



# LE GPS DES MARCHÉS MONDIAUX

T1 2024



## Table des matières

Contributeurs au GPS des marchés mondiaux .....	3
Revue des marchés .....	4
Résumé en graphiques .....	6
Message de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille .....	7
Notre point de vue sur la répartition de l'actif .....	9
Revue économique .....	10
Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises .....	18
Marchés boursiers .....	26
Répartition de l'actif .....	31
Annexe - Rendements des indices .....	34
À propos de Gestion d'actifs CIBC .....	45

### **Webdiffusion du GPS des marchés mondiaux, T1 2024 — Le début de 2024, qui a été étonnamment vigoureux, se poursuivra-t-il au printemps?**

#### **Recommandé pour les professionnels en placements**

Du point de vue de l'économie et des placements, l'hiver a été très chaud. Cet élan se poursuivra-t-il au printemps?

Découvrez-le alors que David Wong, Michael Sager et Trudie Brisebois, animatrice, se réunissent pour examiner les perspectives et les tendances économiques dans le plus récent numéro trimestriel de *Le GPS des marchés mondiaux* de Gestion d'actifs CIBC. Cette conversation dynamique mettra l'accent sur la direction que semblent prendre l'économie et les marchés mondiaux pour soutenir vos décisions de placement.

[Regarder la webdiffusion](#)

#### **Conférenciers**



#### **David Wong, CFA, FRM**

Chef des placements, directeur général et chef, Solutions de placement totales  
Gestion d'actifs CIBC



#### **Michael Sager, Ph.D.**

Directeur général et chef,  
Multiclasse d'actifs et gestion des devises  
Gestion d'actifs CIBC

## Contributeurs au GPS des marchés mondiaux

### Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Les opinions de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille aident à guider Gestion d'actifs CIBC et nos partenaires par la formulation de recommandations de répartition stratégique de l'actif, ainsi que la surveillance des placements stratégiques et tactiques pour les solutions gérées de la Banque CIBC.



**Leslie Alba**

Directrice en chef, Solutions de portefeuille  
Solutions de placement totales



**David Wong**

Chef des placements, directeur général et chef  
Solutions de placement totales



**Michael Sager**

Directeur général et chef  
Multiclasse d'actifs et gestion des devises



**Patrick Thillou**

Directeur général et chef de la négociation, Bêta mondial, Gestion des résultats et des superpositions  
Solutions de placement totales



**Glen Martin**

Directeur général, Bêta mondial  
Solutions de placement totales



**Philip Lee**

Directeur général,  
Recherche sur les gestionnaires  
Solutions de placement totales



**Francis Thivierge**

Gestionnaire principal de portefeuille  
Multiclasse d'actifs et gestion des devises



**Gaurav Dhiman**

Gestionnaire de portefeuille  
Titres à revenu fixe mondiaux



**Crystal Maloney**

Chef, Service de recherche sur les actions,



**Michael Cook**

Vice-président  
Gestionnaire de portefeuille de clients IGP  
Relations avec la clientèle institutionnelle



**Michael Keaveney**

Gestionnaire de portefeuilles de clients  
Solutions gérées CIBC

# Revue des marchés



## Survol économique

- L'activité économique mondiale s'est améliorée au premier trimestre de 2024. Les États-Unis sont demeurés résilients et des signes de reprise ont été observés au Canada, en Europe et en Chine.
- Le fil conducteur est la santé collective des consommateurs, ceux-ci ayant évolué dans un contexte de taux d'intérêt plus élevés que prévu découlant d'une combinaison de revenus réels supérieurs aux attentes et de solides effets de richesse.
- Les efforts visant à ramener l'inflation à la cible de la politique monétaire de la banque centrale ont également donné des résultats marquants. Cependant, comme il fallait s'y attendre, la dernière ligne droite est la plus difficile, et l'inflation dans le secteur des services persiste, en particulier aux États-Unis.



## Titres à revenu fixe

- Les marchés des titres à revenu fixe ont éprouvé des difficultés au premier trimestre. Les obligations canadiennes ont enregistré un rendement légèrement négatif et les obligations mondiales, une baisse un peu plus prononcée. Les obligations de sociétés ont généralement fait du surplace.
- Cette contre-performance est principalement attribuable à la publication de moins bonnes nouvelles sur l'inflation, la progression vers l'atteinte des cibles de la politique monétaire ralentissant dans plusieurs pays, en particulier aux États-Unis.
- Comme l'inflation est demeurée plus élevée que prévu au cours des derniers mois, l'ampleur des cycles d'assouplissement monétaire des banques centrales a été réduite. Par conséquent, les taux obligataires se sont redressés pour atteindre la limite supérieure des fourchettes que nous prévoyons pour les 12 prochains mois.



## Actions

### Canada :

- Après un mois de janvier terne, l'indice composé S&P/TSX a enregistré de solides gains de 6,6 % au premier trimestre, neuf des onze secteurs de la classification industrielle mondiale standard ayant progressé.
- Ce rendement reflète en partie l'amélioration de la conjoncture économique mondiale, y compris au Canada. Les données sur le PIB canadien montrent des signes de reprise après une période de faiblesse au milieu de 2023, et les consommateurs demeurent étonnamment résilients.
- Après deux années de contre-performance relative, la valorisation de ce marché semble relativement intéressante, ce qui laisse entrevoir une période de rattrapage s'appuyant sur la reprise économique.

### États-Unis :

- Le marché boursier continue d'être stimulé par la résilience surprenante de la croissance du PIB et les perspectives favorables de la technologie et de l'intelligence artificielle. Le rendement n'a pas vraiment été affecté par les révisions apportées aux perspectives entourant la politique monétaire des banques centrales.
- L'indice S&P 500 a progressé de 10,5 % en \$ US, mené par les sociétés exposées à l'adoption de l'intelligence artificielle et aux technologies.
- Le rendement du marché est demeuré restreint, même si le thème des « sept géants » a donné des signes d'effritement, puisque seulement quatre des sept titres ont surpassé l'indice S&P 500. Nous avons également observé des signes de rattrapage, car les secteurs de la santé, de l'énergie et des matériaux ont contribué davantage au rendement de l'indice S&P 500 vers la fin du trimestre.

### Marchés internationaux :

- Les marchés internationaux ont progressé dans l'espoir d'une réduction des taux après l'annonce que la Suisse est devenue le premier pays développé à amorcer un cycle d'assouplissement.
- Les marchés émergents, à commencer par l'Inde, l'Indonésie, le Mexique et le Brésil, ont davantage gagné la confiance des consommateurs que les marchés développés.
- L'indice MSCI EAEO MD a progressé de 8,7 % en \$ CA au premier trimestre, grâce à des gains de plus de 10 % dans quatre secteurs, dont celui des technologies de l'information, qui a avancé de plus de 17 % en \$ CA.

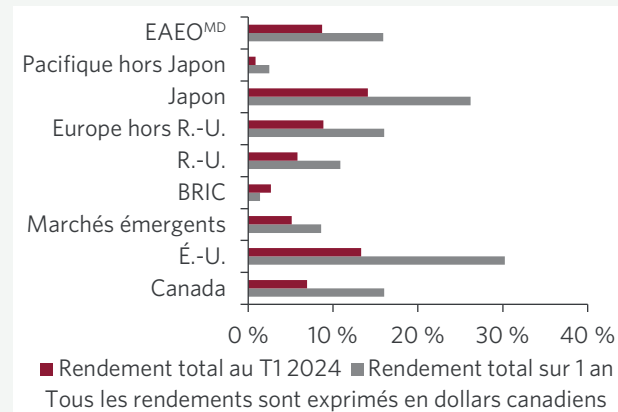


# Résumé en graphiques

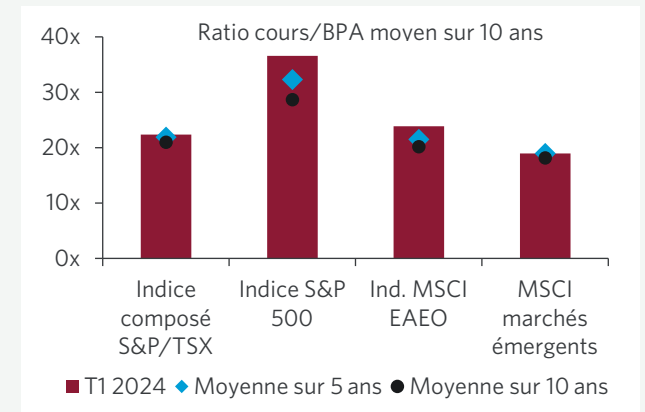
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe a surpassé les liquidités sur 3 mois, 6 mois et 1 an

3 mois	6 mois	1 an
Actions américaines 13,46 %	Actions américaines 23,60 %	Actions américaines 29,87 %
Actions mondiales 11,87 %	Actions mondiales 21,69 %	Actions mondiales 25,71 %
Actions internationales 8,71 %	Actions internationales 17,12 %	Actions internationales 15,89 %
Actions canadiennes 6,62 %	Actions canadiennes 15,25 %	Actions canadiennes 13,94 %
Actions can. à dividende 6,62 %	Actions can. à dividende 14,42 %	Portefeuille équilibré 13,34 %
Portefeuille équilibré 5,13 %	Portefeuille équilibré 12,94 %	Actions can. à dividende 12,93 %
Actions des marchés émergents 5,13 %	Actions des marchés émergents 10,67 %	Oblig. can. à RÉ 11,19 %
Oblig. can. à RÉ 2,96 %	Oblig. can. à RÉ 9,25 %	Actions des marchés émergents 8,58 %
Liquidités 1,24 %	Obligations de sociétés canadiennes 7,70 %	Obligations de sociétés canadiennes 5,50 %
Obligations mondiales 0,15 %	Obligations de base 6,94 %	Liquidités 4,84 %
Obligations de sociétés canadiennes 0,07 %	Oblig. du gov. du Canada 6,69 %	Obligations de base 2,10 %
Obligations de base -1,22 %	Obligations mondiales 5,57 %	Oblig. du gov. du Canada 0,95 %
Oblig. du gov. du Canada -1,66 %	Liquidités 2,54 %	Obligations mondiales -0,85 %

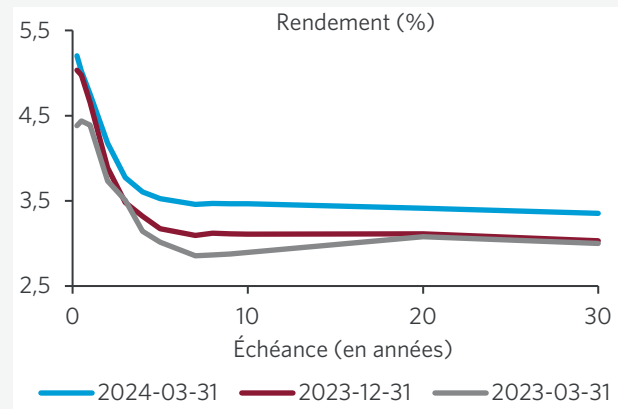
L'optimisme des investisseurs à l'égard de la résilience de l'économie américaine et des « sept géants » a stimulé les actions...



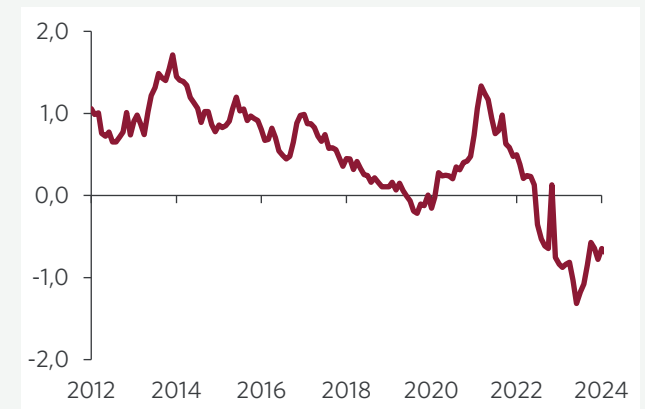
... en tirant les valorisations jusqu'à leurs moyennes à long terme ou un peu plus.



La courbe des taux a commencé à se normaliser, car les taux à long terme ont augmenté par rapport aux liquidités.



Un faible taux pour les obligations à plus longue échéance par rapport aux obligations à courte échéance signifie que les investisseurs n'étaient pas payés pour le risque lié à la durée.



Indices de référence: Indices MSCI: EAEO<sup>MD</sup> (EAEO<sup>MD</sup>), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents). Le portefeuille équilibré est composé comme suit: 21,5% d'obligations canadiennes, 16,5% d'actions canadiennes, 25% d'actions américaines, 15% d'actions internationales, 3,5% d'actions des marchés émergents, 5% de bons du Trésor et 13,5% d'obligations mondiales. Source: Indices MSCI, TSX © Copyright 2022 TSX Inc. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technologies Inc. « EAEO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données au 31 mars 2024.

## Message de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Le premier trimestre de 2024 a permis d'observer un important changement d'humeur à l'égard des baisses de taux énergiques pour l'année. La Réserve fédérale américaine (Fed) a toujours estimé qu'il y aurait trois réductions de taux en 2024 dans les prévisions médianes de son sommaire des projections économiques. Toutefois, sur le marché des contrats à terme sur fonds fédéraux à 30 jours, la probabilité de sept réductions de taux d'ici décembre 2024 est passée de 58,9 % le 12 janvier 2024 à 0 % le 10 avril 2024. En fait, le marché des contrats à terme sur fonds fédéraux prévoit maintenant qu'il est plus probable qu'il y ait deux réductions de taux cette année.

Même si ce revirement extrême des attentes a nui aux rendements du marché obligataire – l'indice obligataire universel FTSE Canada a reculé de -1,22 % au cours du trimestre –, les marchés boursiers ont rejeté toute inquiétude entourant un contexte de hausse prolongée. Les actions américaines ont mené le bal, l'indice S&P 500 augmentant de 13,46 % au premier trimestre. L'indice EAEO<sup>MD</sup> a accusé un retard de 8,71 % et l'indice composé plafonné S&P/TSX était encore plus loin derrière à 6,62 %.

La réduction des attentes du marché à l'égard d'une baisse des taux directeurs est attribuable aux données économiques qui montrent que l'inflation persiste, tandis que la croissance économique demeure robuste. La résilience de l'économie face à la hausse rapide des taux d'intérêt administrés a été surprenante. Toutefois, les marchés boursiers semblent se concentrer davantage sur les perspectives de bénéfices découlant de l'innovation que sur les effets décalés des hausses de taux.

En fin de compte, les investisseurs ont obtenu des rendements supérieurs à la moyenne de la part des actions et des rendements inférieurs à la moyenne de la part des obligations au cours du trimestre. L'effet net est qu'un portefeuille type 60/40 a produit des rendements solides et conformes à l'objectif au cours du trimestre. Bien que les rendements négatifs des obligations soient désagréables, les résultats du premier trimestre de 2024 n'enfreignent pas le principe de diversification selon lequel des actifs complémentaires devraient évoluer autour de leurs moyennes de façon différente les uns des autres. Les taux obligataires restent intéressants

par rapport à leur moyenne historique et les conditions propices à des gains en capital positifs lors d'une ruée vers des titres sûrs sont très présentes.

Sur une note positive, l'éventail des actions a commencé à s'élargir au cours du dernier mois du trimestre, et la concentration du marché américain a donné des signes d'expansion au cours du trimestre. En 2023, seulement 23 % des actions de l'indice S&P 500 ont dépassé la moyenne de l'indice, tandis qu'au premier trimestre de 2024, ce pourcentage était de 40 %. De plus, 63 % des actions de l'indice S&P 500 en 2023 ont enregistré un rendement absolu positif, tandis qu'au premier trimestre de 2024, 82 % des actions l'ont fait. Contrairement aux deux premiers mois de l'année, les actions américaines ont accusé un retard par rapport aux actions canadiennes et aux actions EAEO<sup>MD</sup>, affichant un rendement mensuel de 2,98 % en mars, contre 4,14 % et 3,17 % respectivement. De plus, les actions de valeur ont commencé à surpasser les actions de croissance américaines et internationales très courues au cours du mois.

Cette augmentation du niveau de participation aux rendements solides du marché américain sera probablement ressentie positivement dans le contexte de gestion active du trimestre. En 2023, le gestionnaire médian d'actions américaines (le point médian des 1 060 stratégies de l'univers des actions américaines à grande capitalisation d'eVestment) a été inférieur à l'indice S&P 500 d'un incroyable 516 pb, en raison de la concentration des titres dominants sur le marché. Ces conditions se sont apaisées dans les données du premier trimestre de 2024 jusqu'à maintenant (d'autres données suivront), de sorte que le gestionnaire médian accuse un retard beaucoup plus normal de 24 pb par rapport à l'indice.

La conservation des placements, la diversification et un processus rigoureux devraient être au centre des préoccupations des investisseurs pour le reste de 2024. Les rendements en espèces ont été inférieurs à ceux d'un portefeuille équilibré au cours du trimestre (comme ils l'ont été pendant la plupart des périodes mobiles), ce qui a créé un coût de renonciation pour les investisseurs qui patientent encore de façon significative. Encore une fois, l'anticipation des marchés s'est avérée difficile et nuisible au bien-être financier.

La préparation, plutôt que la prévision, est un meilleur plan pour profiter des effets composés de la productivité financière issus des actions, et des revenus et de la protection contre les baisses provenant des obligations. Ceux qui sont pessimistes font ressortir les conflits au Moyen-Orient et d'autres risques géopolitiques, l'incertitude persistante des perspectives d'inflation et les élections américaines dans la seconde moitié de l'année comme autant de raisons d'être prudents.



**David Wong, CFA, FRM**

Chef des placements, directeur général et chef,  
Solutions de placement totales  
Co-président, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



**Leslie Alba, CFA**

Directrice en chef, Solutions de placement totales  
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Toutefois, l'économie a défié les attentes malgré le contexte difficile des taux d'intérêt, et il existe des arguments convaincants en faveur de la bonne tenue des actifs risqués, dont l'éventail continue de s'étendre au-delà des segments étroits qui ont stimulé le marché. Nous croyons qu'une combinaison d'obligations et de prêts à taux fixe et à taux variable dans toute la gamme des cotes de crédit, combinée à des actions liquides et moins liquides de sociétés situées partout dans le monde, continuera de fournir les bases les plus solides pour atteindre nos objectifs, peu importe la direction que prendra l'avenir.



**Michael Sager, Ph. D.**

Directeur général et chef,  
Multiclasse d'actifs et gestion des devises  
Co-président, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



## Notre point de vue sur la répartition de l'actif



### Stratégique

**Nos prévisions à long terme, ou nos estimations de la probabilité de base, concernant le rendement relatif des catégories d'actif ne changent pas**

#### Nos points de vue stratégiques :

- Les actions resteront la pierre angulaire de la création de richesse et continueront de récompenser les investisseurs eu égard à la volatilité plus élevée que celle des actifs sans risque.
- Comme pour les actions, à long terme, les obligations de sociétés récompenseront les investisseurs pour la prise d'un risque supplémentaire, comme le risque de défaillance.
- La croissance supérieure des marchés émergents par rapport aux marchés développés entraînera un rendement relatif supérieur.
- En prévision d'un éventuel ralentissement économique, notre priorité est de continuer de repérer les actifs diversifiés qui créeront de la valeur pour nos clients.



### Tactique

**Positionnement en vue de la croissance économique avec une inflation persistante**

- Pondération neutre des actions par rapport aux titres à revenu fixe
- Surpondération des actions canadiennes et des marchés émergents, sous-pondération des actions internationales et américaines à petite capitalisation
- Surpondération des titres à revenu fixe mondiaux et sous-pondération des titres à revenu fixe canadiens

#### Nos points de vue tactiques :

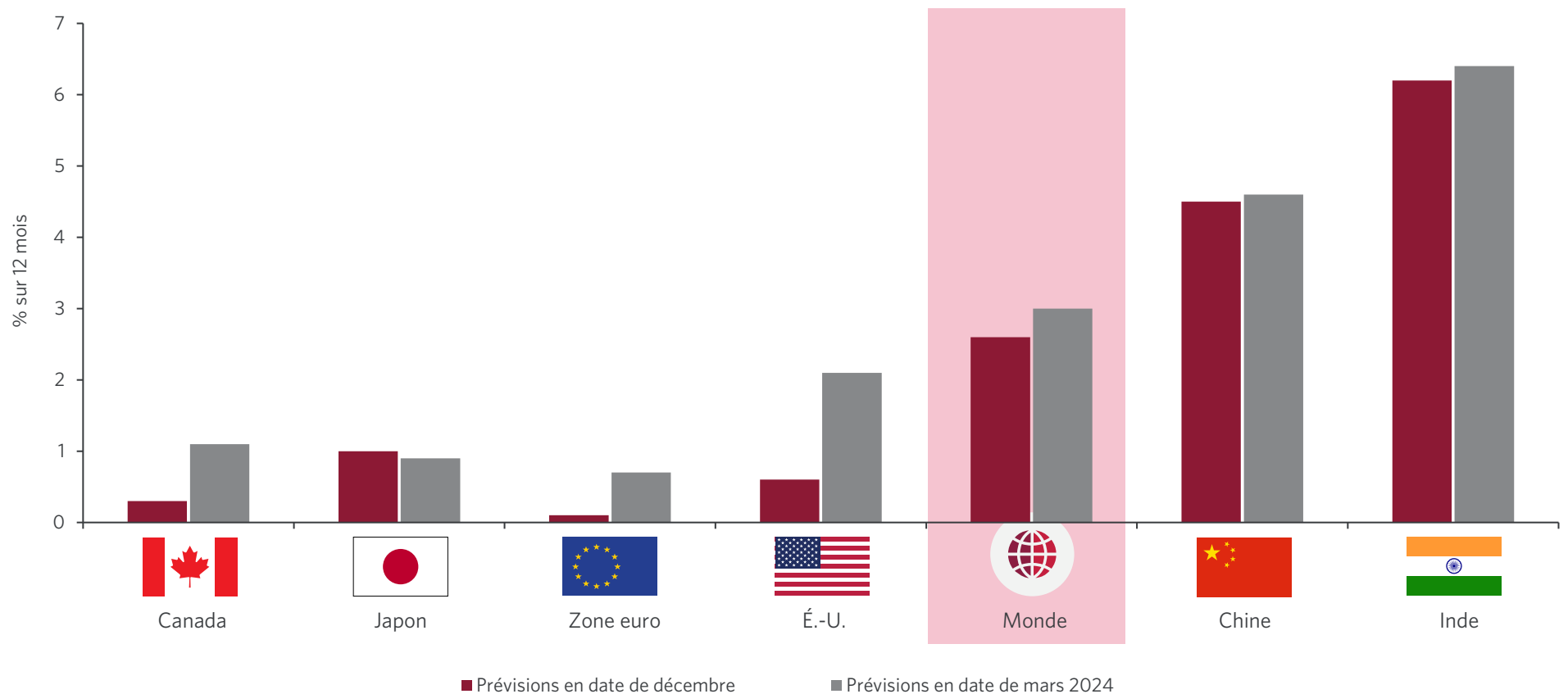
- Prudemment optimiste. La croissance du PIB des États-Unis est demeurée résiliente; des signes de reprise ailleurs dans l'économie mondiale.
- L'inflation est demeurée plus stable que prévu, ce qui pourrait signifier que les banques centrales assoupliront leur politique monétaire moins que prévu.
- Accent mis sur les marchés boursiers offrant une meilleure valorisation et un potentiel de reprise cyclique.
- La reprise du portage couvert motive notre positionnement relatif en titres à revenu fixe. Nous croyons que les taux de rendement canadiens pourraient remonter si les réductions de taux sont décevantes.

# Revue économique

Le GPS des marchés mondiaux, T1 2024

# Projections de croissance mondiale

Les perspectives économiques mondiales s'améliorent et la croissance du PIB réel mondial devrait s'établir à 3,0 % en moyenne au cours des 12 prochains mois.



Sources : Refinitiv-Datastream et données de Gestion d'actifs CIBC inc., en date du 31 mars 2024.



Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

## L'inflation au Canada et aux États-Unis a diminué

Le retour de l'inflation à la cible de 2 % des politiques monétaires s'avérera probablement difficile, particulièrement aux États-Unis compte tenu de la résilience de la croissance. Cela nous donne à penser qu'il y aura moins de réductions de taux d'intérêt que ce que prévoient actuellement la majorité des analystes.

### IPC excluant les aliments et l'énergie



Sources Bureau of Labour Statistics (États-Unis) et Statistique Canada. Données disponibles en date de mars 2024.

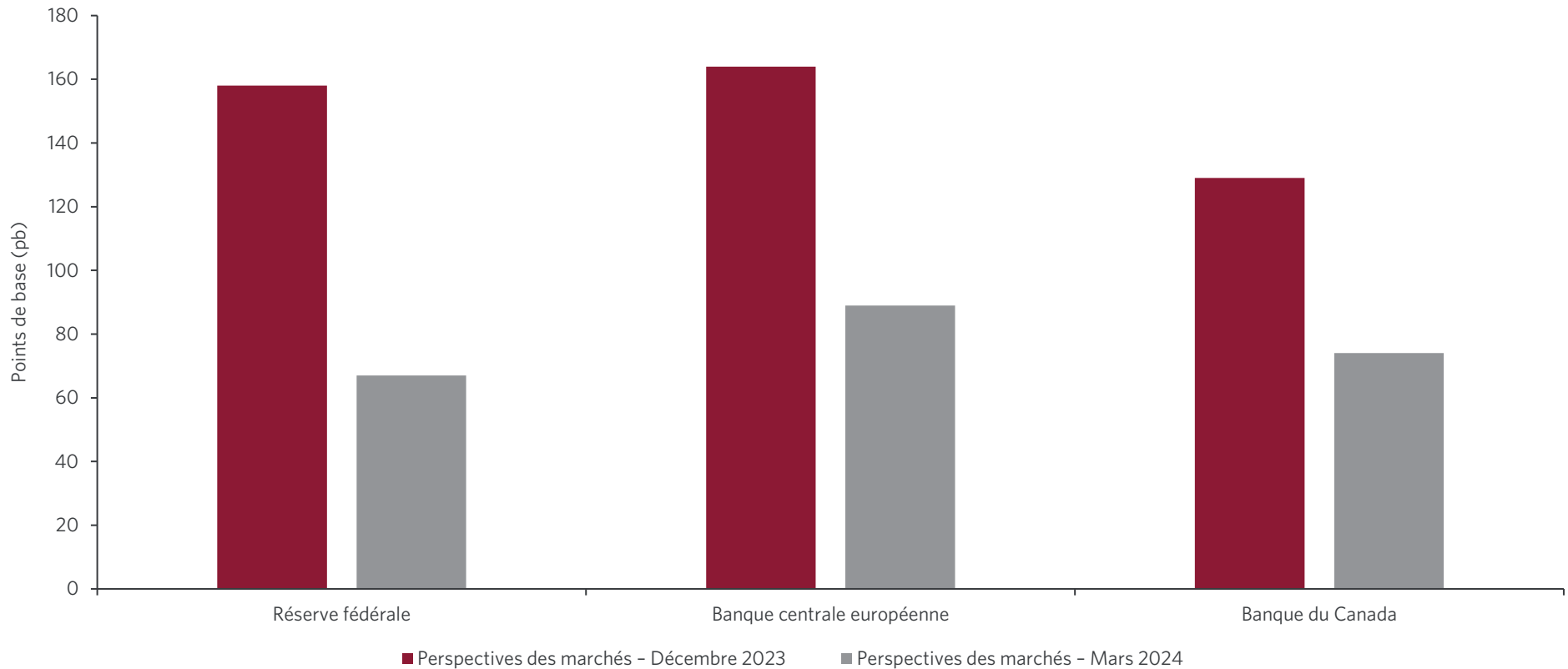
### Inflation des prix à la consommation au Canada

Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
<b>IPC</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-0,5 %</b>
<b>IPC de base</b>	<b>2,9 %</b>	<b>-0,5 %</b>
Alimentation	3,0 %	-2,0 %
Énergie	2,8 %	3,2 %
Logement	6,5 %	0,5 %
Transport	2,9 %	-0,2 %
Santé et soins personnels	3,2 %	-0,5 %
Loisirs, éducation et lecture	1,9 %	0,2 %
Vêtements et chaussures	-2,7 %	-3,6 %
Boissons alcoolisées et produits du tabac	3,2 %	-1,1 %
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	-2,3 %	0,6 %

## Le resserrement énergétique de la politique monétaire est derrière nous, mais l'incertitude persiste

L'inflation élevée signifie que l'ampleur des réductions de taux prévues est moindre que ce qui avait été pris en compte.

### Le marché des banques centrales s'attend à une réduction des taux directeurs



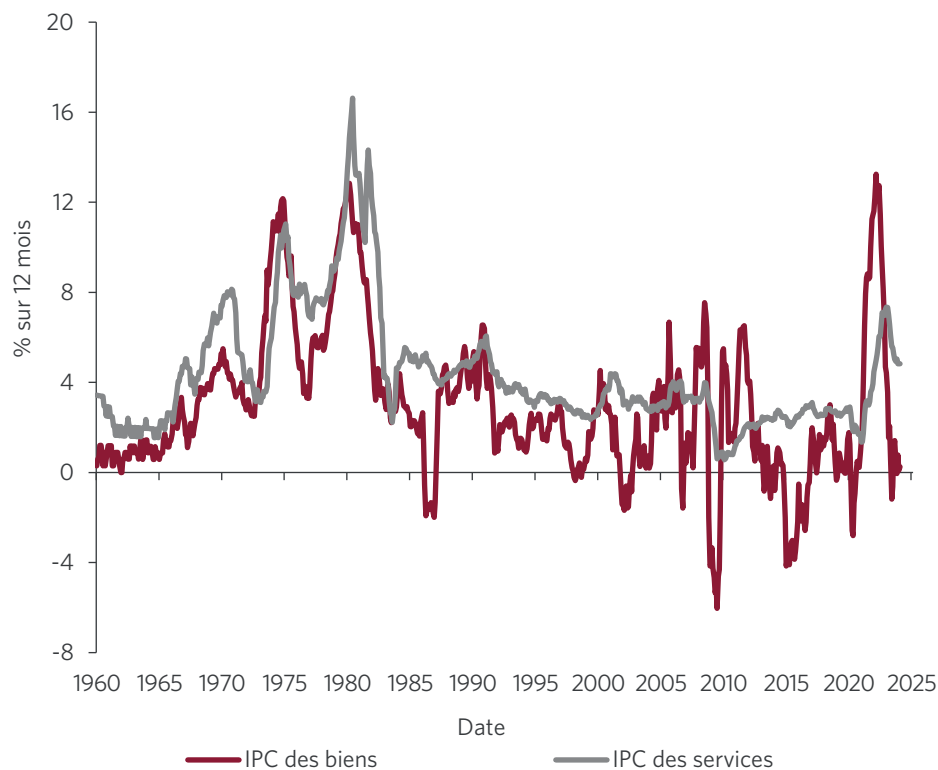
Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs Bloomberg et LSEG Datastream. Données en date du 28 mars 2024.



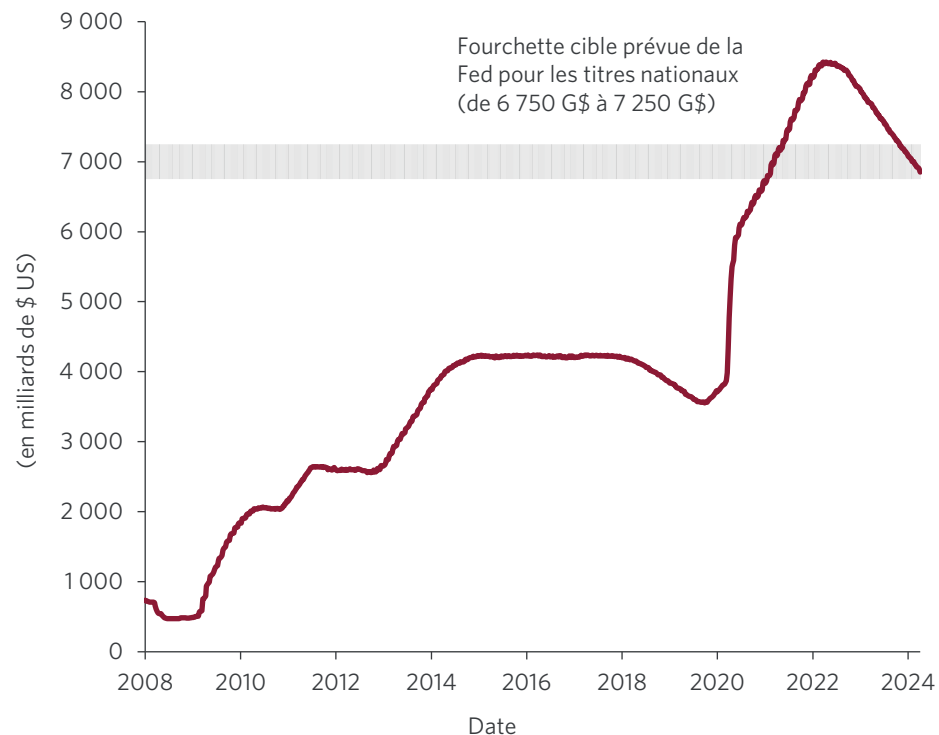
## Perspectives américaines: les taux devraient rester élevés encore un moment, mais la Fed joue de prudence

L'économie américaine est demeurée résiliente malgré les hausses de taux d'intérêt passées, l'inflation s'avérant plus persistante que prévu. La Fed devrait faire preuve de prudence et apporter moins de réductions de taux que ce à quoi le marché s'attend, tout en maintenant une liquidité abondante dans l'économie.

### Inflation des biens et des services aux États-Unis



### Titres nationaux de la Fed (un indicateur de liquidité de l'économie)



Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs Bloomberg et LSEG Datastream. Données au 28 mars 2024.

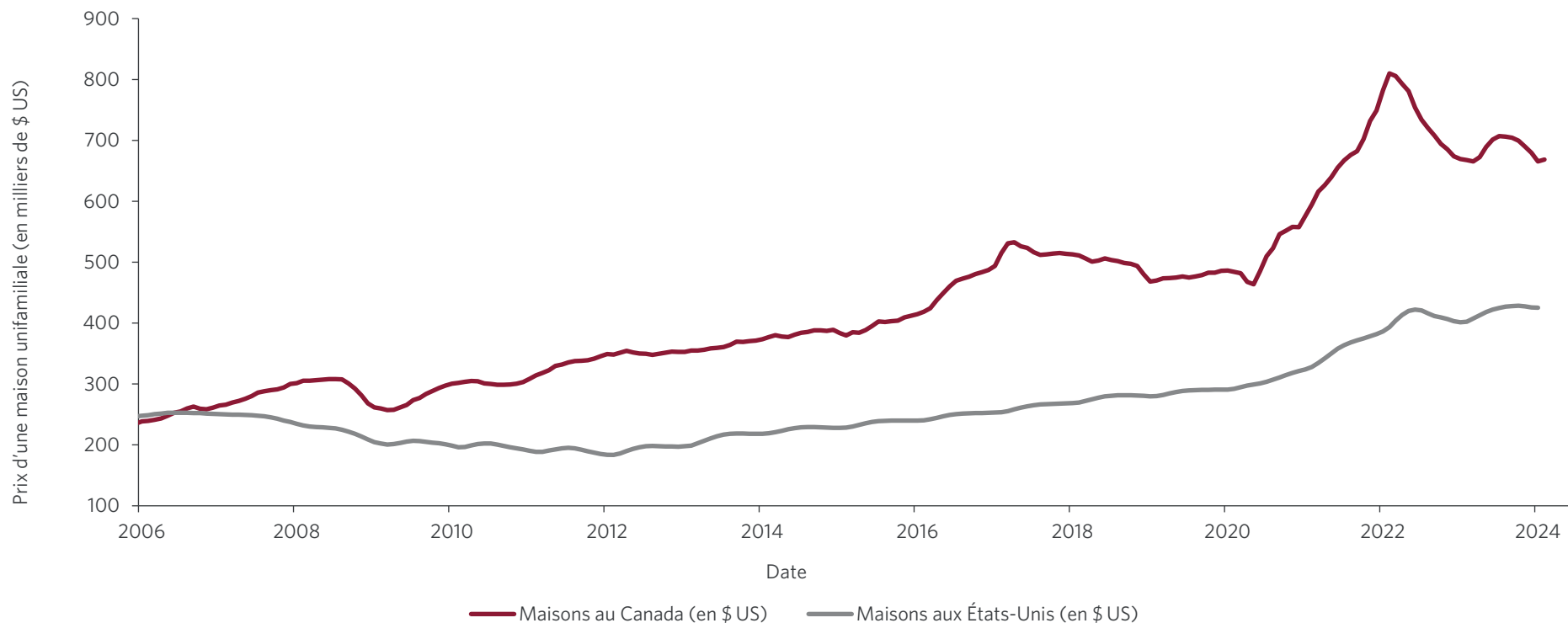


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

## Perspectives canadiennes: la Banque du Canada peut difficilement réduire les taux plus que la Fed

Bien que l'activité économique canadienne n'ait pas été aussi résiliente qu'aux États-Unis, les salaires élevés et le déséquilibre persistant du marché de l'habitation donnent à penser qu'il est peu probable que la Banque du Canada assouplisse sa politique monétaire beaucoup plus que la Fed.

### Grands déséquilibres du marché canadien de l'habitation toujours présents



Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs Bloomberg et LSEG Datastream. Données au 28 mars 2024.

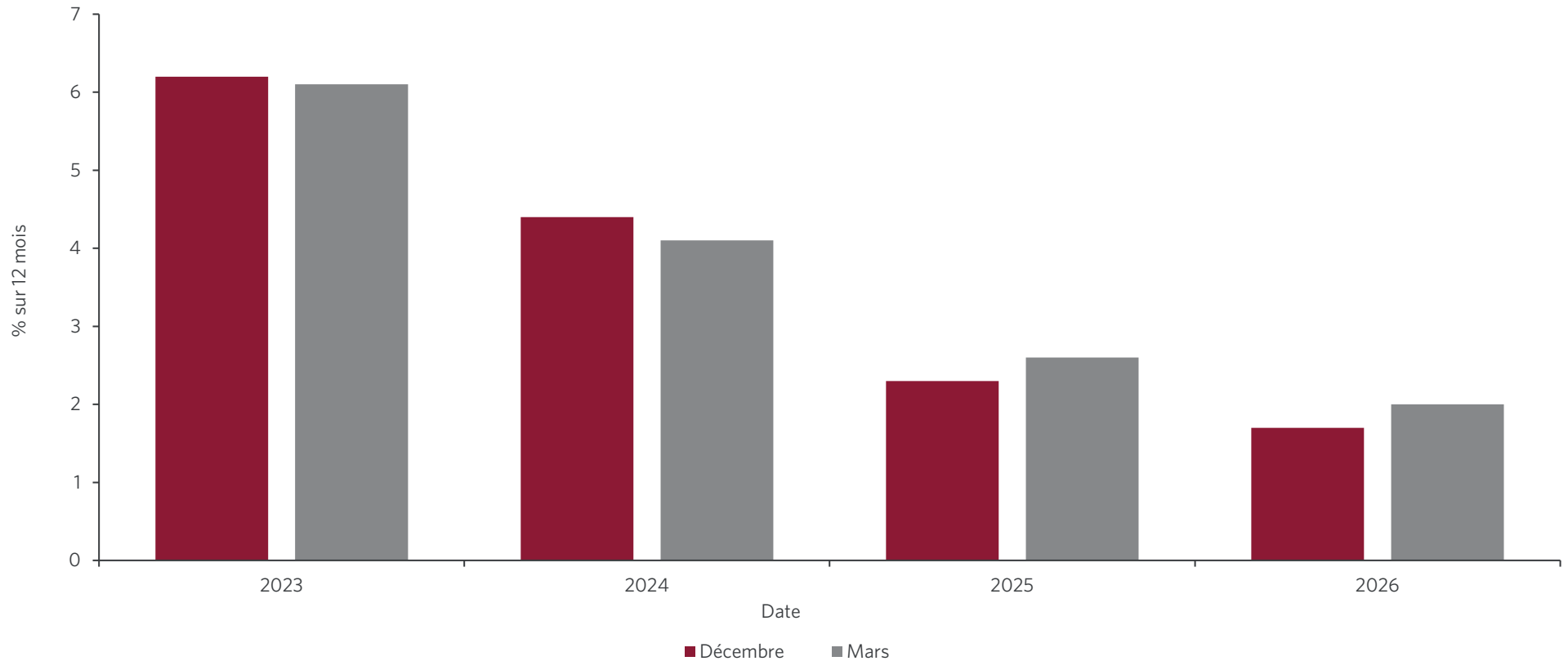


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

## Perspectives de la zone euro : la BCE prépare la voie à des baisses de taux

La BCE prévoit une reprise anémique conjuguée à un ralentissement de l'inflation et a ainsi ouvert la porte à des baisses de taux pour cette année. Selon nous, la faible productivité maintiendra des coûts de main-d'œuvre plus élevés que ce à quoi s'attend la BCE, ce qui limitera probablement sa capacité à assouplir sa politique.

### Inflation des coûts unitaires de la main-d'œuvre prévue par la BCE



Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs Bloomberg et LSEG Datastream. Données au 28 mars 2024.

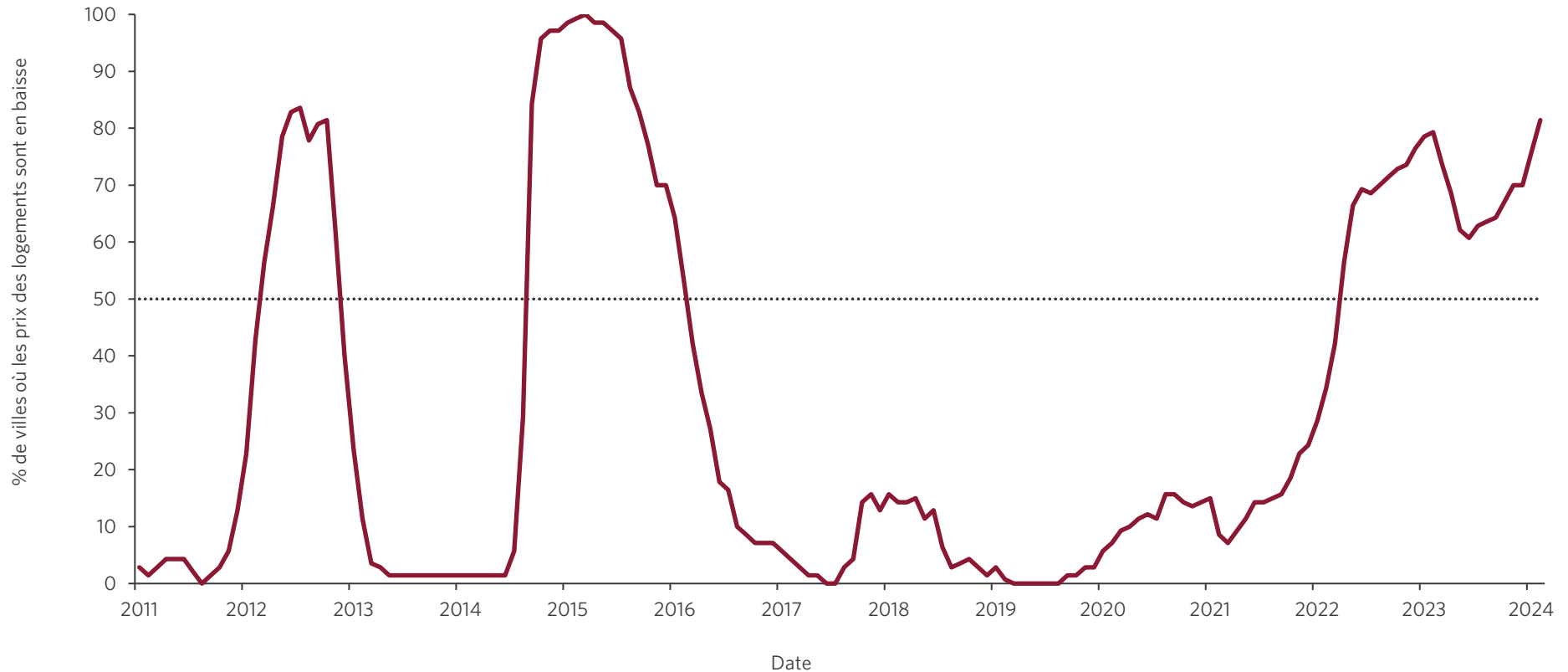


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

## Perspectives de la Chine: la croissance risque de rester faible

Malgré des signes de stabilisation, la croissance du PIB de la Chine ne devrait pas être assez forte pour absorber l'offre excédentaire, en particulier dans le secteur de l'habitation. Les pressions à la baisse sur l'inflation persisteront.

### Indice de diffusion de la baisse des prix des logements



Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs Bloomberg et LSEG Datastream. Données au 28 mars 2024.



Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

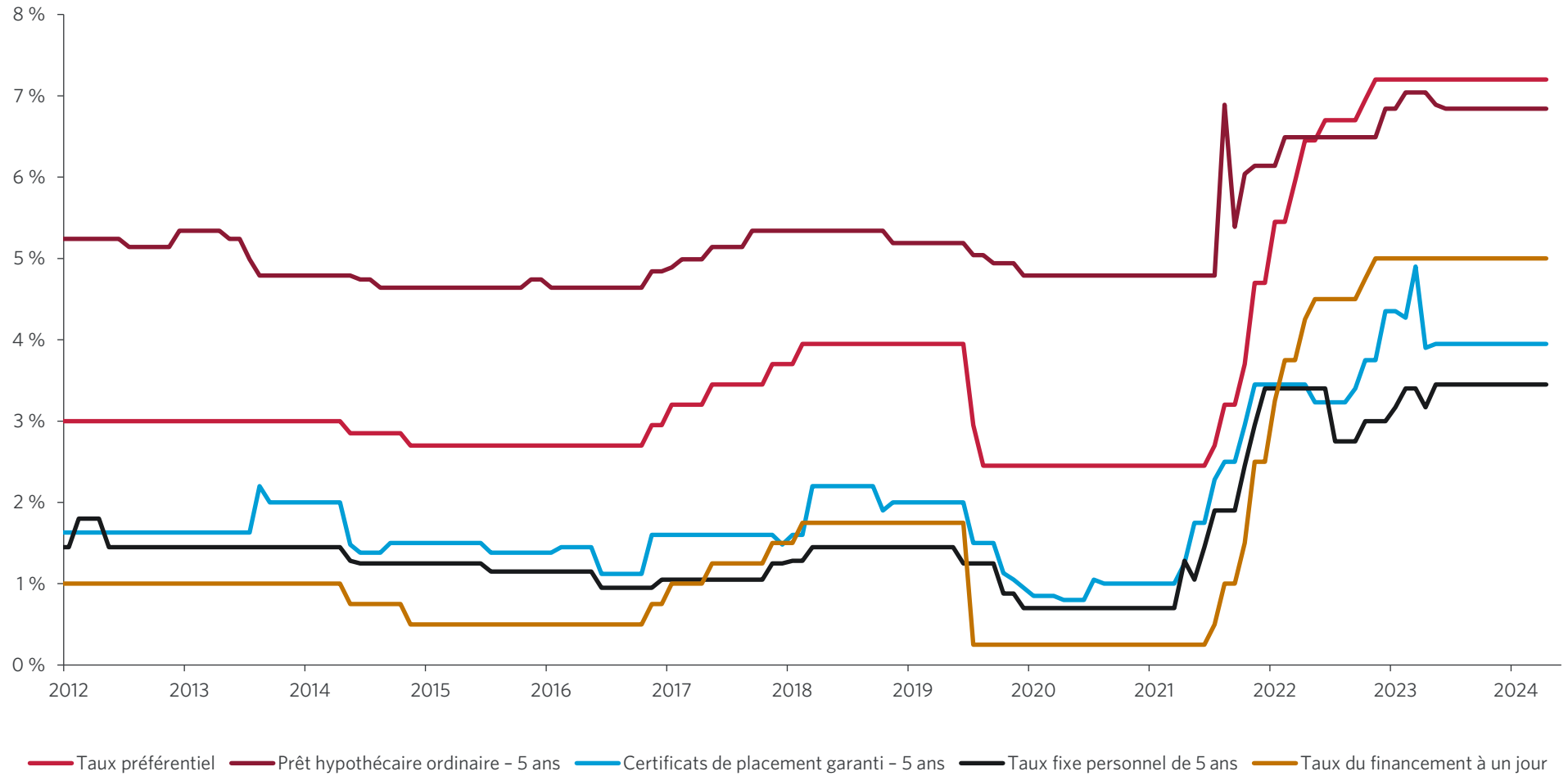
# Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises

Le GPS des marchés mondiaux, T1 2024



## Principaux taux au Canada

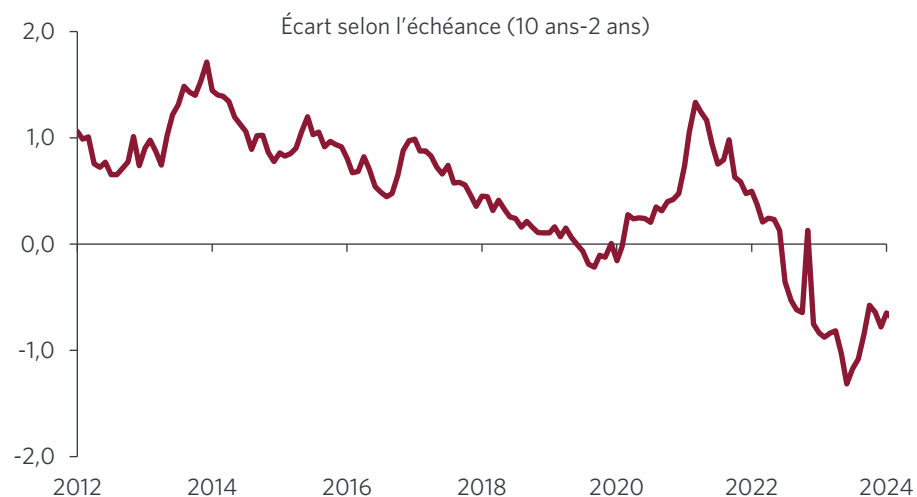
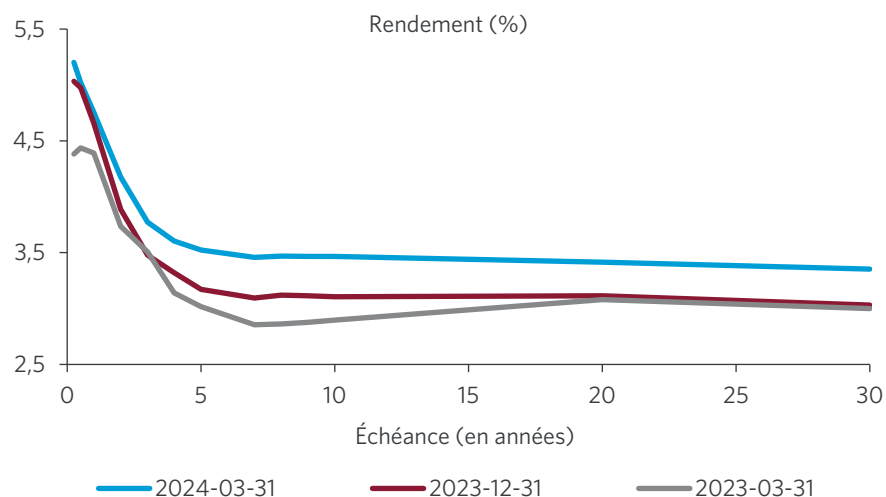
Le taux directeur de la Banque du Canada est demeuré à 5 % au premier trimestre de 2024. La capacité de la Banque du Canada à assouplir sa politique monétaire sera probablement limitée par les déséquilibres qui persistent au sein du marché de l'emploi et du marché de l'habitation.



Source : Banque du Canada. Données au 31 mars 2024.

# Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Nous prévoyons que les taux des obligations canadiennes se situeront dans une large fourchette au cours des 12 prochains mois. Le recul des données sur l'inflation permettra de passer à la moitié inférieure de cette fourchette. La courbe des taux est toujours inversée, mais nous nous attendons à un retour à une pente normale/positive, les obligations à plus longue échéance offrant un rendement supérieur à celui des obligations à courte échéance.

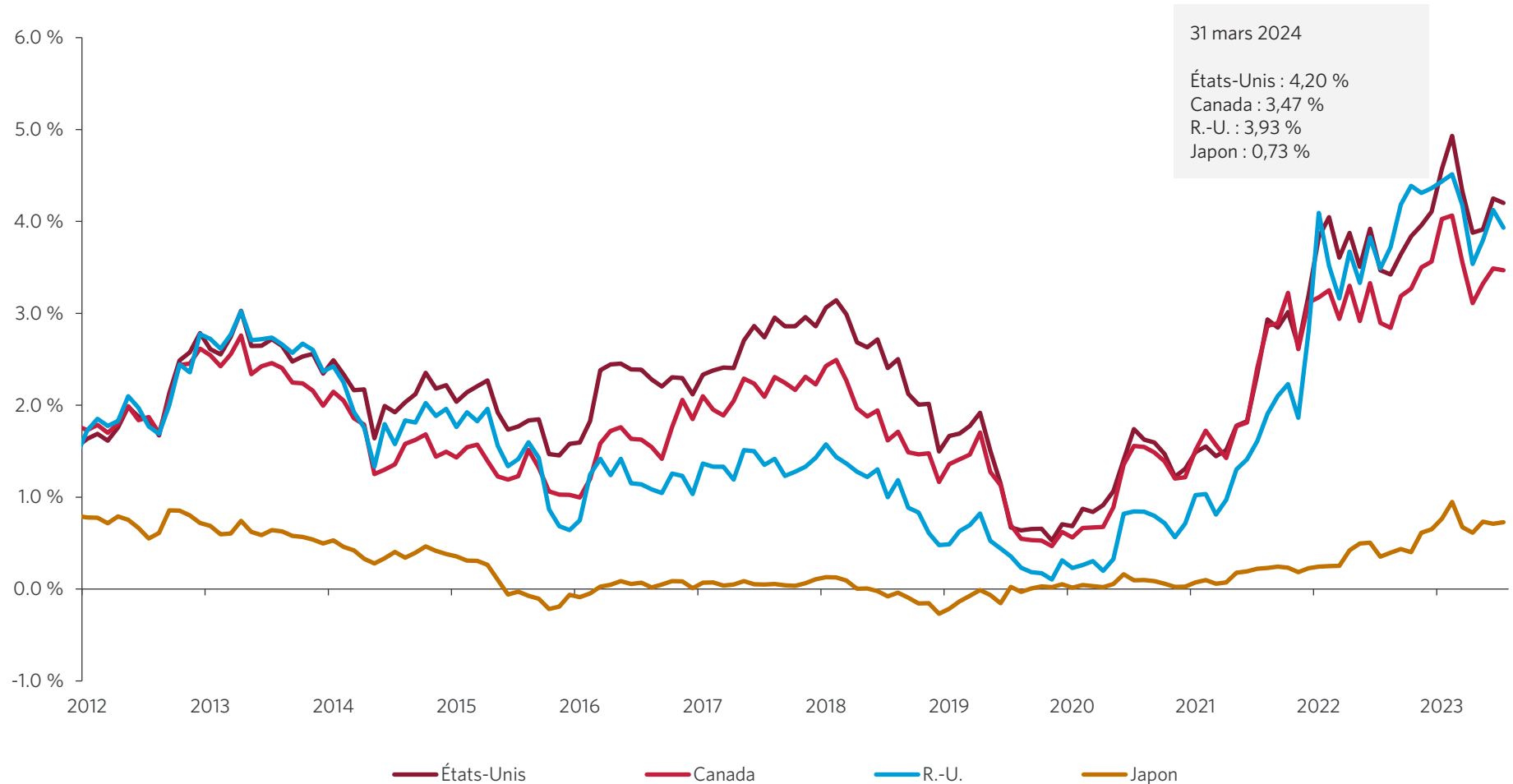


## Taux de rendement des obligations d'État du Canada (%)

Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
2024-03-31	5,20	5,02	4,76	4,18	3,77	3,61	3,53	3,46	3,47	3,47	3,47	3,41	3,35
2023-12-31	5,03	4,97	4,66	3,89	3,48	3,32	3,17	3,09	3,12	3,11	3,11	3,11	3,03
2023-03-31	4,38	4,44	4,39	3,73	3,51	3,14	3,02	2,86	2,86	2,88	2,90	3,08	3,00

# Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Dans la plupart des grandes économies, les taux des obligations gouvernementales à 10 ans ont reculé par rapport à leurs sommets récents. La baisse continue dépendra des progrès réalisés pour ramener l'inflation aux cibles de la politique monétaire. Le Japon fera exception, car la banque centrale cherche à permettre aux taux de revenir à un niveau supérieur, conformément à l'amélioration des données économiques.

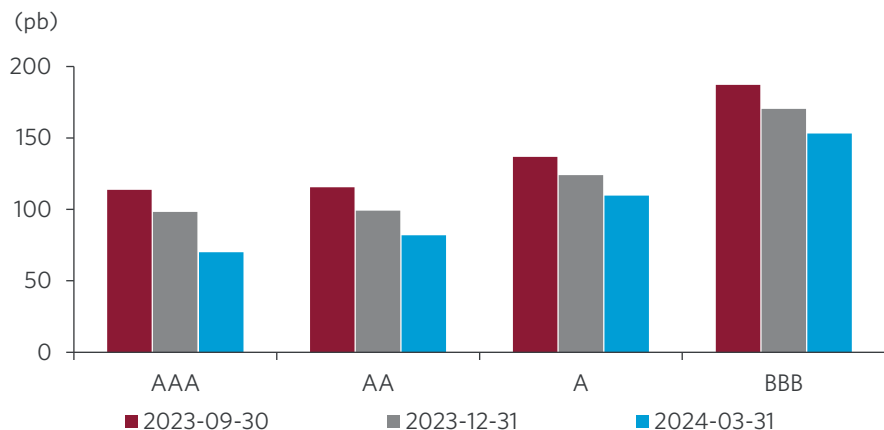


Source : Bloomberg. Données au 31 mars 2024.

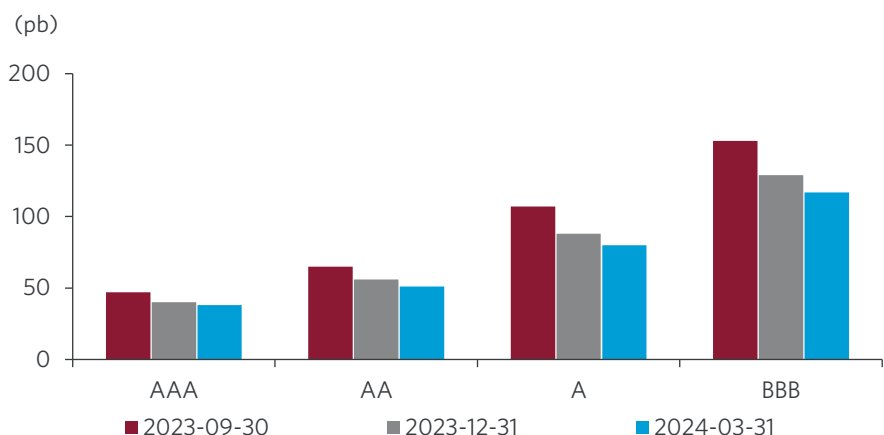
# Écarts de taux

Les écarts de taux des obligations de qualité inférieure se sont resserrés au premier trimestre et se situent à des niveaux historiquement serrés. Les risques pour les obligations à rendement élevé augmenteraient si nous observions une probabilité marquée de récession ou de turbulences persistantes sur les marchés.

## Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



## Écarts de taux des obligations de sociétés au sein de l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines



















## Écarts de taux des obligations de sociétés à rendement élevé



Source : Bloomberg, indices obligataires Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 31 mars 2024. Les secteurs des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice des obligations canadiennes à rendement élevé de Merrill Lynch et l'indice Master II des obligations américaines à rendement élevé de Merrill Lynch. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice des obligations de sociétés américaines BofA Merrill Lynch.

## Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	2024-03-31	2023-12-29
	Dollar américain	CAD-USD	0,74	0,76
	Euro	CAD-EUR	0,68	0,68
	Yen japonais	CAD-JPY	111,77	106,32
	Livre sterling	CAD-GBP	1,71	1,69
	Dollar australien	CAD-AUD	1,13	1,11
	Franc suisse	CAD-CHF	0,67	0,63
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,78	5,90
	Yuan chinois	CAD-CNY	5,33	5,37
	Couronne suédoise	CAD-SEK	7,87	7,62
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,23	1,19
	Won sud-coréen	CAD-KRW	994,85	974,53
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	1,00	1,00
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,99	7,68
	Peso mexicain	CAD-MXN	12,23	12,80
	Réal brésilien	CAD-BRL	3,71	3,66
	Roupie indienne	CAD-INR	61,55	62,80

Nous nous attendons à ce que le dollar canadien s'affaiblisse par rapport au dollar américain pour le reste de 2024. Le Canada semble moins résilient sur le plan cyclique et affiche plus de faiblesses structurelles, notamment au sein du marché de l'habitation.

(cours des monnaies)





## Obligations canadiennes : Rendement

Les obligations à rendement élevé et celles à court terme ont été les plus performantes au premier trimestre de 2024. Les obligations à court terme ont surpassé les obligations à long terme au cours du trimestre et de l'année. L'un des principaux facteurs de rendement a été la révision à la hausse du niveau prévu des taux d'intérêt directeurs, attribuable aux données élevées sur l'inflation.

3 mois	6 mois	1an
Titres à rendement élevé 2,96%	Long terme 10,68%	Titres à rendement élevé 11,19%
Court terme 0,33%	Titres à rendement élevé 9,25%	Entreprise 5,50%
Entreprise 0,07%	Rendement réel 8,50%	Court terme 3,48%
TACH -0,01%	Entreprise 7,70%	TACH 2,29%
Moyen terme -1,12%	Moyen terme 7,05%	De base 2,10%
Fédérales -1,17%	De base 6,94%	Moyen terme 1,05%
De base -1,22%	État 6,69%	État 0,95%
État -1,66%	Fédérales 5,56%	Long terme 0,81%
Rendement réel -1,81%	Court terme 4,45%	Fédérales 0,80%
Long terme -3,61%	TACH 4,03%	Rendement réel 0,38%

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

## Rendements des devises

Le peso mexicain a dominé les rendements des devises sur 3 mois, 6 mois et 1 an. Le yen japonais est demeuré la monnaie la plus faible, les dirigeants ayant plafonné les taux obligataires et laissé les taux directeurs à près de zéro. La volatilité des taux de change se situait à la limite inférieure de sa fourchette historique, mais elle devrait augmenter à l'approche des élections américaines de l'automne.

3 mois	6 mois	1 an
Peso mexicain 4,87 %	Peso mexicain 4,87 %	Peso mexicain 9,07 %
Dollar américain 2,24 %	Livre sterling 3,22 %	Livre sterling 2,52 %
Dollar de Hong Kong 2,03 %	Euro 1,79 %	Franc suisse 1,68 %
Livre sterling 1,33 %	Franc suisse 1,21 %	Dollar de Hong Kong 0,50 %
Yuan chinois 0,64 %	Dollar australien 1,02 %	Dollar américain 0,18 %
Euro 0,05 %	Yuan chinois 0,97 %	Euro -0,26 %
Dollar de Singapour -0,05 %	Dollar de Singapour 0,97 %	Dollar de Singapour -1,19 %
Dollar australien -2,29 %	Dollar de Hong Kong -0,20 %	Dollar australien -2,28 %
Franc suisse -4,61 %	Dollar américain -0,27 %	Yuan chinois -4,72 %
Yen japonais -4,75 %	Yen japonais -1,57 %	Yen japonais -12,11 %

Source : Bloomberg. Rendements des devises par rapport au dollar canadien. Données au 31 mars 2024.

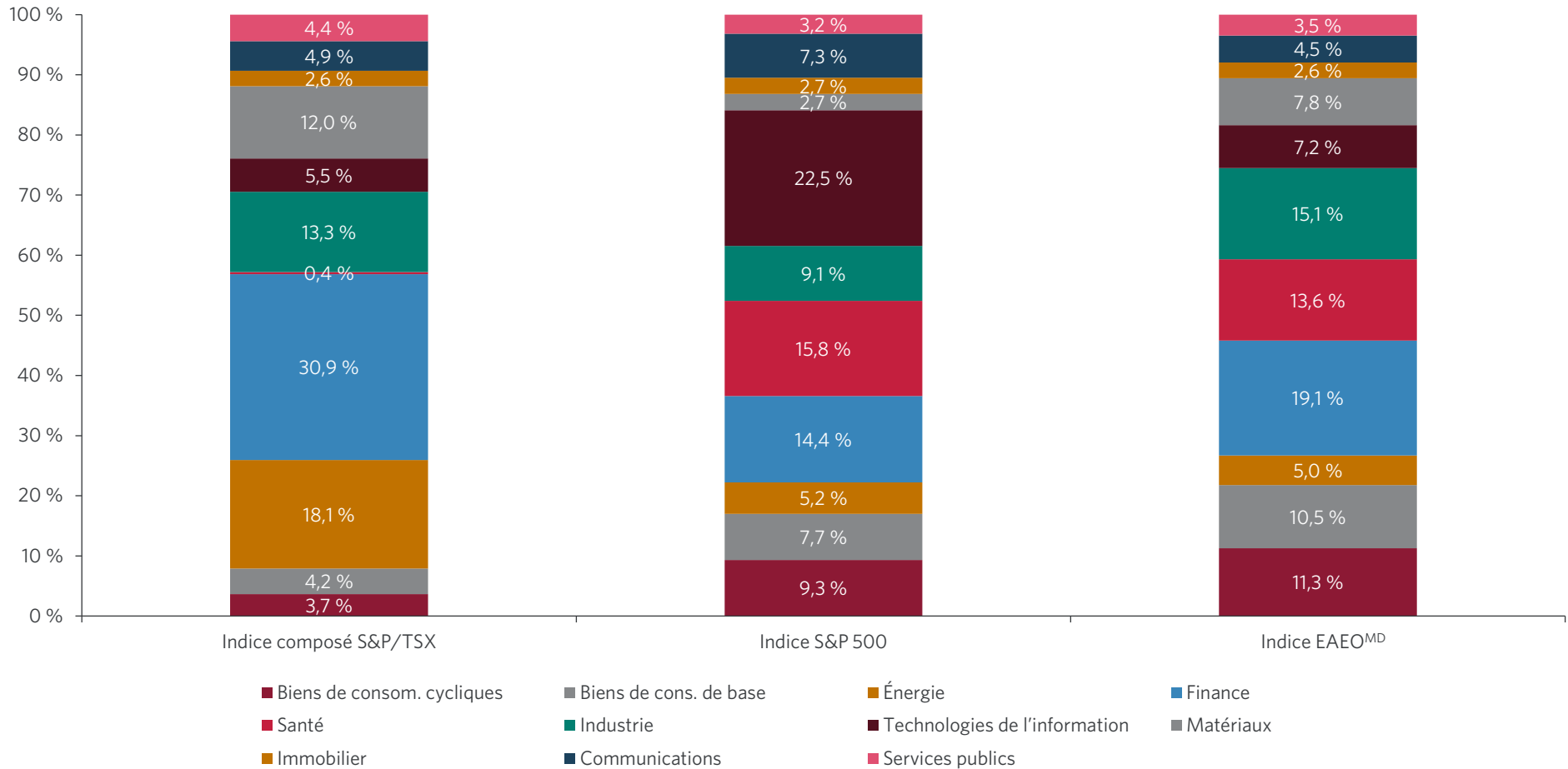
# Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, T1 2024

# Actions canadiennes

Le marché boursier canadien comporte plus de secteurs cycliques comme la finance, l'énergie, les matériaux et l'industrie, comparativement aux marchés étrangers. Cette différence dans la composition des secteurs est un important facteur de rendement relatif.

## Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Source : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2024 TSX Inc. « EAEOMD<sup>MD</sup> » est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Tous droits réservés. En raison des arrondis, il est possible que la somme des pondérations ne soit pas toujours égale à 100 %. Données au 31 mars 2024.

## Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

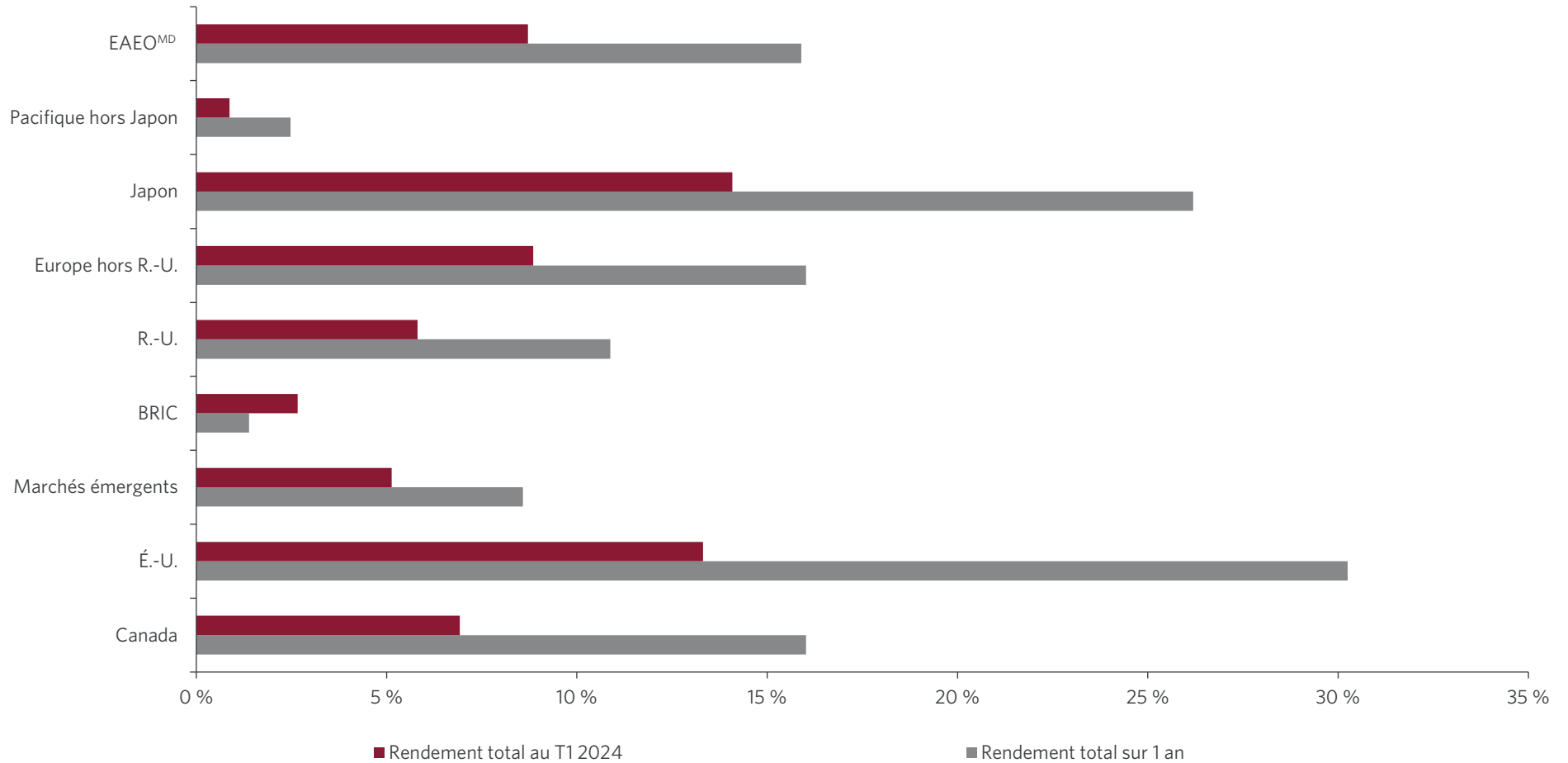
Le rendement des marchés mondiaux a été relativement restreint et attribuable à un petit nombre d'actions des secteurs des communications et des technologies. Les secteurs défensifs, comme les services publics, les biens de consommation de base et la santé, ont tiré de l'arrière dans un contexte de résilience économique aux États-Unis.

3 mois	6 mois	1an
Services de communication 15,97%	Technologies de l'information 32,24%	Technologies de l'information 42,45%
Technologies de l'information 15,31%	Finance 25,57%	Services de communication 39,62%
Finance 13,56%	Services de communication 25,40%	Finance 31,35%
Énergie 12,92%	Industrie 25,18%	Industrie 26,74%
Industrie 12,66%	Consommation discrétionnaire 18,96%	Consommation discrétionnaire 24,23%
Santé 10,49%	Matériaux 16,73%	Énergie 17,62%
Consommation discrétionnaire 9,65%	Santé 14,19%	Santé 13,87%
Biens de consommation de base 6,23%	Services publics 12,49%	Matériaux 12,31%
Matériaux 6,13%	Biens de consommation de base 9,30%	Biens de consommation de base 2,92%
Services publics 4,15%	Énergie 5,87%	Services publics 1,97%

Sources : Indice MSCI monde, Bloomberg. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

# Rendement des actions mondiales

Le rendement soutenu du marché boursier au premier trimestre est attribuable à la vigueur surprenante de la croissance et aux perspectives favorables entourant les technologies et l'intelligence artificielle. Les participants au marché ont fait fi de la hausse des taux obligataires attribuable à l'inflation élevée.

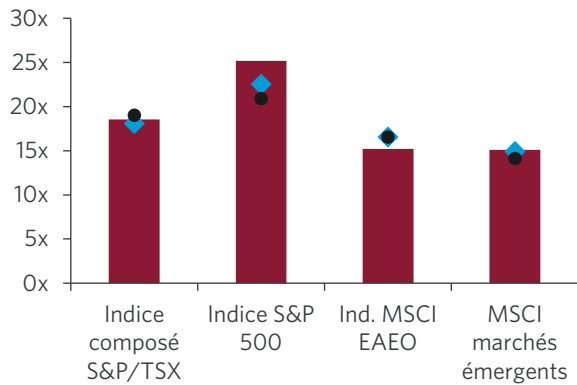


Source: Indices MSCI et Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens. Indices de référence: Indices MSCI: EAEO<sup>MD</sup> (EAEO<sup>MD</sup>), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents). « EAEO<sup>MD</sup> » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Tous les rendements sont en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

# Mesures de valorisation boursière

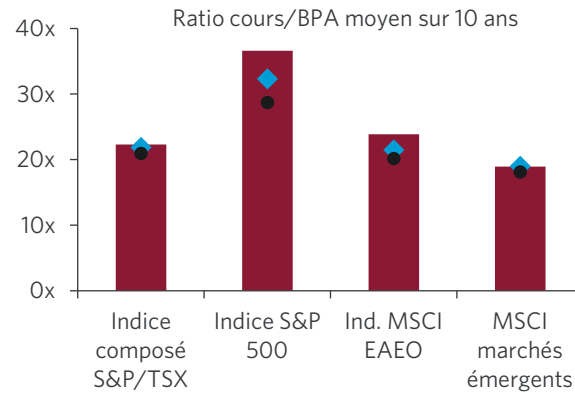
Les solides rendements boursiers récents ont fait grimper la plupart des paramètres de valorisation au-dessus de leurs moyennes sur cinq ans.

**Ratio cours/bénéfice (C/B) des 12 derniers mois**



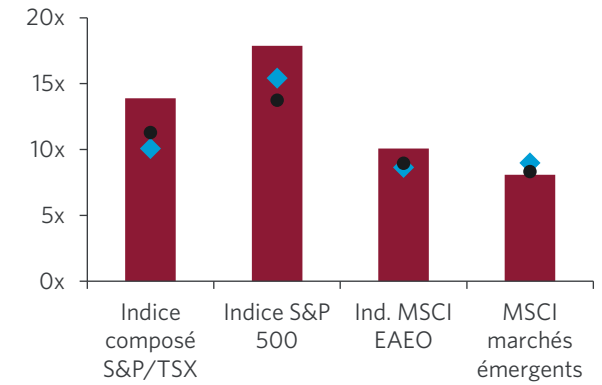
■ T1 2024 ◆ Moyenne sur 5 ans ● Moyenne sur 10 ans

**Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans**



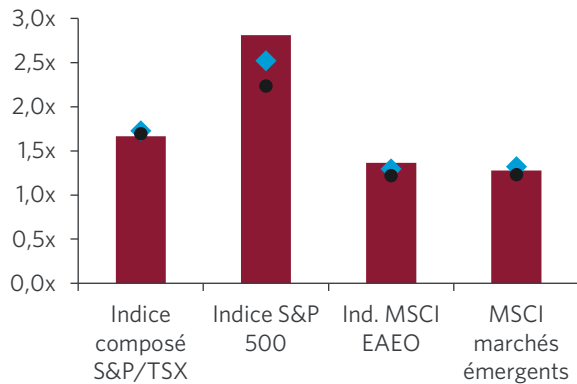
■ T1 2024 ◆ Moyenne sur 5 ans ● Moyenne sur 10 ans

**Ratio cours/flux de trésorerie**



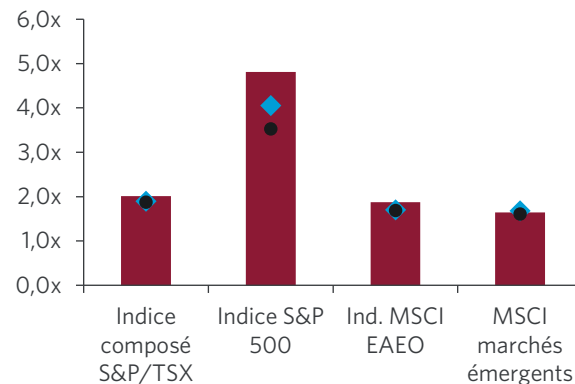
■ T1 2024 ◆ Moyenne sur 5 ans ● Moyenne sur 10 ans

**Ratio cours/ventes**



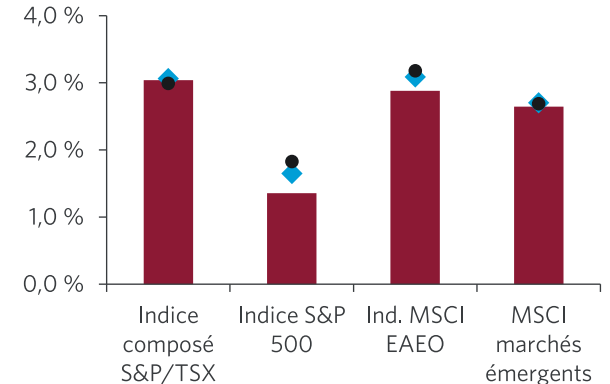
■ T1 2024 ◆ Moyenne sur 5 ans ● Moyenne sur 10 ans

**Ratio cours/valeur comptable**



■ T1 2024 ◆ Moyenne sur 5 ans ● Moyenne sur 10 ans

**Rendement en dividendes sur 12 mois**



■ T1 2024 ◆ Moyenne sur 5 ans ● Moyenne sur 10 ans

Sources: TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technology Inc. « EAEO<sup>MD</sup> » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données au 31 mars 2024.

# Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, T1 2024



## Rendements par catégorie d'actif

Les catégories d'actif qui prennent la tête varient au fil du temps en fonction de divers facteurs. Le fait d'investir dans un portefeuille largement diversifié assure au moins une certaine participation dans les catégories d'actif les plus performantes en tout temps.

3 mois	6 mois	1an
Actions américaines 13,46%	Actions américaines 23,60%	Actions américaines 29,87%
Actions mondiales 11,87%	Actions mondiales 21,69%	Actions mondiales 25,71%
Actions internationales 8,71%	Actions internationales 17,12%	Actions internationales 15,89%
Actions canadiennes 6,62%	Actions canadiennes 15,25%	Actions canadiennes 13,94%
Actions can. à dividende 6,62%	Actions can. à dividende 14,42%	Portefeuille équilibré 13,34%
Portefeuille équilibré 5,13%	Portefeuille équilibré 12,94%	Actions can. à dividende 12,93%
Actions des marchés émergents 5,13%	Actions des marchés émergents 10,67%	Oblig. can. à RÉ 11,19%
Oblig. can. à RÉ 2,96%	Oblig. can. à RÉ 9,25%	Actions des marchés émergents 8,58%
Liquidités 1,24%	Obligations de sociétés canadiennes 7,70%	Obligations de sociétés canadiennes 5,50%
Obligations mondiales 0,15%	Oblig. du gouv. du Canada 6,69%	Liquidités 4,84%
Obligations de sociétés canadiennes 0,07%	Obligations mondiales 5,57%	Oblig. du gouv. du Canada 0,95%
Oblig. du gouv. du Canada -1,66%	Liquidités 2,54%	Obligations mondiales -0,85%

Sources : FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc., Bloomberg et TSX. © TSX Inc., 2024. Tous droits réservés. Le portefeuille équilibré est composé comme suit : 21,5 % d'obligations canadiennes, 16,5 % d'actions canadiennes, 25 % d'actions américaines, 15 % d'actions internationales, 3,5 % d'actions des marchés émergents, 5 % de bons du Trésor et 13,5 % d'obligations mondiales. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

## Corrélations entre les catégories d'actif

Les corrélations entre les actions et les obligations à court terme ont augmenté, mais demeurent relativement faibles. Les taux de rendement étant plus élevés aujourd'hui, la motivation des investisseurs à se concentrer sur la constitution de portefeuilles bien diversifiés s'explique par la corrélation plus faible à l'avenir.

Devise : \$ CA	Liquidités	Actions canadiennes	Actions can. à dividende	Obligations canadiennes	Oblig. can. à RÉ	Actions américaines	Actions mondiales	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Obligations mondiales	Indice de référence
Liquidités	1,00	-0,19	-0,18	-0,03	0,08	-0,05	-0,06	-0,05	-0,11	0,35	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,10	1,00	0,99	0,74	0,79	0,69	0,82	0,96	0,66	0,44	Indice composé S&P/TSX
Actions can. à dividende	-0,13	0,99	1,00	0,71	0,76	0,65	0,78	0,95	0,65	0,42	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,12	0,45	0,39	1,00	0,86	0,51	0,60	0,69	0,40	0,73	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,08	0,70	0,67	0,47	1,00	0,51	0,63	0,75	0,50	0,62	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,05	0,80	0,76	0,49	0,51	1,00	0,98	0,81	0,70	0,48	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,06	0,85	0,80	0,51	0,57	0,98	1,00	0,91	0,75	0,51	Indice MSCI Monde
Actions internationales	0,08	0,80	0,77	0,49	0,57	0,81	0,91	1,00	0,70	0,54	Indice MSCI EAEO <sup>MD</sup>
Actions des marchés émergents	-0,01	0,58	0,54	0,39	0,57	0,56	0,63	0,71	1,00	0,26	Indice MSCI marchés émergents
Obligations mondiales	0,26	-0,22	-0,27	0,60	-0,09	0,02	0,03	0,06	0,08	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

■ Corrélation sur 1 ans

■ Corrélation sur 7 ans

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Dollars canadiens. « EAEO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données au 31 mars 2024.

# Annexe – Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, T1 2024

# Obligations canadiennes : Rendements

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10 ans
Titres à rendement élevé 2,96%	Long terme 10,68%	Titres à rendement élevé 11,19%	Titres à rendement élevé 3,61%	Titres à rendement élevé 4,82%	Titres à rendement élevé 5,26%	Titres à rendement élevé 5,08%
Court terme 0,33%	Titres à rendement élevé 9,25%	Entreprise 5,50%	Court terme 0,25%	Entreprise 1,72%	Entreprise 2,18%	Entreprise 2,80%
Entreprise 0,07%	Rendement réel 8,50%	Court terme 3,48%	Entreprise -0,03%	Court terme 1,34%	Court terme 1,39%	Long terme 2,41%
TACH -0,01%	Entreprise 7,70%	TACH 2,29%	TACH -0,65%	TACH 0,95%	TACH 1,30%	Moyen terme 2,14%
Moyen terme -1,12%	Moyen terme 7,05%	De base 2,10%	Moyen terme -1,37%	Moyen terme 0,55%	Rendement réel 1,21%	De base 2,01%
Fédérales -1,17%	De base 6,94%	Moyen terme 1,05%	De base -1,52%	Rendement réel 0,29%	De base 1,13%	Rendement réel 1,93%
De base -1,22%	État 6,69%	État 0,95%	Fédérales -1,64%	De base 0,28%	Moyen terme 1,12%	État 1,74%
État -1,66%	Fédérales 5,56%	Long terme 0,81%	Rendement réel -1,95%	Fédérales -0,11%	État 0,76%	Court terme 1,60%
Rendement réel -1,81%	Court terme 4,45%	Fédérales 0,80%	État -2,04%	État -0,23%	Long terme 0,68%	TACH 1,59%
Long terme -3,61%	TACH 4,03%	Rendement réel 0,38%	Long terme -4,06%	Long terme -1,44%	Fédérales 0,54%	Fédérales 1,27%

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

# Obligations canadiennes : Rendements

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Titres à rendement élevé 10,00 %	Court terme -4,04 %	Titres à rendement élevé 6,18 %	Rendement réel 13,02 %	Long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Titres à rendement élevé 9,94 %	Titres à rendement élevé 16,93 %	Moyen terme 4,86 %	Long terme 17,48 %
Long terme 9,51 %	Titres à rendement élevé -5,44 %	Rendement réel 1,84 %	Long terme 11,90 %	Titres à rendement élevé 8,48 %	Fédérales 2,39 %	Long terme 7,03 %	Entreprise 3,73 %	État 3,84 %	Rendement réel 13,18 %
Entreprise 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Moyen terme 10,08 %	Entreprise 8,05 %	Titres à rendement élevé 2,15 %	Entreprise 3,38 %	Rendement réel 2,86 %	Long terme 3,80 %	État 9,29 %
De base 6,69 %	Fédérales -9,34 %	Court terme -0,93 %	Entreprise 8,74 %	Rendement réel 8,02 %	Court terme 1,91 %	De base 2,52 %	Long terme 2,47 %	Fédérales 3,66 %	Moyen terme 9,16 %
Moyen terme 6,13 %	Entreprise -9,87 %	Entreprise -1,34 %	État 8,69 %	De base 6,87 %	Moyen terme 1,91 %	État 2,18 %	De base 1,66 %	De base 3,52 %	De base 8,79 %
État 6,11 %	Moyen terme -10,29 %	De base -2,54 %	De base 8,68 %	État 6,42 %	État 1,53 %	TACH 0,97 %	Moyen terme 1,61 %	Rendement réel 2,79 %	Entreprise 7,58 %
Court terme 5,02 %	De base -11,69 %	Fédérales -2,62 %	Fédérales 7,28 %	Moyen terme 5,75 %	De base 1,41 %	Moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %	Entreprise 2,71 %	Fédérales 6,91 %
Fédérales 5,00 %	État -12,34 %	Moyen terme -2,69 %	Titres à rendement élevé 6,69 %	Fédérales 3,73 %	Entreprise 1,10 %	Rendement réel 0,72 %	Court terme 1,01 %	Court terme 2,61 %	TACH 3,10 %
TACH 4,15 %	Rendement réel -14,32 %	État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Long terme 0,31 %	Fédérales 0,13 %	État 0,89 %	TACH 2,54 %	Court terme 3,06 %
Rendement réel 1,99 %	Long terme -21,76 %	Long terme -4,52 %	Court terme 5,29 %	Court terme 3,10 %	Rendement réel -0,05 %	Court terme 0,08 %	Fédérales 0,00 %	Titres à rendement élevé -3,81 %	Titres à rendement élevé 2,54 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données au 31 décembre 2023.

# Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10ans
Services de communication 15,97%	Technologies de l'information 32,24%	Technologies de l'information 42,45%	Énergie 28,07%	Technologies de l'information 23,04%	Technologies de l'information 22,25%	Technologies de l'information 22,27%
Technologies de l'information 15,31%	Finance 25,57%	Services de communication 39,62%	Technologies de l'information 18,29%	Consommation discrétionnaire 12,44%	Consommation discrétionnaire 12,06%	Consommation discrétionnaire 12,93%
Finance 13,56%	Services de communication 25,40%	Finance 31,35%	Finance 12,69%	Industrie 12,09%	Santé 11,20%	Santé 11,99%
Énergie 12,92%	Industrie 25,18%	Industrie 26,74%	Industrie 11,47%	Finance 11,69%	Industrie 10,82%	Industrie 11,60%
Industrie 12,66%	Consommation discrétionnaire 18,96%	Consommation discrétionnaire 24,23%	Santé 11,06%	Services de communication 11,41%	Matériaux 9,69%	Finance 10,29%
Santé 10,49%	Matériaux 16,73%	Énergie 17,62%	Matériaux 8,34%	Santé 11,15%	Finance 9,26%	Services de communication 9,48%
Consommation discrétionnaire 9,65%	Santé 14,19%	Santé 13,87%	Biens de consommation de base 7,40%	Matériaux 11,00%	Services de communication 9,09%	Matériaux 9,25%
Biens de consommation de base 6,23%	Services publics 12,49%	Matériaux 12,31%	Services de communication 6,46%	Énergie 10,47%	Énergie 8,61%	Biens de consommation de base 8,97%
Matériaux 6,13%	Biens de consommation de base 9,30%	Biens de consommation de base 2,92%	Consommation discrétionnaire 5,94%	Biens de consommation de base 6,77%	Services publics 6,95%	Services publics 8,32%
Services publics 4,15%	Énergie 5,87%	Services publics 1,97%	Services publics 5,36%	Services publics 5,57%	Biens de consommation de base 6,46%	Énergie 5,92%

Sources : Indice MSCI monde, Bloomberg. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

# Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Technologies de l'information 49,53 %	Énergie 58,33 %	Énergie 40,57 %	Technologies de l'information 41,73 %	Technologies de l'information 40,66 %	Santé 12,33 %	Technologies de l'information 29,63 %	Énergie 23,16 %	Biens de consommation de base 28,48 %	Santé 29,40 %
Services de communication 42,08 %	Services publics 3,11 %	Technologies de l'information 29,04 %	Consommation discrétionnaire 34,59 %	Industrie 22,00 %	Services publics 12,16 %	Matériaux 20,98 %	Matériaux 18,79 %	Santé 28,43 %	Technologies de l'information 27,12 %
Consommation discrétionnaire 31,89 %	Santé 1,94 %	Finance 27,60 %	Services de communication 21,27 %	Services de communication 21,46 %	Technologies de l'information 6,55 %	Industrie 17,62 %	Industrie 9,62 %	Consommation discrétionnaire 27,06 %	Services publics 26,70 %
Industrie 20,49 %	Biens de consommation de base 1,31 %	Santé 19,32 %	Matériaux 18,38 %	Consommation discrétionnaire 20,69 %	Consommation discrétionnaire 3,45 %	Consommation discrétionnaire 16,06 %	Finance 9,26 %	Technologies de l'information 26,18 %	Biens de consommation de base 17,72 %
Finance 13,86 %	Finance -2,99 %	Consommation discrétionnaire 17,17 %	Santé 12,10 %	Finance 20,02 %	Services de communication -0,94 %	Finance 15,30 %	Technologies de l'information 8,10 %	Services de communication 24,00 %	Consommation discrétionnaire 13,83 %
Matériaux 12,24 %	Matériaux -3,80 %	Industrie 16,07 %	Industrie 10,22 %	Matériaux 17,67 %	Biens de consommation de base -1,34 %	Santé 12,51 %	Services publics 3,19 %	Industrie 18,13 %	Finance 13,01 %
Santé 1,48 %	Industrie -6,42 %	Matériaux 15,79 %	Biens de consommation de base 6,62 %	Santé 17,63 %	Industrie -6,36 %	Biens de consommation de base 10,06 %	Services de communication 2,86 %	Finance 16,49 %	Industrie 10,05 %
Énergie 0,75 %	Technologies de l'information -25,56 %	Services de communication 13,81 %	Services publics 3,78 %	Biens de consommation de base 17,34 %	Énergie -7,55 %	Services publics 7,08 %	Consommation discrétionnaire 0,06 %	Services publics 12,98 %	Services de communication 7,80 %
Biens de consommation de base 0,26 %	Consommation discrétionnaire -28,28 %	Biens de consommation de base 12,76 %	Finance -3,89 %	Services publics 17,33 %	Finance -8,94 %	Services de communication -0,26 %	Biens de consommation de base -1,26 %	Matériaux 2,09 %	Matériaux 3,95 %
Services publics -1,51 %	Services de communication -32,14 %	Services publics 9,81 %	Énergie -31,74 %	Énergie 6,79 %	Matériaux -9,04 %	Énergie -1,08 %	Santé -9,56 %	Énergie -6,66 %	Énergie -3,00 %

Source : Indice MSCI monde, Bloomberg. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2023.

# Actions canadiennes: Rendements

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10 ans
Croissance 10,75%	Valeur 16,61%	Croissance 16,93%	Valeur 12,07%	Forte capitalisation 10,35%	Forte capitalisation 8,96%	Forte capitalisation 8,33%
Actions privilégiées 8,03%	Croissance 16,05%	Valeur 14,54%	Dividendes 11,00%	Dividendes 10,28%	Croissance 8,92%	Dividendes 8,23%
Petite capitalisation 7,92%	Forte capitalisation 15,64%	Forte capitalisation 14,44%	Revenu d'actions 10,14%	Valeur 10,17%	Dividendes 8,65%	De base 7,67%
De base 6,62%	De base 15,25%	De base 13,94%	Forte capitalisation 9,55%	De base 9,96%	De base 8,47%	Croissance 7,50%
Dividendes 6,62%	Dividendes 14,42%	Dividendes 12,93%	Croissance 9,37%	Revenu d'actions 9,28%	Valeur 7,72%	Valeur 7,46%
Forte capitalisation 6,33%	Petite capitalisation 14,37%	Petite capitalisation 8,22%	De base 9,11%	Croissance 9,15%	Revenu d'actions 7,61%	Revenu d'actions 6,47%
Valeur 5,85%	Actions privilégiées 13,95%	Revenu d'actions 8,01%	Petite capitalisation 3,99%	Petite capitalisation 7,82%	FPI 4,61%	FPI 5,20%
Revenu d'actions 4,35%	Revenu d'actions 11,99%	Actions privilégiées 6,45%	FPI 1,45%	FPI 1,01%	Petite capitalisation 4,23%	Petite capitalisation 3,95%
FPI -1,15%	FPI 8,13%	FPI -2,61%	Actions privilégiées -4,13%	Actions privilégiées -1,44%	Actions privilégiées -2,61%	Actions privilégiées -3,17%

Source : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.



# Actions canadiennes: Rendements

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Croissance 12,27%	Valeur 1,51%	Valeur 36,18%	Petite capitalisation 12,87%	Revenu d'actions 25,81%	FPI 6,29%	Croissance 13,06%	Petite capitalisation 38,48%	FPI -4,74%	Croissance 15,94%
Forte capitalisation 12,05%	Revenu d'actions 0,65%	Revenu d'actions 36,10%	Croissance 10,53%	Valeur 22,93%	Croissance -6,05%	FPI 9,85%	Revenu d'actions 28,49%	Valeur -6,38%	Forte capitalisation 12,27%
De base 11,83%	Dividendes -0,09%	FPI 35,22%	De base 5,60%	De base 22,84%	Forte capitalisation -7,58%	Forte capitalisation 9,78%	Valeur 27,01%	Dividendes -7,66%	Dividendes 10,85%
Valeur 10,51%	De base -5,75%	Forte capitalisation 28,05%	Forte capitalisation 5,56%	FPI 22,79%	Dividendes -8,59%	Dividendes 9,33%	Dividendes 24,00%	Forte capitalisation -7,76%	De base 10,55%
Dividendes 9,63%	Forte capitalisation -6,24%	Dividendes 27,82%	Dividendes 1,08%	Forte capitalisation 21,93%	De base -8,88%	De base 9,08%	Forte capitalisation 21,36%	De base -8,33%	FPI 10,22%
Revenu d'actions 6,97%	Croissance -7,53%	De base 25,15%	Actions privilégiées 0,05%	Dividendes 21,71%	Revenu d'actions -10,77%	Actions privilégiées 8,34%	De base 21,08%	Croissance -10,53%	Valeur 5,38%
Petite capitalisation 4,79%	Petite capitalisation -9,29%	Petite capitalisation 20,27%	Revenu d'actions -7,39%	Croissance 20,44%	Valeur -11,86%	Revenu d'actions 7,61%	FPI 17,63%	Petite capitalisation -13,31%	Revenu d'actions 5,24%
FPI 2,80%	FPI -16,99%	Croissance 14,84%	Valeur -7,55%	Petite capitalisation 15,84%	Actions privilégiées -12,21%	Valeur 5,84%	Croissance 14,20%	Revenu d'actions -14,55%	Actions privilégiées 1,72%
Actions privilégiées -0,73%	Actions privilégiées -22,31%	Actions privilégiées 13,65%	FPI -13,08%	Actions privilégiées -2,02%	Petite capitalisation -18,17%	Petite capitalisation 2,75%	Actions privilégiées 1,25%	Actions privilégiées -19,31%	Petite capitalisation -2,34%

Source : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2023 TSX Inc. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2023.

## Rendements par catégorie d'actif

Un portefeuille équilibré traditionnel a surpassé les liquidités à toutes les périodes, de 3 mois à 10 ans. Les investisseurs ont avantage à conserver leurs placements et à se concentrer sur leurs objectifs stratégiques à long terme.

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10ans
Actions américaines 13,46%	Actions américaines 23,60%	Actions américaines 29,87%	Actions américaines 14,27%	Actions américaines 15,35%	Actions américaines 14,33%	Actions américaines 15,29%
Actions mondiales 11,87%	Actions mondiales 21,69%	Actions mondiales 25,71%	Actions mondiales 11,85%	Actions mondiales 12,92%	Actions mondiales 11,90%	Actions mondiales 12,24%
Actions internationales 8,71%	Actions internationales 17,12%	Actions internationales 15,89%	Actions can. à dividende 11,00%	Actions can. à dividende 10,28%	Actions can. à dividende 8,65%	Actions can. à dividende 8,23%
Actions canadiennes 6,62%	Actions canadiennes 15,25%	Actions canadiennes 13,94%	Actions canadiennes 9,11%	Actions canadiennes 9,96%	Actions canadiennes 8,47%	Actions canadiennes 7,67%
Actions can. à dividende 6,62%	Actions can. à dividende 14,42%	Portefeuille équilibré 13,34%	Actions internationales 7,94%	Actions internationales 8,13%	Actions internationales 7,44%	Actions internationales 7,47%
Portefeuille équilibré 5,13%	Portefeuille équilibré 12,94%	Actions can. à dividende 12,93%	Portefeuille équilibré 4,94%	Portefeuille équilibré 6,11%	Portefeuille équilibré 6,00%	Portefeuille équilibré 6,68%
Actions des marchés émergents 5,13%	Actions des marchés émergents 10,67%	Oblig. can. à RÉ 11,19%	Oblig. can. à RÉ 3,61%	Oblig. can. à RÉ 4,82%	Oblig. can. à RÉ 5,26%	Actions des marchés émergents 5,46%
Oblig. can. à RÉ 2,96%	Oblig. can. à RÉ 9,25%	Actions des marchés émergents 8,58%	Liquidités 2,63%	Actions des marchés émergents 2,88%	Actions des marchés émergents 4,32%	Oblig. can. à RÉ 5,08%
Liquidités 1,24%	Obligations de sociétés canadiennes 7,70%	Obligations de sociétés canadiennes 5,50%	Obligations de sociétés canadiennes -0,03%	Liquidités 2,00%	Obligations de sociétés canadiennes 2,18%	Obligations de sociétés canadiennes 2,80%
Obligations mondiales 0,15%	Oblig. du gov. du Canada 6,69%	Liquidités 4,84%	Oblig. du gov. du Canada -2,04%	Obligations de sociétés canadiennes 1,72%	Liquidités 1,75%	Oblig. du gov. du Canada 1,74%
Obligations de sociétés canadiennes 0,07%	Obligations mondiales 5,57%	Oblig. du gov. du Canada 0,95%	Actions des marchés émergents -2,30%	Oblig. du gov. du Canada -0,23%	Oblig. du gov. du Canada 0,76%	Liquidités 1,41%
Oblig. du gov. du Canada -1,66%	Liquidités 2,54%	Obligations mondiales -0,85%	Obligations mondiales -3,78%	Obligations mondiales -1,95%	Obligations mondiales -0,45%	Obligations mondiales 1,19%

Sources : FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc., Bloomberg et TSX. © TSX Inc., 2024.

Tous droits réservés. Le portefeuille équilibré est composé comme suit : 21,5 % d'obligations canadiennes, 16,5 % d'actions canadiennes, 25 % d'actions américaines, 15 % d'actions internationales, 3,5 % d'actions des marchés émergents, 5 % de bons du Trésor et 13,5 % d'obligations mondiales. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2024.

# Rendements par catégorie d'actif

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actions américaines 22,90 %	Liquidités 1,82 %	Actions can. à dividende 27,82 %	Actions des marchés émergents 16,60 %	Actions américaines 24,84 %	Obligations mondiales 8,09 %	Actions des marchés émergents 28,70 %	Actions can. à dividende 24,00 %	Actions américaines 21,59 %	Actions américaines 23,93 %
Actions mondiales 21,08 %	Actions can. à dividende -0,09 %	Actions américaines 27,61 %	Actions américaines 16,32 %	Actions canadiennes 22,84 %	Actions américaines 4,23 %	Actions internationales 17,36 %	Actions canadiennes 21,08 %	Actions mondiales 19,55 %	Actions mondiales 15,01 %
Actions internationales 15,66 %	Oblig. can. à RÉ -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à RÉ 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à RÉ 16,93 %	Actions internationales 19,46 %	Portefeuille équilibré 11,66 %
Portefeuille équilibré 12,77 %	Actions canadiennes -5,75 %	Actions mondiales 21,31 %	Portefeuille équilibré 9,91 %	Actions can. à dividende 21,71 %	Oblig. du gov. du Canada 1,53 %	Actions américaines 13,83 %	Actions américaines 8,09 %	Obligations mondiales 15,22 %	Actions can. à dividende 10,85 %
Actions canadiennes 11,83 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Liquidités 1,38 %	Oblig. can. à RÉ 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %	Portefeuille équilibré 7,78 %	Actions canadiennes 10,55 %
Oblig. can. à RÉ 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Oblig. du gov. du Canada 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Obligations de sociétés canadiennes 1,10 %	Actions can. à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %	Oblig. du gov. du Canada 3,84 %	Oblig. du gov. du Canada 9,29 %
Actions can. à dividende 9,63 %	Obligations de sociétés canadiennes -9,87 %	Oblig. can. à RÉ 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,71 %	Obligations mondiales 8,49 %
Obligations de sociétés canadiennes 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Liquidités 0,17 %	Oblig. can. à RÉ 6,69 %	Oblig. can. à RÉ 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,73 %	Actions des marchés émergents 2,42 %	Obligations de sociétés canadiennes 7,58 %
Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Obligations de sociétés canadiennes -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,38 %	Oblig. du gov. du Canada 0,89 %	Liquidités 0,63 %	Actions des marchés émergents 7,03 %
Oblig. du gov. du Canada 6,11 %	Obligations mondiales -12,32 %	Oblig. du gov. du Canada -2,97 %	Actions canadiennes 5,60 %	Oblig. du gov. du Canada 6,42 %	Actions des marchés émergents -6,52 %	Oblig. du gov. du Canada 2,18 %	Liquidités 0,51 %	Oblig. can. à RÉ -3,81 %	Actions internationales 4,12 %
Liquidités 4,71 %	Oblig. du gov. du Canada -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions can. à dividende 1,08 %	Liquidités 1,61 %	Actions can. à dividende -8,59 %	Liquidités 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %	Actions can. à dividende -7,66 %	Oblig. can. à RÉ 2,54 %
Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Liquidités 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %	Actions canadiennes -8,33 %	Liquidités 0,91 %

Source : FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc., Bloomberg et TSX. © TSX Inc., 2023. Tous droits réservés. Le portefeuille équilibré est composé comme suit : 21,5 % d'obligations canadiennes, 16,5 % d'actions canadiennes, 25 % d'actions américaines, 15 % d'actions internationales, 3,5 % d'actions des marchés émergents, 5 % de bons du Trésor et 13,5 % d'obligations mondiales. Rendements globaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2023.

# Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10 ans
Grande capitalisation, croissance 11,41%	Grande capitalisation, croissance 27,19%	Grande capitalisation, croissance 39,00%	Grande capitalisation, croissance 12,50%	Grande capitalisation, croissance 18,52%	Grande capitalisation, croissance 18,06%	Grande capitalisation, croissance 15,98%
Grande capitalisation, de base 10,30%	Moyenne capitalisation, croissance 25,42%	Grande capitalisation, de base 29,87%	Grande capitalisation, de base 10,45%	Grande capitalisation, de base 14,76%	Grande capitalisation, de base 13,85%	Grande capitalisation, de base 12,68%
Moyenne capitalisation, croissance 9,50%	Grande capitalisation, de base 23,49%	Moyenne capitalisation, croissance 26,28%	Grande capitalisation, valeur 8,11%	Moyenne capitalisation, croissance 11,82%	Moyenne capitalisation, croissance 12,87%	Moyenne capitalisation, croissance 11,35%
Grande capitalisation, valeur 8,99%	Moyenne capitalisation, de base 22,52%	Moyenne capitalisation, de base 22,35%	Moyenne capitalisation, valeur 6,80%	Moyenne capitalisation, de base 11,10%	Moyenne capitalisation, de base 10,58%	Moyenne capitalisation, de base 9,95%
Moyenne capitalisation, de base 8,60%	Moyenne capitalisation, valeur 21,33%	Moyenne capitalisation, valeur 20,40%	Moyenne capitalisation, de base 6,07%	Grande capitalisation, valeur 10,32%	Grande capitalisation, valeur 9,16%	Grande capitalisation, valeur 9,01%
Moyenne capitalisation, valeur 8,23%	Faible capitalisation, croissance 21,30%	Faible capitalisation, croissance 20,35%	Moyenne capitalisation, croissance 4,62%	Moyenne capitalisation, valeur 9,94%	Moyenne capitalisation, valeur 8,41%	Moyenne capitalisation, valeur 8,57%
Faible capitalisation, croissance 7,58%	Faible capitalisation, de base 19,94%	Grande capitalisation, valeur 20,27%	Faible capitalisation, valeur 2,22%	Faible capitalisation, valeur 8,17%	Faible capitalisation, croissance 8,39%	Faible capitalisation, croissance 7,88%
Faible capitalisation, de base 5,18%	Grande capitalisation, valeur 19,34%	Faible capitalisation, de base 19,71%	Faible capitalisation, de base -0,10%	Faible capitalisation, de base 8,10%	Faible capitalisation, de base 7,73%	Faible capitalisation, de base 7,58%
Faible capitalisation, valeur 2,90%	Faible capitalisation, valeur 18,60%	Faible capitalisation, valeur 18,75%	Faible capitalisation, croissance -2,68%	Faible capitalisation, croissance 7,38%	Faible capitalisation, valeur 6,55%	Faible capitalisation, valeur 6,87%

Sources : Indices Russell et Bloomberg. Rendements globaux en dollars américains. Données au 31 mars 2024.

# Rendement des actions américaines

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Grande capitalisation, croissance 42,68 %	Grande capitalisation, valeur -7,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 28,34 %	Grande capitalisation, croissance 38,49 %	Grande capitalisation, croissance 36,39 %	Grande capitalisation, croissance -1,51 %	Grande capitalisation, croissance 30,21 %	Faible capitalisation, valeur 31,72 %	Grande capitalisation, croissance 5,67 %	Moyenne capitalisation, valeur 14,75 %
Grande capitalisation, de base 26,53 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,03 %	Faible capitalisation, valeur 28,27 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,59 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,47 %	Moyenne capitalisation, croissance -4,75 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,27 %	Faible capitalisation, de base 21,31 %	Grande capitalisation, de base 0,92 %	Grande capitalisation, valeur 13,45 %
Moyenne capitalisation, croissance 25,87 %	Faible capitalisation, valeur -14,48 %	Grande capitalisation, croissance 27,60 %	Faible capitalisation, croissance 34,63 %	Grande capitalisation, de base 31,43 %	Grande capitalisation, de base -4,78 %	Faible capitalisation, croissance 22,14 %	Moyenne capitalisation, valeur 20,00 %	Moyenne capitalisation, croissance -0,20 %	Grande capitalisation, de base 13,24 %
Faible capitalisation, croissance 18,66 %	Moyenne capitalisation, de base -17,32 %	Grande capitalisation, de base 26,46 %	Grande capitalisation, de base 20,96 %	Moyenne capitalisation, de base 30,54 %	Grande capitalisation, valeur -8,27 %	Grande capitalisation, de base 21,69 %	Grande capitalisation, valeur 17,34 %	Faible capitalisation, croissance -1,38 %	Moyenne capitalisation, de base 13,22 %
Moyenne capitalisation, de base 17,23 %	Grande capitalisation, de base -19,13 %	Grande capitalisation, valeur 25,16 %	Faible capitalisation, de base 19,96 %	Faible capitalisation, croissance 28,48 %	Moyenne capitalisation, de base -9,06 %	Moyenne capitalisation, de base 18,52 %	Moyenne capitalisation, de base 13,80 %	Moyenne capitalisation, de base -2,44 %	Grande capitalisation, croissance 13,05 %
Faible capitalisation, de base 16,93 %	Faible capitalisation, de base -20,44 %	Moyenne capitalisation, de base 22,58 %	Moyenne capitalisation, de base 17,10 %	Moyenne capitalisation, valeur 27,06 %	Faible capitalisation, croissance -9,33 %	Faible capitalisation, de base 14,65 %	Grande capitalisation, de base 12,05 %	Grande capitalisation, valeur -3,83 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,90 %
Faible capitalisation, valeur 14,65 %	Faible capitalisation, croissance -26,36 %	Faible capitalisation, de base 14,82 %	Moyenne capitalisation, valeur 4,96 %	Grande capitalisation, valeur 26,54 %	Faible capitalisation, de base -11,01 %	Grande capitalisation, valeur 13,66 %	Faible capitalisation, croissance 11,28 %	Faible capitalisation, de base -4,41 %	Faible capitalisation, croissance 5,60 %
Moyenne capitalisation, valeur 12,71 %	Moyenne capitalisation, croissance -26,72 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,73 %	Faible capitalisation, valeur 4,63 %	Faible capitalisation, de base 25,52 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,29 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,34 %	Moyenne capitalisation, croissance 7,33 %	Moyenne capitalisation, valeur -4,78 %	Faible capitalisation, de base 4,89 %
Grande capitalisation, valeur 11,46 %	Grande capitalisation, croissance -29,14 %	Faible capitalisation, croissance 2,83 %	Grande capitalisation, valeur 2,80 %	Faible capitalisation, valeur 22,39 %	Faible capitalisation, valeur -12,84 %	Faible capitalisation, valeur 7,82 %	Grande capitalisation, croissance 7,08 %	Faible capitalisation, valeur -7,47 %	Faible capitalisation, valeur 4,21 %

Source : Indices Russell et Bloomberg. Rendements globaux en dollars américains. Données au 31 décembre 2023.

# À propos de Gestion d'actifs CIBC

## Au service des clients depuis longtemps

Gestion d'actifs CIBC poursuit sa croissance depuis 1972, et nous sommes aujourd'hui l'un des plus importants gestionnaires d'actifs du Canada.<sup>1</sup> Nous sommes honorés d'avoir gagné la confiance de générations d'investisseurs et d'institutions au Canada et partout dans le monde qui comptent sur nous pour gérer et faire croître leurs placements. C'est avec fierté que nous effectuons des placements au nom de plus de 2 millions de clients et que nous contribuons ainsi à la réalisation de leurs ambitions.

Nous nous consacrons à élaborer des solutions de placement uniques à multiples catégories d'actifs, fondées sur des recherches sérieuses et une forte tradition de rigueur dans nos processus de placement. Notre savoir-faire et nos solutions novatrices contribuent à façonner l'écosystème de placement d'aujourd'hui et de demain.

Fondée en 1972<sup>2</sup>

Expertise dans diverses catégories d'actif et styles de placement sur les marchés tant publics que privés

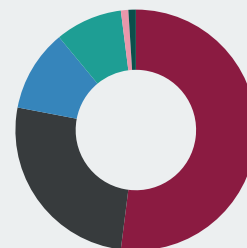
203 milliards de dollars d'actifs sous gestion<sup>3</sup>

Grand gestionnaire d'actifs dont le siège social se situe au Canada

96 professionnels en placements hautement qualifiés

comptant en moyenne plus de 18 ans d'expérience dans le secteur

## Nos clients



- Services bancaires personnels
- Clients institutionnels
- Clients à valeur nette élevée
- Courtage indépendant
- Courtage en direct
- Services bancaires aux entreprises



Pour en savoir plus

Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#) ou consultez le site Web de [Gestion d'actifs CIBC](#).

# Avis

Publié en avril 2024

<sup>1</sup> *Benefits Canada* – Les 40 principaux gestionnaires d'actif, automne 2023.

<sup>2</sup> TAL Gestion globale d'actifs inc., société privée de gestion de placements, a été fondée en 1972. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, puis 100 % en 2001.

<sup>3</sup> Au 31 décembre 2023. Ce chiffre comprend 39 G\$ de mandats d'actifs multiples et d'actifs avec superposition de devises (montant nominal) et 37 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse, les « concédants de licence ». Les concédants de licence ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, expressément ou explicitement, concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation des indices FTSE fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc. ou de la valeur affichée par lesdits indices à un moment ou un jour donné. Les indices sont combinés et calculés par FTDCM et les droits d'auteur des valeurs et des composants des indices appartiennent à FTDCM. Les concédants de licence ne peuvent en aucune manière être tenus responsables (que ce soit par négligence ou toute autre cause) à l'égard de quiconque des éventuelles erreurs touchant les indices et les concédants de licence ne sont pas tenus d'aviser quiconque dans le cas où l'indice contiendrait de telles erreurs. « FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited et est utilisée sous licence par FTDCM.

Source : Banque du Canada. Les statistiques présentées dans le site Web de la Banque du Canada proviennent de sources que la Banque juge suffisamment fiables pour être utilisées. La Banque ne peut toutefois garantir ni l'exactitude ni l'intégrité des données issues de ces sources. Elle peut, par ailleurs, modifier périodiquement certaines de ces données sans préavis. Vous reconnaissez et acceptez par conséquent d'exploiter ces données à vos risques et périls et de décharger chacune des parties ayant participé à la création, à la production ou à la diffusion du présent site de toute responsabilité à l'égard des pertes, préjudices, réclamations ou dommages, quels qu'ils soient, résultant sous une forme ou une autre : a) d'erreurs ou d'omissions quelconques dans les données; b) de l'indisponibilité des données ou de retards associés à celles-ci; ou encore c) de l'usage que vous faites des données ou de toute conclusion que vous en tirez, que vous ayez reçu ou non l'aide de la Banque du Canada ou de ses employés relativement à ces données.

## Avis

Source : MSCI Inc. Les données de MSCI sont réservées à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni diffusées d'aucune façon et ne peuvent servir à créer des instruments, produits ou indices financiers. Elles ne sauraient être considérées comme des conseils de placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement, et elles ne doivent pas être utilisées comme telles. Les données et les analyses historiques ne constituent nullement une indication ou une garantie des analyses et des prévisions de rendement futur. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire. MSCI, les membres de son groupe ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création des données de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence d'infraction, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, ou consécutifs (y compris les pertes de profits) ou des dommages-intérêts particuliers ou punitifs.

Ce produit de données est fourni « tel quel » et Statistique Canada n'offre aucune garantie explicite ou implicite, ce qui comprend, sans s'y limiter, les garanties de qualité marchande et d'adaptation à un usage particulier. En aucun cas Statistique Canada ne sera tenu responsable des dommages directs, particuliers, indirects, consécutifs ou autres, quelle qu'en soit la cause.

Source : TSX © TSX Inc., 2024. Tous droits réservés.

Les indices S&P/TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. et leur utilisation par Gestion d'actifs CIBC est autorisée sous licence.

Standard & Poor's<sup>MD</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et en sous-licence, à certaines fins, à Gestion d'actifs CIBC inc. TSX<sup>MD</sup> est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion d'actifs CIBC ne sont pas parrainés, endossés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration concernant l'opportunité d'investir dans ces produits et ne peut être tenue responsable des erreurs, omissions ou interruptions de ces indices.

« Bloomberg<sup>®</sup> » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.