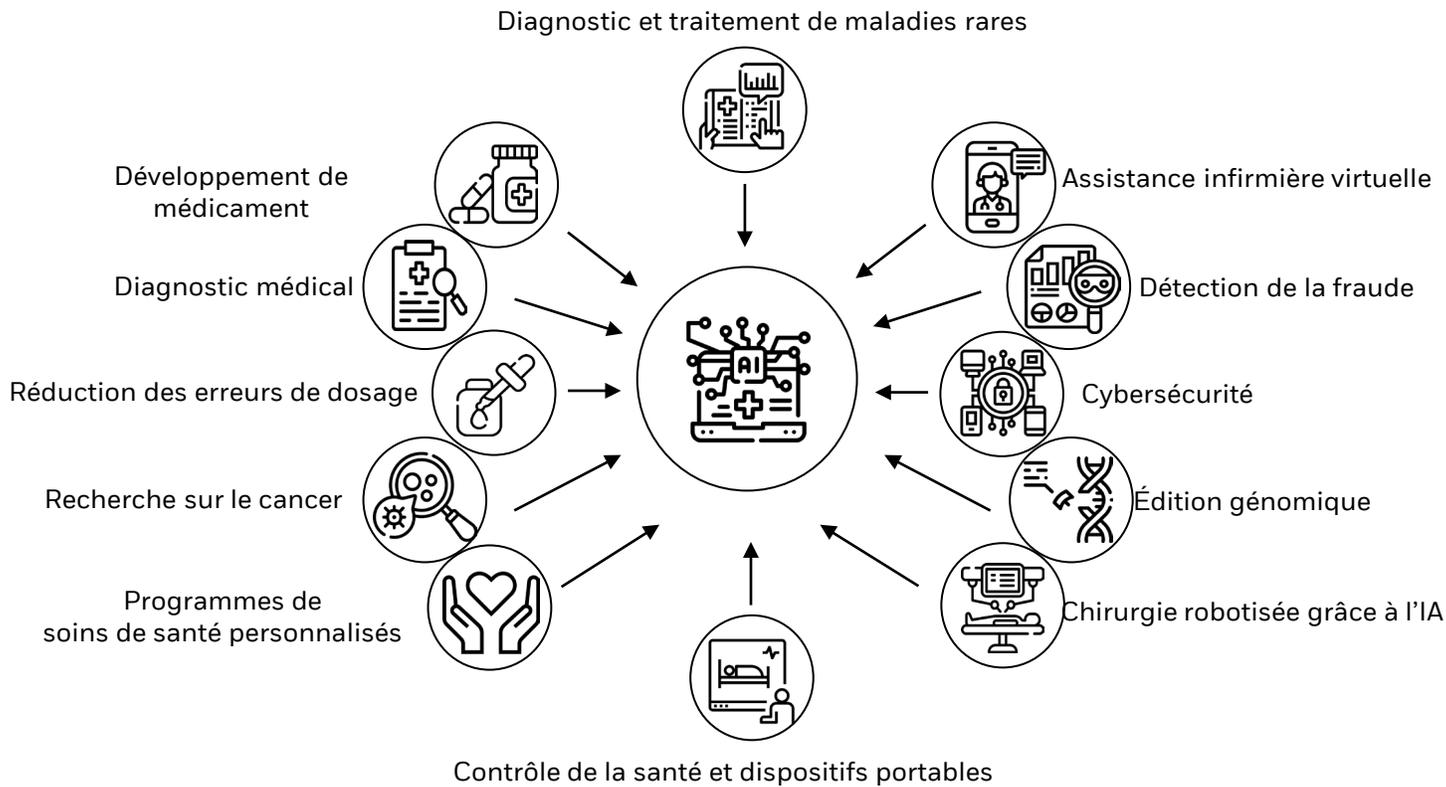
En 2023, aux États-Unis, un aîné sur neuf est aux prises avec la maladie d'Alzheimer, et cette proportion est appelée à doubler<sup>10</sup>. Le lecanemab, qui a été entièrement approuvé en juillet 2023, est le premier médicament qui ralentit la progression de l'Alzheimer<sup>11</sup>. Le donanemab, un autre médicament contre cette même maladie, a donné des résultats remarquables lors d'essais de phase 3 en réduisant de 60 % les symptômes précoces de la maladie d'Alzheimer<sup>12</sup>. Puisque les analystes prévoient que ces deux médicaments enregistreront des ventes énormes, l'élaboration d'autres traitements s'accélère et ceux-ci font l'objet d'essais en vue d'être commercialisés dès 2024.

Des percées sont aussi réalisées dans les traitements contre l'obésité. Erin Xie, chef de l'équipe des sciences de santé au sein du groupe des actions actives de BlackRock, fait valoir qu'en ce qui concerne le traitement de l'obésité, « des décennies de recherche en génomique portent désormais leurs fruits et procurent une meilleure compréhension des causes fondamentales de maladies ainsi qu'une nouvelle vague de médicaments ». Selon notre analyste, les nouveaux traitements qui favorisent la perte de poids pourraient ajouter 100 G\$ US de revenus au marché des médicaments d'ordonnance, dont la valeur actuelle atteint 1 500 milliards de dollars américains<sup>13</sup>.

Les neurosciences, la génomique ainsi que les biotechnologies dans leur ensemble devraient être particulièrement favorisées par l'adoption de l'IA. Les modèles d'IA feront le tri d'énormes quantités de données de santé, comme des renseignements provenant d'études cliniques, de cartographies cérébrales et de la génétique – et les analyseront beaucoup plus rapidement que les humains. La valeur du marché des soins de santé axés sur l'IA, qui s'établissait à 9 G\$ US en 2022, devrait s'envoler à 188 G\$ US en 2031<sup>14</sup>.

- 1. Cartographie cérébrale et génétique :** Les scientifiques viennent tout juste d'utiliser l'IA pour cartographier les 150 000 neurones du cerveau de la mouche à fruit : il s'agit de la première cartographie complète du cerveau d'un animal adulte<sup>15</sup>. L'IA accélère de 50 à 100 fois les processus de traçage des voies neuronales<sup>16</sup>. Les scientifiques sont enfin en mesure de cartographier les 200 milliards de cellules et les 86 milliards de neurones à ramifications du cerveau humain, créant des atlas détaillés des cellules<sup>17</sup>. Et nous améliorons rapidement notre compréhension d'un vaste éventail de maladies neurodégénératives, de neurotraumatismes et d'états neuropsychiatriques, de sorte que nous pourrions améliorer grandement les diagnostics et les traitements.
- 2. Découverte de médicaments :** La commercialisation d'un nouveau médicament, en tenant compte des échecs, coûte actuellement environ 2,5 G\$ US<sup>18</sup>. Le processus prend de 12 à 15 ans en moyenne, la probabilité de découvrir un nouveau médicament est de 35 % et le taux de succès en ce qui concerne l'approbation réglementaire après les essais de phase 1, de 9 % à 14 %<sup>19</sup>. D'ici 2025, plus de 30 % des nouveaux médicaments devraient être découverts grâce aux techniques d'IA génératives, ce qui pourrait représenter pour les sociétés de biotechnologie des gains de temps et des économies de coûts de 25 % à 50 %, de la découverte à la phase préclinique<sup>20</sup>.

## Utilisation de l'IA dans les soins de santé



Source : Forum économique mondial, « Scaling Smart Solutions with AI in Health: Unlocking Impact on High-Potential Use Cases », juin 2023. Résumé des recherches et des définitions par BlackRock. À titre indicatif seulement.

Les titres des soins de santé, en particulier ceux qui sont liés aux innovations médicales, ont éprouvé des difficultés en 2023 en raison du contexte restrictif en matière de capital. Cette situation pourrait représenter un point d'entrée intéressant pour les investisseurs axés sur les thèmes des avancées assortis de faibles valorisations.

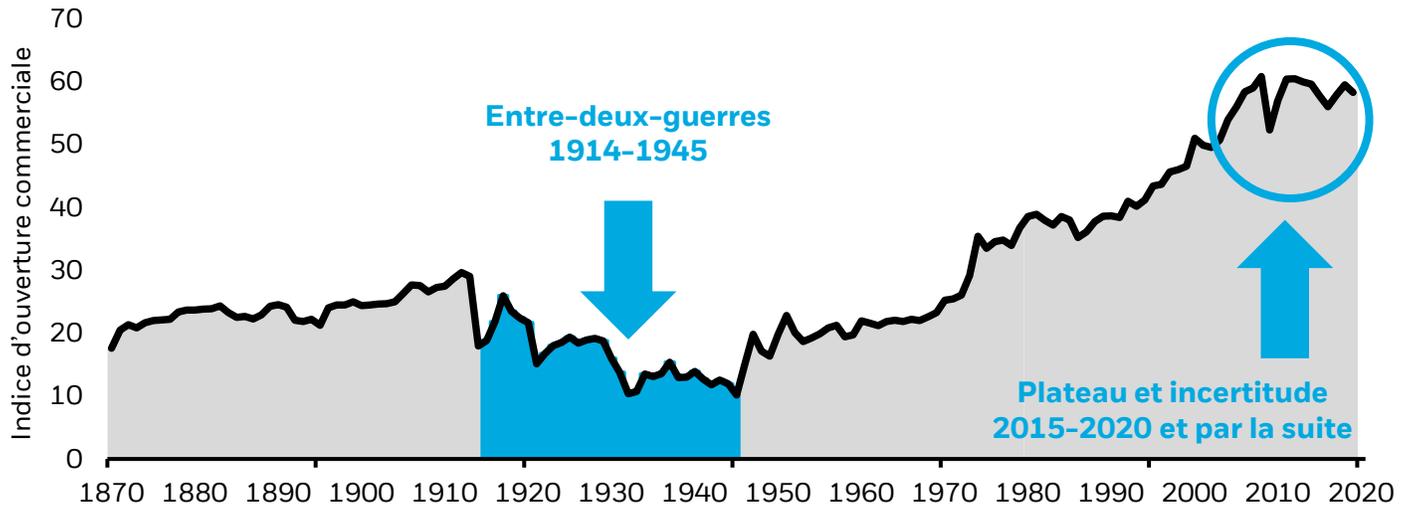
## La restructuration de la mondialisation

En 2016, BlackRock a cerné les tendances qui transformaient le monde : celles-ci englobaient la technologie, la situation démographique, le climat et l'urbanisation. En 2023, nous en avons ajouté une autre que nous surveillons de près et qui prénait de l'ampleur depuis un certain temps : la fragmentation géopolitique et la concurrence économique.

Autrement dit, la mondialisation – un moteur fondamental des marchés depuis près de 80 ans – subit d'importantes transformations.

## Le prochain chapitre de l'histoire du monde pourrait être moins mondial que le précédent

Histoire de la mondialisation, de 1870 à 2020



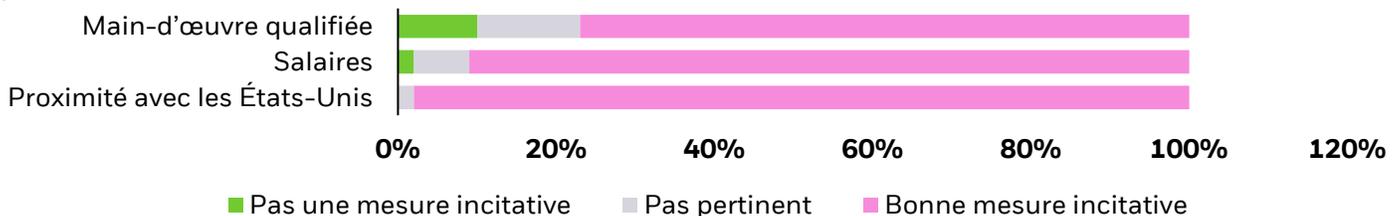
Source : BlackRock Investment Institute, U.S. Bureau of Economic Analysis, données de Haver Analytics, novembre 2022. Le graphique représente la mondialisation comme étant la somme des exportations et des importations mondiales, divisée par le PIB mondial.

Une conséquence de la restructuration des échanges commerciaux est que la production se déplace vers des régions où les coûts sont plus élevés, pas seulement au Canada, aux États-Unis, en Europe occidentale et au Japon, mais aussi vers des pays « proches » ou « amis » où les coûts sont moins élevés que dans les pays développés, mais plus élevés que dans la plus grande partie de l'Asie. Linus Franngard, gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe des actions systématiques de BlackRock, souligne le fait que « la pression exercée pour prouver la fiabilité incite les entreprises américaines à réévaluer l'approvisionnement mondial et l'accès à la clientèle, en particulier dans des domaines critiques comme la technologie. Les projets de rapatriement et de délocalisation dans un pays proche pourraient s'étaler sur plusieurs années, mais les chocs sur les cours boursiers se feront sentir beaucoup plus tôt. »

Le Mexique est l'exemple paradigmatique de pays proche ou ami vers lequel délocaliser la production : il partage une frontière avec les États-Unis, et le coût moins élevé de sa main-d'œuvre qualifiée fait que ce pays est intéressant pour les entreprises qui délocalisent leurs activités de fabrication dans un pays proche du leur. Le Mexique tire aussi parti de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM), un accord de libre-échange qui élimine les tarifs douaniers dans l'ensemble de l'Amérique du Nord. Contre toute attente, puisque le déplacement des emplois vers le Mexique représente un phénomène récent qui s'accélère, les valorisations des actions mexicaines sont inférieures aux moyennes historiques pour les périodes d'un an et de trois ans, et ces actions se négocient à escompte par rapport aux marchés émergents dans leur ensemble<sup>21</sup>.

## Diversification des chaînes d'approvisionnement et resserrement des liens avec les partenaires, comme le Mexique

Résultats du sondage : Pourquoi le Mexique représente-t-il une destination intéressante pour les investisseurs ?



Sources : Banxico, Bank of America, 15 octobre 2022.

L'Inde aussi tire parti de cette situation. La cinquième économie de la planète cherche à gagner en importance en jouant un plus grand rôle dans les chaînes d'approvisionnement mondiales et la fabrication<sup>22</sup>. D'ici la fin de la décennie, les économistes prévoient que l'Inde se classera au troisième rang des économies dans le monde<sup>23</sup>. Cette année, les placements de plus de 2 G\$ US dans des FNB de l'Inde inscrits à la cote aux États-Unis témoignent de cette forte hausse du potentiel économique<sup>24</sup>.

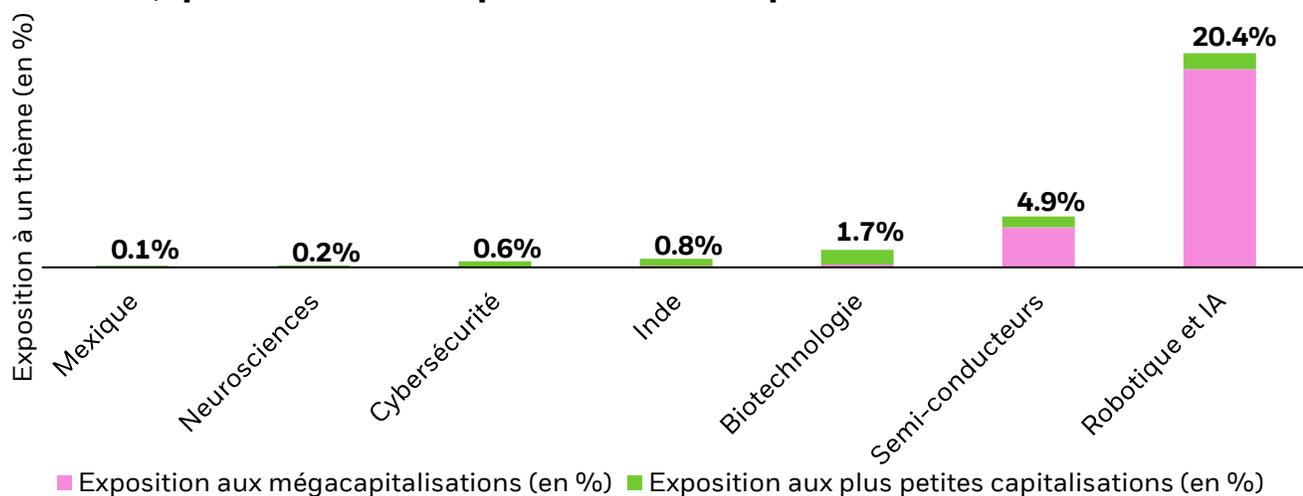
D'autres pays s'ajoutent à la liste : le Vietnam, la Thaïlande, l'Indonésie, le Brésil, etc. Ces pays représentent la plus grande partie des marchés émergents à l'exception de la Chine. Puisque ce dernier pays représente 30 % des marchés émergents<sup>25</sup>, les investisseurs segmentent de plus en plus leurs placements dans ces marchés. Non seulement la Chine est-elle un grand pays, mais elle se caractérise aussi par des occasions, des défis et des nuances qui lui sont propres. Par conséquent, les investisseurs adoptent de plus en plus une approche modulaire et établissent une distinction entre leurs placements en Chine et dans les autres marchés émergents. L'approche qui consiste à distinguer la Chine des autres pays émergents permet aux investisseurs d'augmenter ou de diminuer en conséquence leurs placements dans l'empire du Milieu.

## Conclusion

La barre a été relevée, à juste titre, pour la sélection des actions au détriment des liquidités, mais il existe des thèmes à forte croissance qui permettent d'y parvenir. Les investisseurs qui veulent en tirer parti doivent agir sciemment. L'émergence des « sept magnifiques » pourrait porter certains à croire qu'ils sont déjà bien exposés à la croissance thématique. Ce pourrait pourtant ne pas être le cas. Nous avons analysé un portefeuille représentatif de la pondération globale en actions d'investisseurs fortunés américains, en nous fondant sur l'examen de 21 000 portefeuilles sur une période de 12 mois. L'analyse mesurait la pondération moyenne des portefeuilles dans les différents thèmes mentionnés dans les présentes perspectives. Elle mesurait aussi le chevauchement entre un portefeuille existant et différents indices thématiques repérés par BlackRock.

Le graphique ci-dessous illustre l'exposition thématique du portefeuille. L'exposition thématique totale est répartie en deux catégories : l'exposition aux mégacapitalisations (effet dilutif) et aux plus faibles capitalisations (entreprises spécialisées). Les résultats font ressortir une faible exposition aux principaux thèmes, en particulier lorsqu'il s'agit d'entreprises spécialisées ou qui se concentrent sur les produits ou les services liés à un thème précis.

## Selon vous, quelle est votre exposition thématique<sup>26</sup>?



Sources : BlackRock, Morningstar, groupe Solutions de portefeuille BlackRock au 30 juin 2022. La répartition initiale du portefeuille est représentative des répartitions que les conseillers consacrent généralement aux actions, selon l'analyse de 21 276 portefeuilles au cours des 12 derniers mois. Pour de plus amples renseignements sur la façon dont les répartitions ont été déterminées, veuillez consulter la note de bas de page 26. Diagramme en barres empilées illustrant l'exposition thématique du portefeuille aux thèmes de BlackRock. L'exposition thématique totale est répartie en deux catégories : l'exposition aux mégacapitalisations (effet dilutif) et aux plus faibles capitalisations (ciblée). Les sociétés à mégacapitalisation sont définies comme les sociétés (toutes les sociétés ouvertes nationales soumises au règlement NMS) dont la capitalisation boursière est supérieure à 100 G\$ US. Les sociétés à plus faible capitalisation sont définies comme les sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 100 G\$ US. Le graphique montre que le portefeuille est faiblement exposé à l'innovation thématique et fortement concentré dans les mégacapitalisations.

Seulement 1,5 % de la pondération moyenne dans la robotique et l'IA est attribuable à des entreprises fortement sensibles à ce thème; le reste provient de sociétés à mégacapitalisation établies aux États-Unis et appartenant aux secteurs des technologies et des services de communication. En fait, aucun des thèmes susmentionnés ne représente une exposition de plus de 1,5 % des entreprises spécialisées, et la moyenne est inférieure à 1 %.

Les stratégies thématiques sont élaborées suivant un processus de construction sur mesure de manière à refléter au mieux la chaîne de valeur de chaque thème. Détenir un panier de titres triés sur le volet qui sont sur le point de profiter de l'émergence d'un thème, même dans un contexte de taux d'intérêt élevés plus longtemps, peut aider les investisseurs à obtenir un rendement supérieur lié au thème.

## Auteur



### Jay Jacobs

Chef, FNB thématiques et actions actives – États-Unis, BlackRock

## Collaborateurs

### Linus Franngard

Gestionnaire de portefeuille principal, Actions actives systématiques

### Scott Gladstone

Stratège systématique, BlackRock

### Kevin Li

Stratège thématique

### Samuel McClellan

Stratège, Actions fondamentales

### Mark Orans

Stratège thématique

### Jeff Shen

Co-chef des placements, Actions actives systématiques

### Jeff Spiegel

Chef, FNB iShares thématiques, internationaux et sectoriels – États-Unis

### Mariah Ward

Stratège thématique

### Erin Xie

Gestionnaire de portefeuille principal, Équipe des actions scientifiques fondamentales

## Fonds connexes

### Intelligence artificielle

**XEXP**

iShares Exponential Technologies Index ETF

**XHAK**

iShares Cybersecurity and Tech Index ETF

**XCHP**

iShares Semiconductor Index ETF

### Innovation médicale

**XDNA**

iShares Genomics Immunology and Healthcare Index ETF

### Réaménagement mondial

**XID**

iShares India Index ETF

**XEMC**

iShares MSCI Emerging Markets ex China Index ETF

- <sup>1</sup> Morningstar, au 30 septembre 2023. Somme totale des catégories de fonds du marché monétaire de Morningstar investies dans des fonds communs de placement canadiens et américains.
- <sup>2</sup> Slalom, « AI's most powerful prompt », 10 octobre 2023.
- <sup>3</sup> Nvidia, « Saving Green: Accelerated Analytics Cuts Costs and Carbon », 28 août 2020.
- <sup>4</sup> Nvidia, « What Is Accelerated Computing? », 1<sup>er</sup> septembre 2021.
- <sup>5</sup> Morningstar, au 31 octobre 2023. Le rendement total moyen des « sept magnifiques » était de 81 %. On entend par « sept magnifiques » Microsoft Corp., Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc., Apple Inc., Alphabet Inc., Nvidia Corp., et Tesla Inc. Les rendements antérieurs ne garantissent nullement les rendements futurs.
- <sup>6</sup> Morningstar, rendement total au 31 octobre 2023. Le ratio cours/bénéfice mesure le rapport entre le cours du titre d'une entreprise et son bénéfice par action (BPA). Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.
- <sup>7</sup> Morningstar, au 31 octobre 2023.
- <sup>8</sup> Investor's Business Daily, « Baby Boomers Are Hitting Peak 65. What It Means For Retirement Planning », 10 août 2023.
- <sup>9</sup> Inter Press Service News Agency, « The Historic Reversal of Populations », 8 août 2016.
- <sup>10</sup> Alzheimer's Association, « Alzheimer's Disease Facts and Figures », 2023.
- <sup>11</sup> Biogen, « FDA Grants Traditional Approval for LEQEMBI® (lecanemab-irmb) for the Treatment of Alzheimer's Disease », 6 juillet 2023.
- <sup>12</sup> Alzheimer's Association, « Alzheimer's Association Statement on Donanemab Phase 3 Data Reported at AAIC 2023 », 17 juillet 2023.
- <sup>13</sup> BlackRock, « Diagnosis: Big opportunity in healthcare stocks », 27 juillet 2023.
- <sup>14</sup> Statista, « Artificial intelligence (AI) in healthcare market size worldwide from 2021 to 2030 », 28 septembre 2023.
- <sup>15</sup> Fortune, « Scientists just used A.I. to map a fruit fly's brain. Here's why it's a 'turning point in neuroscience », 8 juillet 2023.
- <sup>16</sup> Fortune, « Scientists just used A.I. to map a fruit fly's brain. Here's why it's a 'turning point in neuroscience », 8 juillet 2023.
- <sup>17</sup> Drug Discovery and Development, « The Brain Knowledge Platform aims to illumine the brain's cellular universe », 10 juin 2023.
- <sup>18</sup> Morgan Stanley, « Why Artificial Intelligence Could Speed Drug Discovery », 9 septembre 2023.
- <sup>19</sup> BCG et Wellcome, « Unlocking the potential of AI in Drug Discovery », juin 2023.
- <sup>20</sup> Gartner, « Beyond ChatGPT: The Future of Generative AI for Enterprises », 26 janvier 2023. BCG et Wellcome, « Unlocking the potential of AI in Drug Discovery », juin 2023.
- <sup>21</sup> Morningstar, au 31 octobre 2023.
- <sup>22</sup> Forum économique mondial, « This chart shows the growth of India's economy », 26 septembre 2022.
- <sup>23</sup> The Economic Times, « India set to be world's third-largest economy by 2030: S&P Global », 25 octobre 2023.
- <sup>24</sup> Global Business Intelligence, Bloomberg, au 31 octobre 2023.
- <sup>25</sup> Morningstar, au 31 octobre 2023.
- <sup>26</sup> BlackRock, Morningstar, groupe Solutions de portefeuille BlackRock. La pondération d'un thème dans le portefeuille de départ correspond au pourcentage de pondération des avoirs dans le produit mégatendance respectif qui représente le thème général. La robotique et l'intelligence artificielle sont représentées par l'indice NYSE FactSet Global Robotics and Artificial Intelligence. Les semi-conducteurs sont représentés par l'indice NYSE Semiconductor. La neuroscience est représentée par l'indice NYSE FactSet Global Biopharm & MedTech. La biotechnologie est représentée par l'indice NYSE Biotechnology. La cybersécurité est représentée par l'indice NYSE FactSet Global Cybersecurity. L'Inde est représentée par l'indice MSCI Inde. Le Mexique est représenté par l'indice MSCI Mexico IMI 25/50. Les sociétés à mégacapitalisation sont définies comme les sociétés (toutes les sociétés ouvertes nationales soumises au règlement NMS) dont la capitalisation boursière est supérieure à 100 G\$ US. Les sociétés à plus faible capitalisation sont définies comme celles dont la capitalisation boursière est inférieure à 100 G\$ US.

Les FNB iShares<sup>MD</sup> sont gérés par la société Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée. Les placements dans les fonds négociés en Bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire attentivement le prospectus approprié avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux annuels composés dégagés antérieurement par les fonds et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais ils ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de placement ou d'autres charges ou impôts payables par le porteur de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement à venir. Les décisions en matière de fiscalité et de placement ainsi que toute autre décision connexe devraient être prises, le cas échéant, à la lumière des conseils d'un professionnel qualifié.

Les FNB iShares ne sont pas liés à, ni commandités, parrainés, émis, vendus ou promus par Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« Bloomberg »), Cohen & Steers Capital Management Inc., London Stock Exchange Group plc et les entreprises de son groupe (« LSE Group »), ICE Data Indices, LLC, ICE Benchmark Administration Limited, Jantzi Research Inc., Markit Indices Limited, Morningstar Inc., MSCI Inc., MSCI ESG Research et Bloomberg, NASDAQ OMX Group Inc. ou S&P Dow Jones Indices LLC. (« S&P »). De plus, ces sociétés ne font aucune déclaration quant à la pertinence d'investir dans les FNB iShares. La société Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée n'est pas associée aux sociétés ci-dessus. Le prospectus renferme une description plus détaillée de la relation restreinte que les entreprises entretiennent avec la société Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et les FNB connexes, le cas échéant.

© Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée, 2023. Tous droits réservés. iSHARES et BLACKROCK sont des marques de commerce déposées de BlackRock, Inc. ou de ses filiales aux États-Unis et ailleurs. Utilisation autorisée. Toutes les autres marques de commerce, marques de service ou marques de commerce déposées appartiennent à leurs propriétaires respectifs.