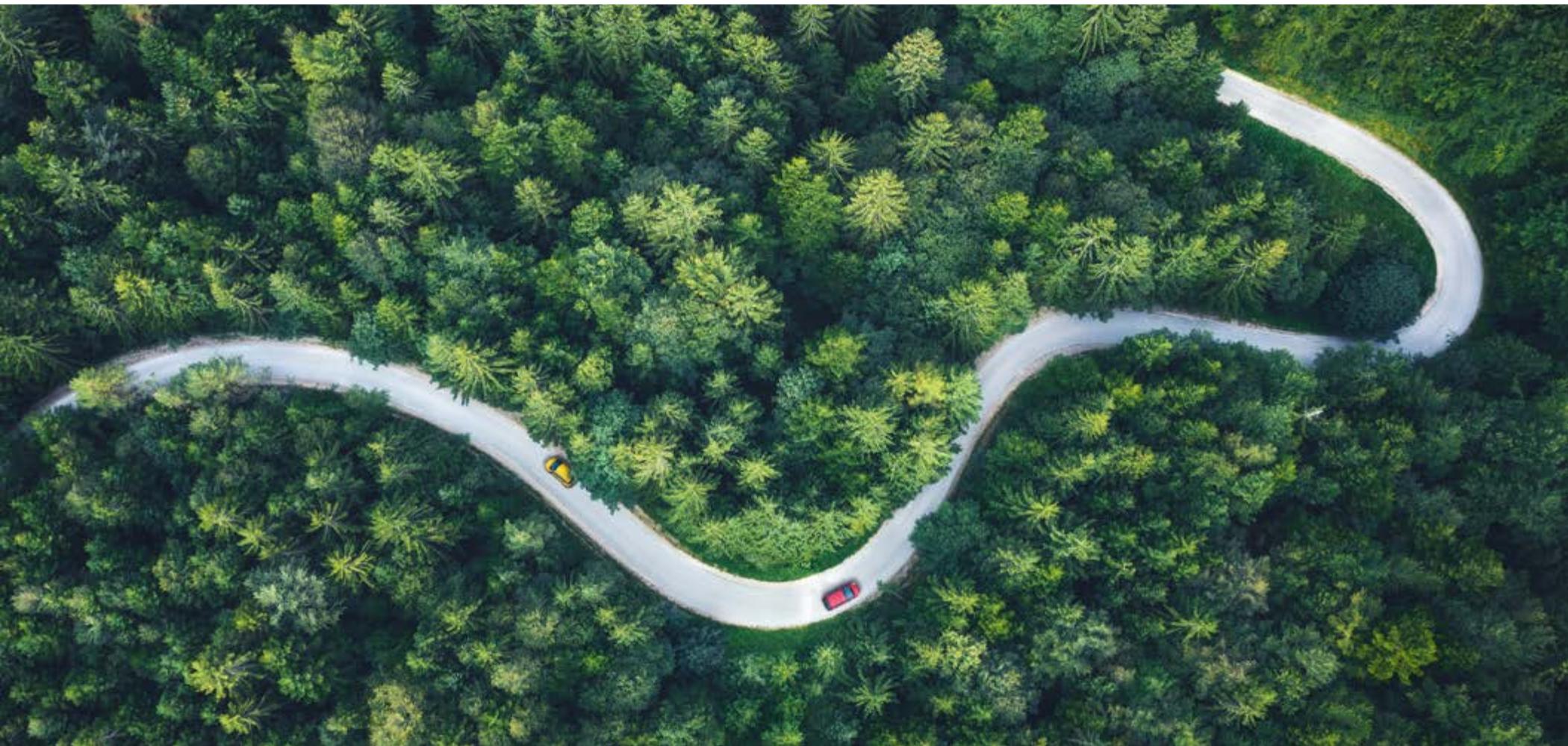


# Le GPS des marchés mondiaux

Une analyse trimestrielle du marché et de l'économie pour vous guider dans la bonne direction

T2 2024 | Au 30 juin 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. . . . .	27
Répartition de l'actif . . . . .	35
Annexe - Rendements des indices. . . . .	38
À propos de Gestion d'actifs CIBC. . . . .	46

## Webdiffusion du *GPS des marchés mondiaux* - Deuxième trimestre de 2024

### Recommandé pour les professionnels en placements

Joignez-vous à David Wong, Michael Sager et Michael Johnston, animateur, alors qu'ils examinent les perspectives et les tendances économiques dans le plus récent numéro trimestriel de *Le GPS des marchés mondiaux* de Gestion d'actifs CIBC. Un vent de changement souffle, et cette conversation dynamique portera sur l'avenir de l'économie et des marchés mondiaux pour vous aider à prendre 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, 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**

Vice-président  
Solutions gérées

# Revue des marchés



## Survol économique

- Les perspectives économiques mondiales s'améliorent. Le frein à la croissance imposé par les banques centrales s'amenuise et les conditions financières semblent raisonnablement équilibrées.
- Les signes de reprise progressent et le nombre de pays qui font état d'un raffermissement graduel de la croissance a augmenté.
- En revanche, la croissance aux États-Unis semble passer d'un rythme effréné non durable à une cadence plus conforme à la tendance à long terme de l'économie américaine.
- La reprise de la croissance mondiale n'empêchera vraisemblablement pas un nouveau ralentissement de l'inflation. Tout particulièrement, les récentes données du secteur des services aux États-Unis ont fléchi. Si cette tendance se maintient, la Réserve fédérale américaine devrait commencer à assouplir sa politique monétaire.
- Les risques politiques semblent actuellement poser un défi plus important pour les marchés et la confiance des investisseurs que les données économiques ou les banques centrales. La volatilité découlant d'événements politiques a déjà augmenté dans plusieurs marchés, notamment en Europe et en Amérique latine.
- Les élections américaines de novembre devraient avoir une incidence particulière sur les cours. Cet événement est souvent associé à des rendements boursiers positifs et à une volatilité accrue. Les valorisations initiales des marchés boursiers américains pourraient cette fois-ci rendre beaucoup plus difficile la réalisation d'un gain considérable. En revanche, la volatilité généralisée des marchés demeure faible et devrait augmenter à l'approche des élections.



## Titres à revenu fixe

- Le marché obligataire mondial a été légèrement négatif au deuxième trimestre de 2024, comme en témoigne le recul de 0,45 % de l'indice FTSE World Government Bond (couvert en dollars canadiens). Les taux de rendement ont progressé dans la première moitié du trimestre, mais ils ont terminé la période presque inchangés. Il convient toutefois de noter que les mesures générales du rendement des obligations au Canada et aux États-Unis ont été positives, l'indice des obligations universelles FTSE Canada progressant de 0,86 % et l'indice global des obligations américaines Bloomberg (en \$ US) affichant un rendement de 0,07 %.
- Les marchés obligataires ont été touchés par le début des cycles de réduction des taux d'intérêt au Canada et en Europe. La Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre ont toutes deux indiqué qu'elles envisageaient elles aussi d'assouplir leur politique respective, à condition que le ralentissement de l'inflation se confirme.
- En revanche, la Banque du Japon fait toujours figure d'exception, cherchant à relever prudemment son taux directeur et à réduire son programme d'assouplissement quantitatif. Ces mesures devraient se traduire par une hausse graduelle des taux de rendement des obligations du gouvernement du Japon.
- Sur les marchés développés, les taux des obligations gouvernementales se négocient près de notre estimation de l'équilibre structurel à long terme et nous nous attendons à ce que les taux fluctuent dans une fourchette relativement étroite autour de ces niveaux au cours des 12 prochains mois. Le taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans devraient se situer dans une fourchette de 3,50 % à 4,75 %, autour d'un taux d'équilibre à long terme de 4,15 %. Les rendements des obligations du Trésor devraient donc être essentiellement composés de revenus d'intérêts durant la prochaine année.



## Actions

- Le rendement des marchés boursiers mondiaux a été contrasté au dernier trimestre. Les États-Unis, Hong Kong, la Chine et Taïwan ont tous généré d'excellents rendements.
- D'autres marchés ont souffert de l'incertitude politique. Vers la fin du deuxième trimestre, les résultats inattendus des élections ont provoqué une forte hausse de la volatilité des marchés en Inde et en Afrique du Sud, et des replis notables des marchés en France et au Mexique.
- Le contexte macroéconomique reste prudemment favorable aux actions, qui devraient encore gagner du terrain, quoique peut-être moins que l'année dernière, du moins aux États-Unis.
- Les valorisations boursières sont de neutres à élevées, selon les régions, ce qui explique en partie notre optimisme prudent. Nous ne nous attendons pas à ce que les rendements boursiers profitent vraiment de la hausse des valorisations ou des marges bénéficiaires. Ils seront plutôt soutenus par la croissance des revenus résiliente.
- La principale menace pour les marchés au cours des 12 prochains mois pourrait venir de l'actualité politique plutôt que des statistiques économiques ou des décisions des banques centrales à l'égard des taux. Les risques politiques potentiels comprennent les élections américaines de novembre et les relations de la Chine avec les États-Unis et l'Europe.
- Nous continuons de mettre l'accent sur les solides paramètres fondamentaux et les valorisations relativement intéressantes. Le Canada est l'un des marchés les plus attrayants du point de vue des valorisations, tout comme certains marchés émergents. Le Japon offre des perspectives relativement favorables, compte tenu des réformes structurelles mises en œuvre pour améliorer la compétitivité des entreprises. La plupart de nos indicateurs laissent entrevoir un rendement relatif inférieur des actions américaines à court terme. Toutefois, le rendement de l'indice S&P 500 a continué de défier toute impression de ralentissement de l'économie américaine. Le risque est que cette situation persiste dans un avenir prévisible.

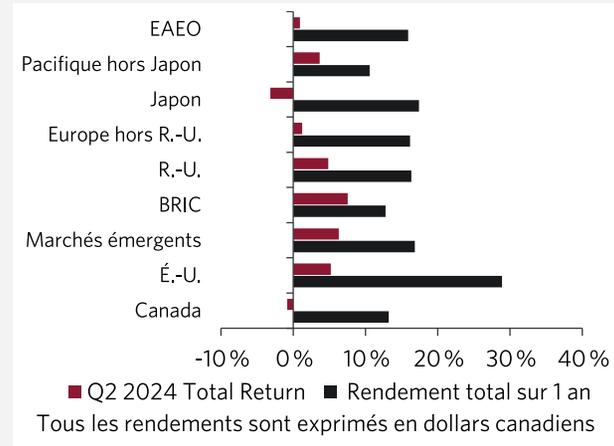
Lisez nos perspectives détaillées pour l'économie mondiale dans le [numéro de l'été 2024 de Perspectives](#).

# Résumé en graphiques

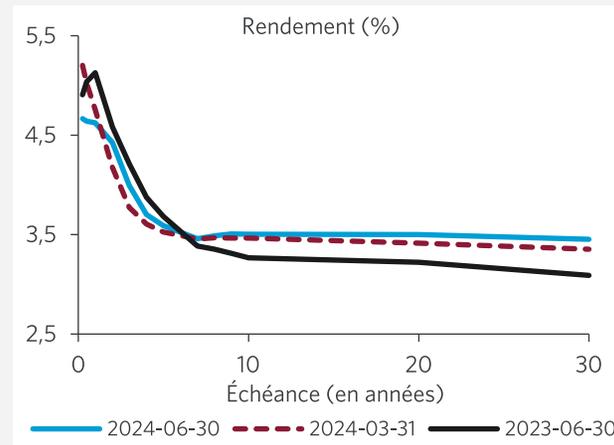
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe a continué de surpasser les liquidités sur 3 mois, 6 mois et 1 an.

3 mois	6 mois	1an
Actions des marchés émergents 6,29%	Actions américaines 19,64%	Actions américaines 28,80%
Actions américaines 5,45%	Actions mondiales 16,26%	Actions mondiales 24,87%
Actions mondiales 3,93%	Actions des marchés émergents 11,74%	Actions des marchés émergents 16,83%
Portefeuille équilibré 1,62%	Actions internationales 9,74%	Actions internationales 15,91%
Oblig. can. à RÉ 1,53%	Portefeuille équilibré 6,83%	Portefeuille équilibré 12,87%
Liquidités 1,30%	Actions can. à dividende 6,70%	Actions can. à dividende 12,64%
Obligations de sociétés canadiennes 1,09%	Actions canadiennes 6,05%	Actions canadiennes 12,12%
Actions internationales 0,95%	Oblig. can. à RÉ 4,54%	Oblig. can. à RÉ 12,11%
Oblig. du gouv. du Canada 0,78%	Liquidités 2,55%	Obligations de sociétés canadiennes 6,46%
Actions can. à dividende 0,08%	Obligations de sociétés canadiennes 1,16%	Liquidités 5,13%
Obligations mondiales -0,48%	Obligations mondiales -0,34%	Obligations mondiales 2,76%
Actions canadiennes -0,53%	Oblig. du gouv. du Canada -0,89%	Oblig. du gouv. du Canada 2,75%

Les actions ont généralement progressé au deuxième trimestre, et l'étroitesse de la participation aux États-Unis a persisté...

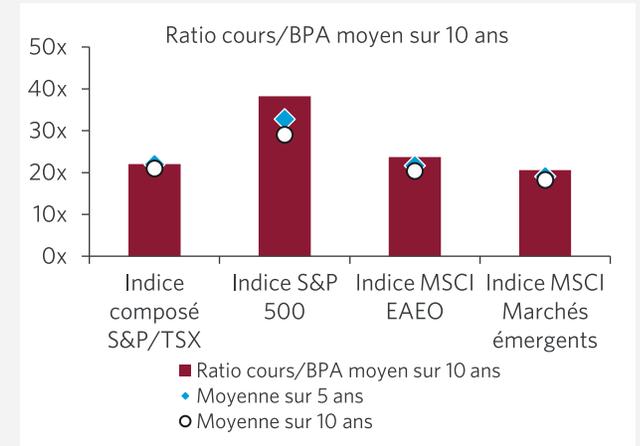


La courbe des taux a continué de se normaliser au deuxième trimestre, les taux d'intérêt à court terme chutant plus rapidement que ceux à long terme.

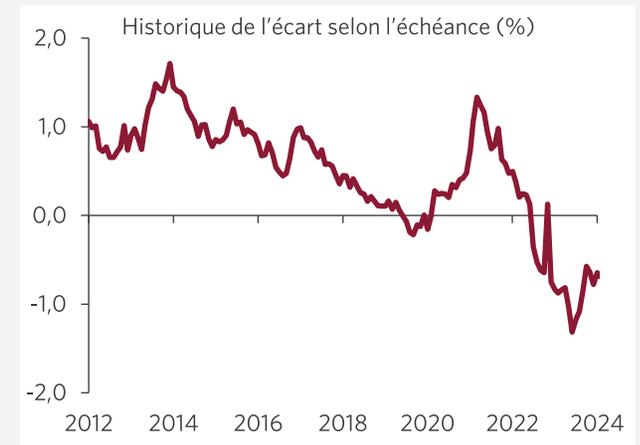


Indices de référence : Indices MSCI : EAO<sup>MD</sup> (EAO<sup>MD</sup>), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents). Le portefeuille équilibré est composé comme suit : 21,5 % 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. © TSX Inc., 2024. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technology Inc. « EAO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données disponibles en date du 30 juin 2024.

... tirant les valorisations vers leurs moyennes à long terme.



Un retour à des courbes de rendement en pente positive serait conforme au fait que les investisseurs sont rémunérés pour accepter le risque lié à la durée.



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

À bien des égards, le deuxième trimestre de 2024 a été la suite logique des trois premiers mois de l'année, qui eux se sont inscrits dans la continuité du dynamisme de 2023. L'indice S&P 500 a surpassé l'indice EAEO, qui a mieux fait que l'indice composé plafonné S&P/TSX. Ce scénario a souvent été observé au cours des dernières années. Toutefois, ce trimestre, des signes ont donné à penser qu'un vent de changement souffle. La Banque du Canada a devancé les banques centrales en décrétant une première baisse des taux d'intérêt depuis la mise en place de sa politique restrictive en mars 2022. En partie en raison de cette décision, la diversification « utile » des rendements entre les catégories d'actif a effectué un retour au deuxième trimestre, les rendements positifs des obligations ayant compensé les rendements négatifs des actions au Canada.

Les actions canadiennes ont inscrit un rendement de -0,53 % au deuxième trimestre, tandis que les obligations canadiennes (indice des obligations universelles FTSE Canada) ont progressé de 0,86 %. Cette relation complémentaire est intégrée dans les attentes de nombreux investisseurs, mais les portefeuilles multi-actifs ont eu une expérience très différente au cours des dernières années. Depuis octobre 2000, le marché boursier canadien a connu un mois négatif à 109 reprises, tandis que le marché obligataire a affiché un rendement positif au cours de 70 de ces mois (environ 64 % du temps)\*. Depuis juillet 2020, lorsque le taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a touché un creux, le marché boursier canadien a reculé lors de 19 mois, tandis que le marché obligataire n'a progressé qu'au cours de cinq de ces mois, soit environ 26 % du temps.

Lorsque les taux obligataires sont faibles et en hausse, la diversification « utile » devient difficile sur le plan mathématique. Comme les taux obligataires actuels restent bien au-dessus de leurs creux et que les banques centrales donnent clairement une nouvelle orientation à leur politique monétaire, nous constatons encore une fois des signes de diversification obligataire.

Sur le marché boursier américain, le solide rendement de 5,45 % de l'indice S&P 500 au deuxième trimestre a encore été attribuable à un petit sous-ensemble d'actions. L'indice de croissance Russell 1000, qui comprend les actions américaines affichant les ratios cours/valeur comptable les plus

élevés, a enregistré un excellent rendement de 9,54 %, tandis que l'indice de valeur Russell 1000, qui regroupe les actions américaines affichant les ratios cours/valeur comptable les plus faibles, a inscrit un rendement négatif au cours du trimestre (-1,07 %).

Une analyse plus poussée de ces données montre que le titre de croissance très prisé Nvidia, en particulier, a eu un effet positif disproportionné sur les rendements boursiers, grâce à un gain de 38 % au deuxième trimestre. Nvidia a également progressé dans le classement des capitalisations boursières, passant du troisième rang des sociétés les plus importantes au sein de l'indice S&P 500 au début du deuxième trimestre au deuxième rang à la fin de juin, essentiellement à égalité avec Apple. L'augmentation soutenue de la concentration de l'indice S&P 500 a causé des difficultés majeures à de nombreux gestionnaires actifs d'actions américaines qui prônent la diversification et la rigueur en matière de valorisation. Le gestionnaire médian de l'univers des actions américaines à grande capitalisation établi par eVestment, qui compte plus de 1 000 gestionnaires actifs\*\*, a accusé un retard de -2,84 % sur l'indice S&P 500 au deuxième trimestre, tandis que l'indice a surpassé 72 % de ces gestionnaires.

On ne peut guère exagérer les défis que Nvidia a posés à la gestion active au cours des 18 derniers mois. Une grande attention est portée au potentiel transformateur de l'intelligence artificielle, et le rôle de premier plan joué par Nvidia dans cette transformation a suscité une euphorie. Des questions demeurent quant à savoir si ce rendement supérieur est durable ou si le marché a surévalué des perspectives de croissance incontestablement prometteuses. Nvidia a brièvement devancé Microsoft pour devenir la société la plus importante au monde pendant une courte période en juin, avant d'amorcer un déclin qui s'est poursuivi pendant une bonne partie du premier mois du troisième trimestre. Le temps nous dira s'il s'agit d'une anomalie passagère sur la voie d'une domination durable ou s'il s'agit du début d'attentes plus modestes.

\* Marché boursier canadien = indice composé plafonné S&P/TSX; marché obligataire canadien = indice Bloomberg Canada Aggregate

\*\* Univers des actions américaines à grande capitalisation établi par eVestment, données en date du 27 juillet 2024; 1 002 membres

Aucun arbre, dit-on, ne peut atteindre le ciel. L'indice de valeur Russell 1000 a enregistré un rendement annualisé de 8,31 % inférieur à celui de l'indice de croissance Russell 1000 au cours des dix dernières années. Ainsi, en moyenne, un investisseur ayant choisi des actions de croissance en 2015 aurait maintenant des gains plus de deux fois supérieurs à ceux d'un investisseur qui aurait choisi des actions de valeur! Par conséquent, il est compréhensible que l'on s'intéresse à la possibilité que le dernier revirement de situation de Nvidia et des sociétés de croissance du même acabit soit durable.

Depuis leur création il y a 45,5 ans, les indices de croissance et de valeur Russell 1000 ont enregistré des rendements annualisés très semblables (12,64 % contre 11,95 % en faveur de l'indice de croissance), et ce, malgré la forte surperformance récente. À la fin de 2009, les rendements annualisés pour la période de 31 années depuis la création favorisaient l'indice de valeur (11,62 % contre 10,04 %). Des changements de leadership se sont produits dans le passé, et continueront de se produire à l'avenir. La seule incertitude est liée au moment où ils se produiront.



**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

Quels que soient les thèmes qui émergeront d'ici la fin de l'année, nous continuons de croire que le maintien des placements, la diversification et un processus rigoureux sont appropriés en cas d'incertitude. Cette approche, représentée par un portefeuille équilibré, a continué de produire des rendements supérieurs à ceux des liquidités au deuxième trimestre, malgré les rendements négatifs des actions canadiennes. Les solides résultats de placement des investisseurs aux avoirs diversifiés continuent de mettre en lumière qu'il est risqué d'attendre la fin des manchettes alarmantes sur l'économie, la situation géopolitique morose et les valorisations élevées. Même si les inquiétudes sont susceptibles d'être finalement validées par la volatilité des marchés, les investisseurs devraient être rassurés par les données du trimestre qui montrent que les obligations pourront procurer une stabilité si le léger vent de changement que nous avons observé se transforme en ouragan.



**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.
- Des événements ayant une incidence sur le marché peuvent survenir de façon imprévisible; 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 :

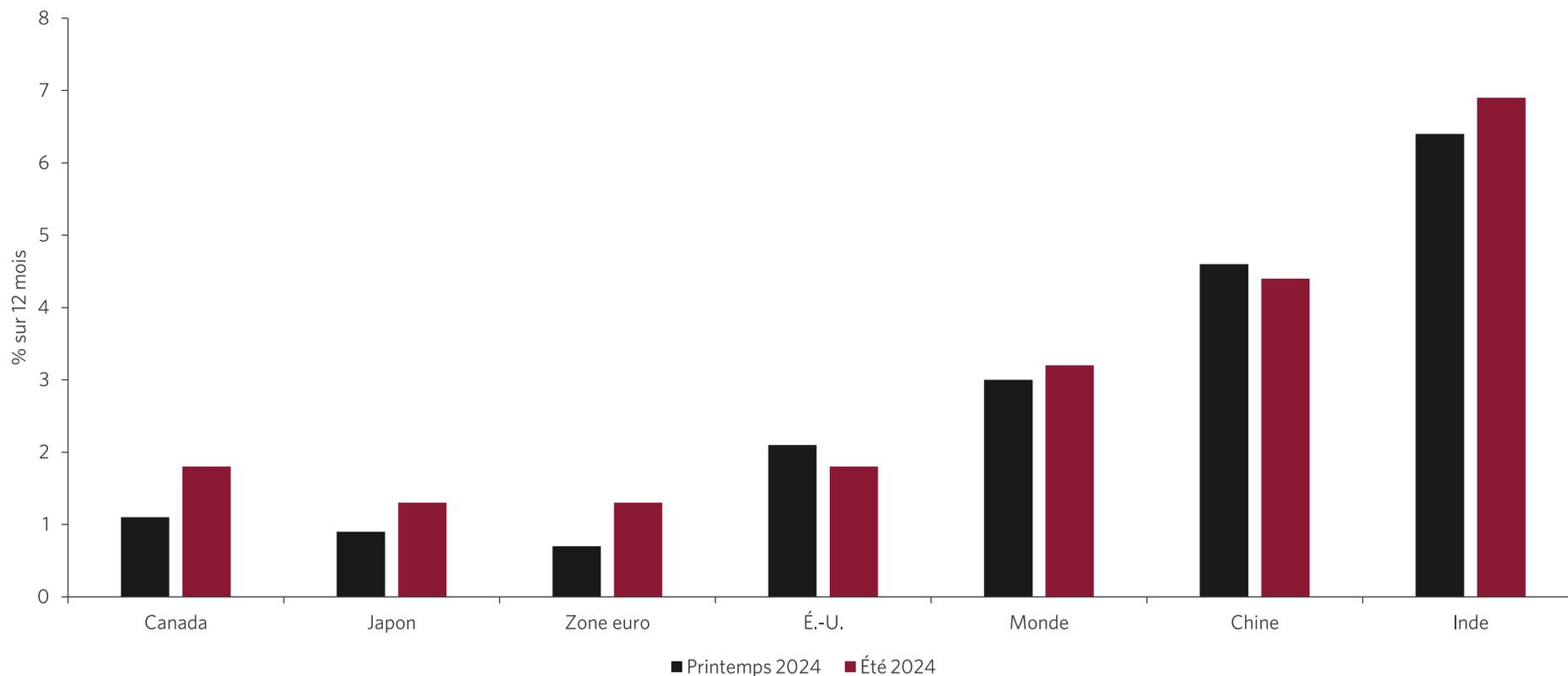
- Prudemment optimiste. La croissance du PIB des États-Unis est demeurée résiliente; des signes de reprise ailleurs dans l'économie mondiale.
- L'inflation est demeurée plus stable que prévu, ce qui pourrait signifier que les banques centrales assoupliront leur politique monétaire moins que prévu.
- 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, T2 2024

## Projections de croissance mondiale

La reprise économique mondiale s'est élargie et s'est raffermie. Le PIB mondial devrait croître de 3,2 % au cours des 12 prochains mois.



Sources : Refinitiv-Datastream et données de Gestion d'actifs CIBC inc. Données en date du 30 juin 2024.

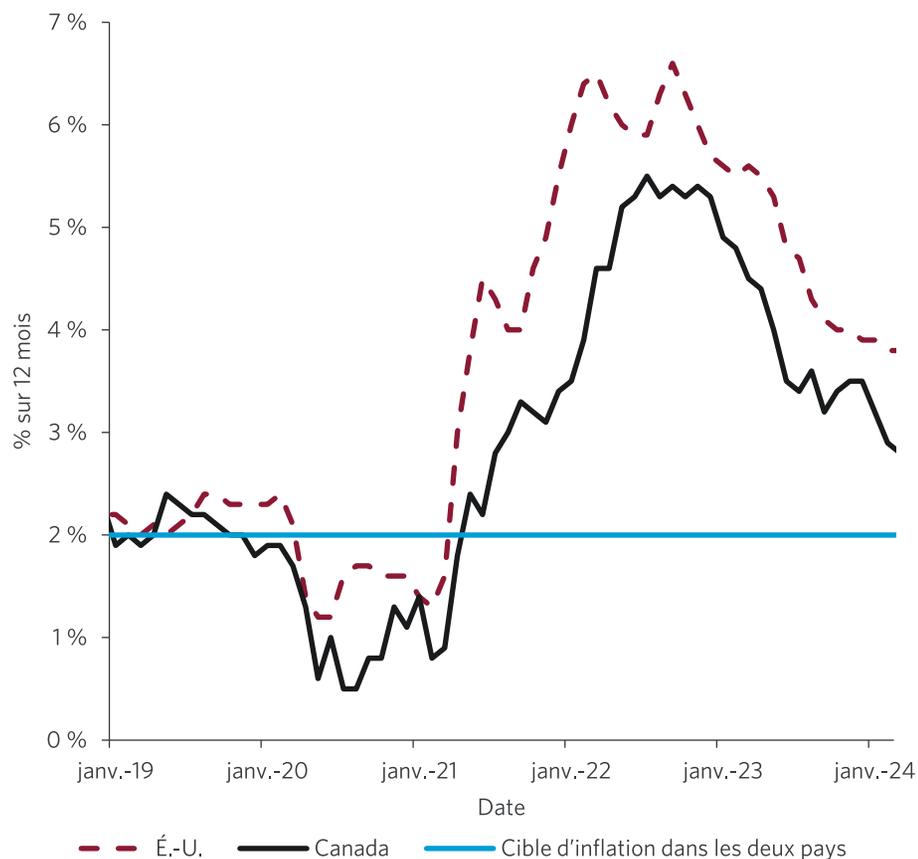


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

# L'inflation au Canada et aux États-Unis demeure supérieure à la cible, mais diminue

L'inflation a repris sa tendance baissière au Canada et aux États-Unis. La baisse récente de l'inflation dans le secteur américain des services – à l'exclusion du logement – est particulièrement encourageante; cette donnée est déterminante quant au moment où la Fed assouplira sa politique et à l'ampleur de cet assouplissement.

## IPC excluant les aliments et l'énergie



## Inflation des prix à la consommation au Canada

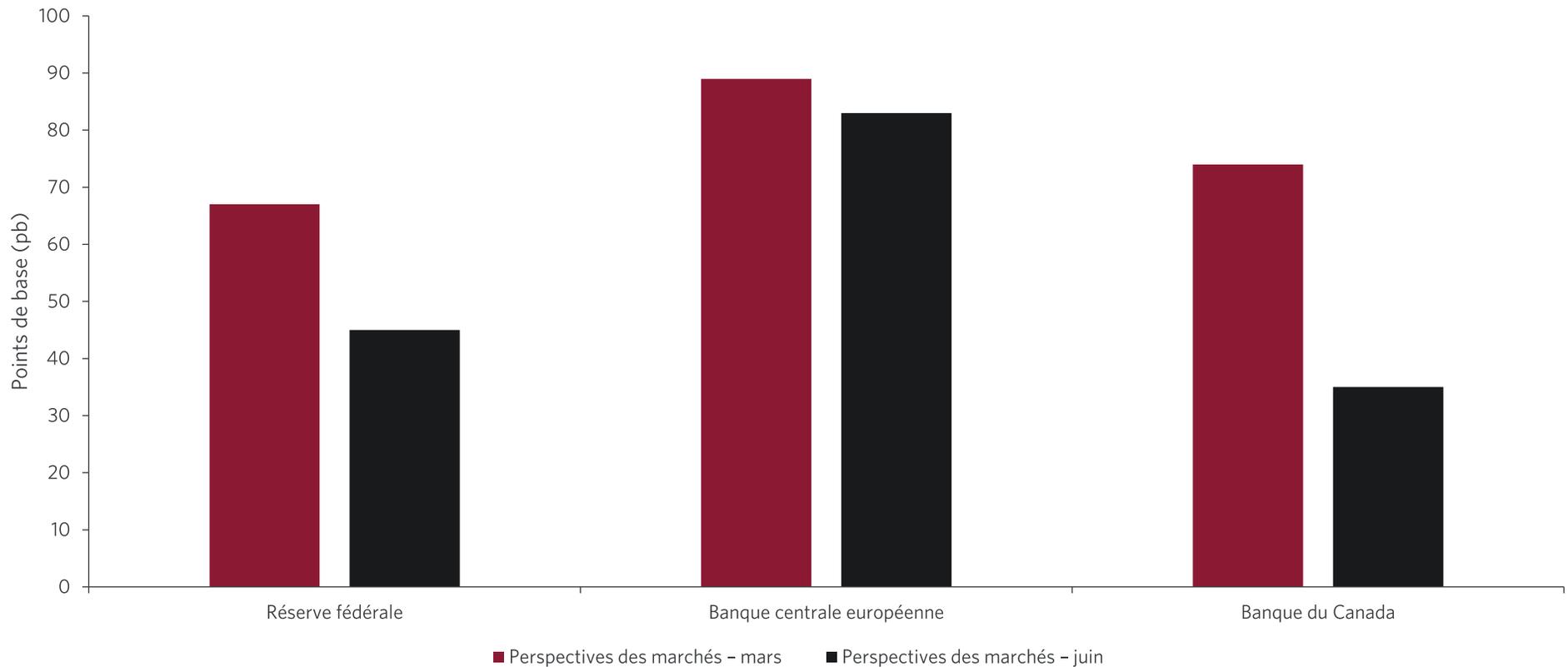
Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,9 %	0,1 %
IPC de base	1,8 %	-0,2 %
Alimentation	2,4 %	-0,91 %
Énergie	4,1 %	2,8 %
Logement	6,4 %	-0,1 %
Transport	3,5 %	1,2 %
Santé et soins personnels	3,6 %	-0,2 %
Loisirs, éducation et lecture	1,3 %	0,3 %
Vêtements et chaussures	-3,0 %	1,2 %
Boissons alcoolisées et produits du tabac	3,2 %	-0,4 %
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	-1,5 %	0,2 %

Sources : Bureau of Labour Statistics (États-Unis) et Statistique Canada. Données disponibles en date du 30 juin 2024.

# Les banques centrales des marchés développés ont déjà commencé à assouplir leur politique ou le feront bientôt

L'inflation devrait se rapprocher des cibles des banques centrales au cours des prochains mois. Toutefois, en raison de la croissance vigoureuse du PIB, il y aura probablement moins de réductions que ce à quoi s'attend le marché.

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



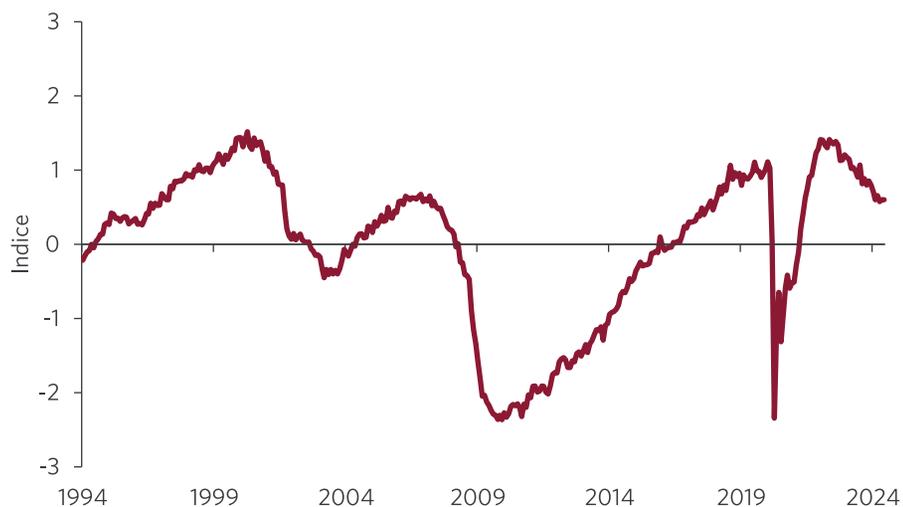
Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : Bloomberg et LSEG Datastream. Données en date du 28 juin 2024.

## Perspectives américaines : ralentissement de la croissance vers un retour à la tendance

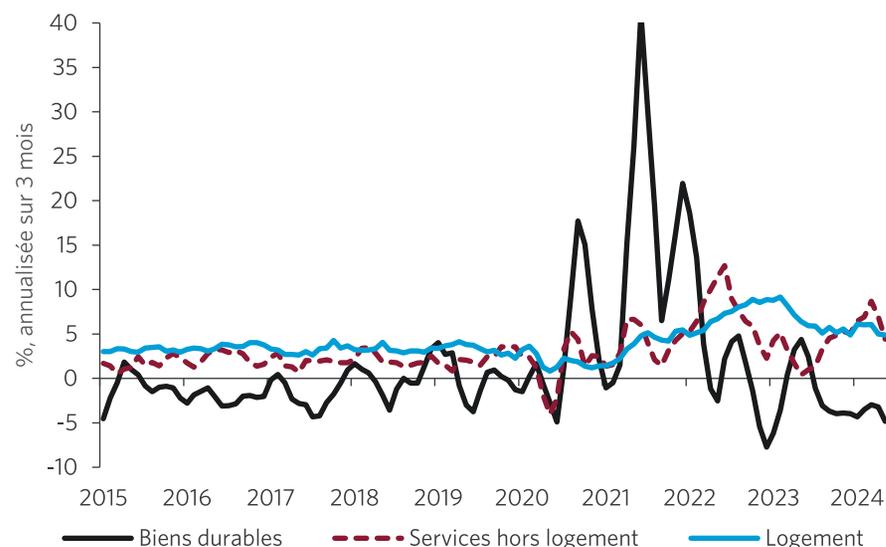
L'étonnante croissance affichée par l'économie américaine durant les derniers trimestres ralentit. Ce ralentissement devrait être faible, l'activité se rétablissant vers son taux tendanciel historique, soit environ 1,8 % sur 12 mois.

### Le marché du travail américain poursuit son rééquilibrage

Indicateur du niveau d'activité sur le marché du travail de la Fed de Kansas City



### L'IPC américain devrait diminuer



Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : Bloomberg; Réserve fédérale de Kansas City et LSEG Datastream. Données en date du 28 juin 2024.

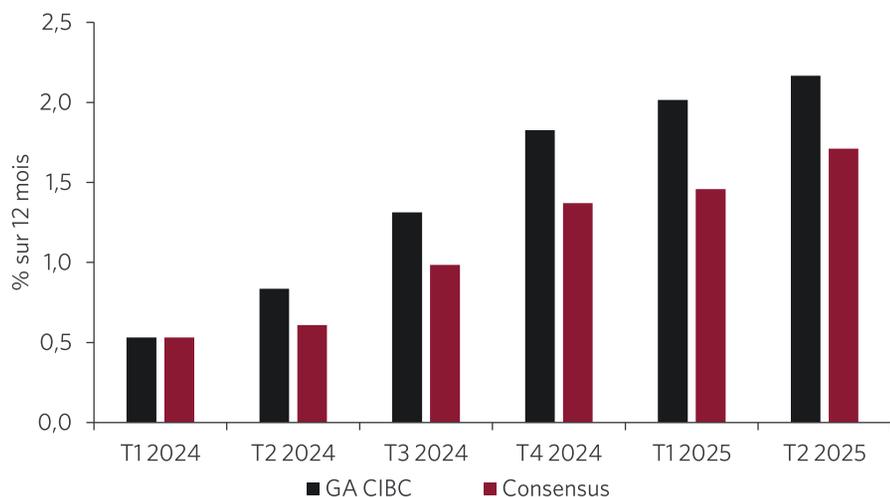


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

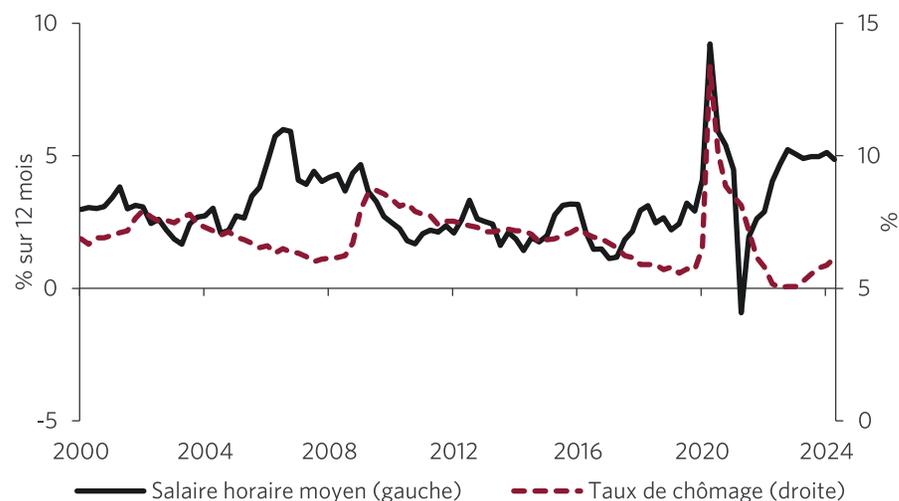
## Perspectives du Canada : l'économie devrait prendre de la vigueur

L'économie canadienne a fortement rebondi au premier trimestre de l'année, après trois trimestres de faible croissance. Nous nous attendons à ce que la croissance du PIB se poursuive.

### L'économie canadienne devrait prendre de la vigueur



### L'inflation des salaires a persisté malgré la hausse du chômage



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

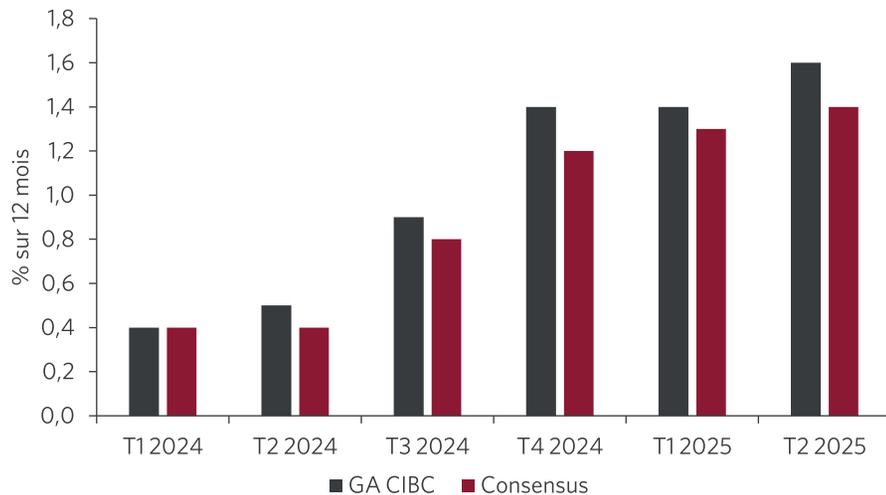


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

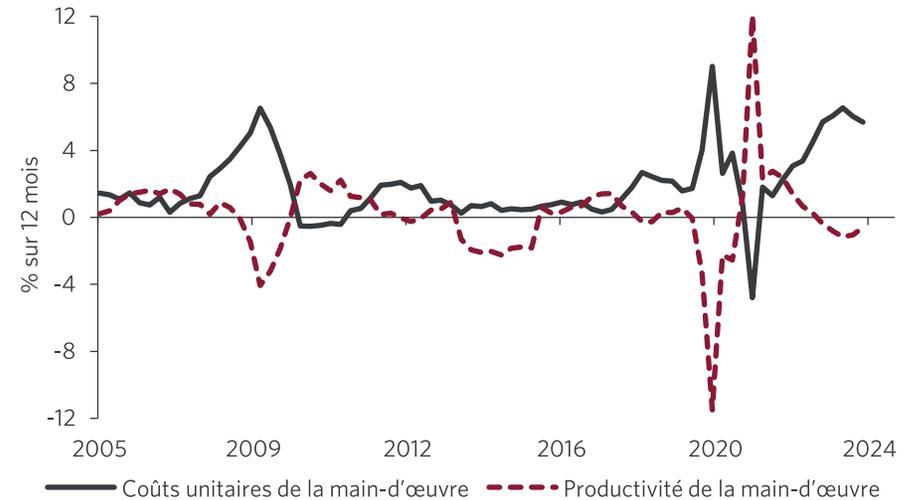
# Perspectives de la zone euro : la reprise s'accélère, l'inflation reste problématique

De nouvelles baisses de taux sont attendues de la Banque centrale européenne (BCE). Toutefois, sa marge de manœuvre est vraisemblablement plus faible que ce à quoi s'attend le marché, en raison de la piètre productivité et de l'inflation persistante des salaires.

## La croissance de la zone euro devrait se raffermir davantage



## Les coûts unitaires de la main-d'œuvre sont un défi pour la BCE



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

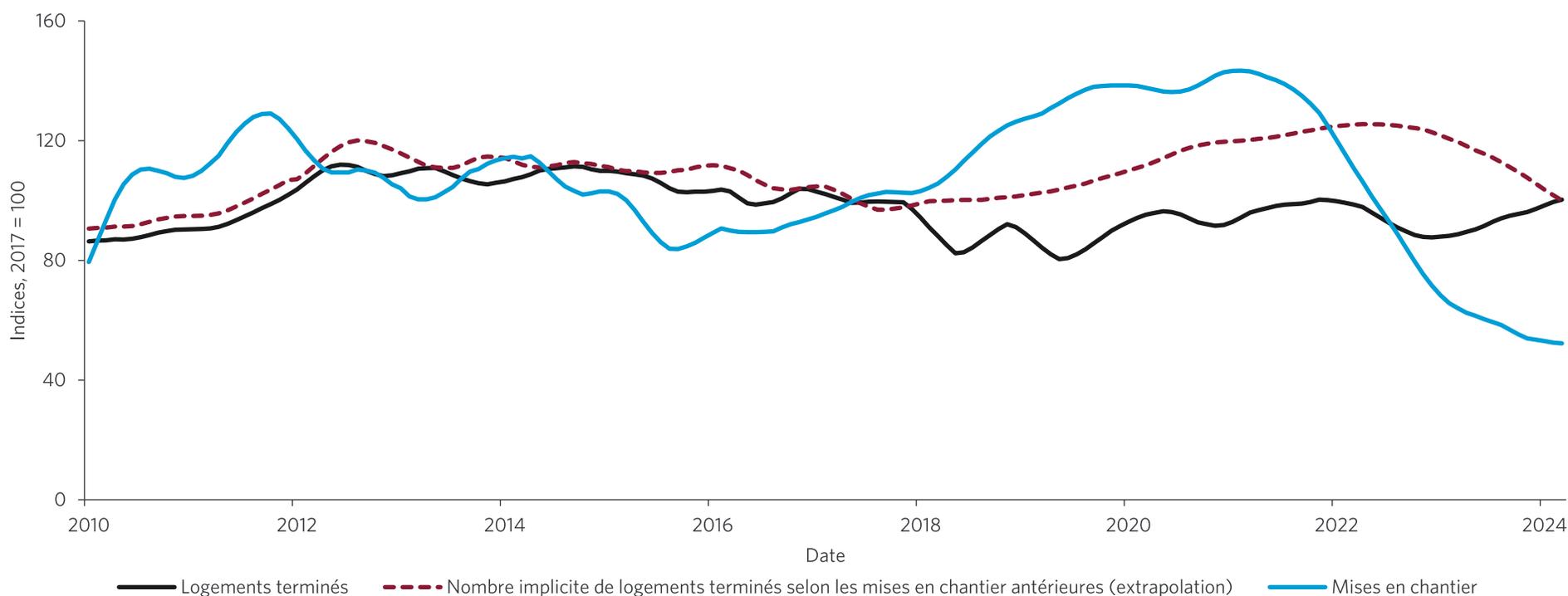


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

## Perspectives de la Chine : davantage de mesures de relance sont nécessaires pour soutenir la croissance

La croissance en Chine reste faible. Elle continue essentiellement de se heurter à l'anémie de la construction résidentielle. D'autres secteurs connaissent également leur lot de difficultés, malgré les mesures de relance massives mises en place, dans les technologies et dans les énergies renouvelables par exemple. Les pressions à la baisse sur l'inflation persisteront.

### Une multitude de chantiers à l'arrêt



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 juin 2024.



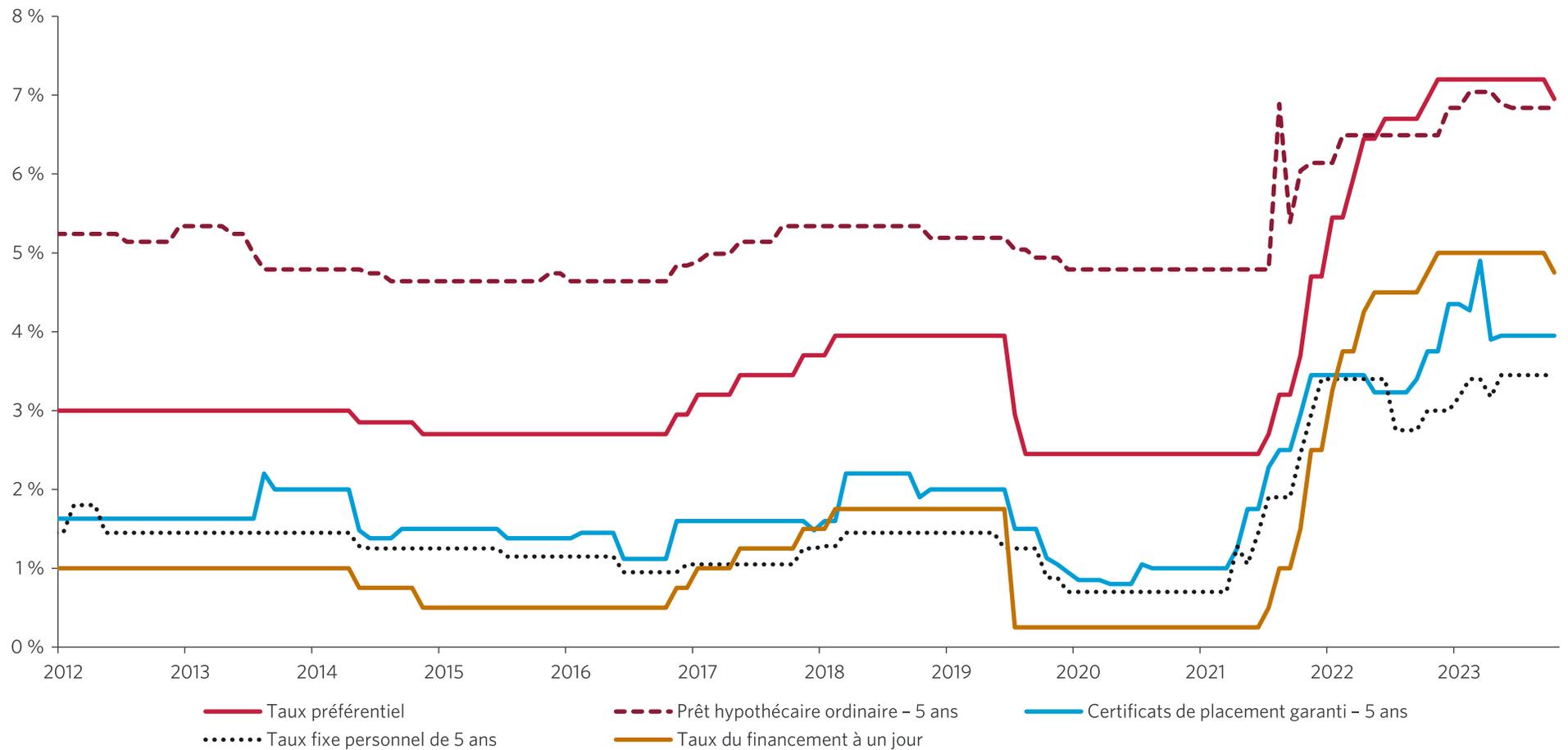
Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

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

Le GPS des marchés mondiaux, T2 2024

## Principaux taux au Canada

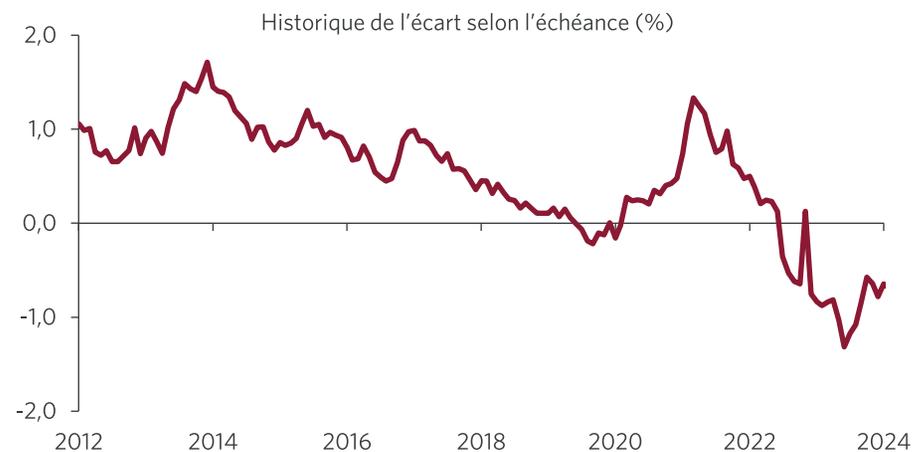
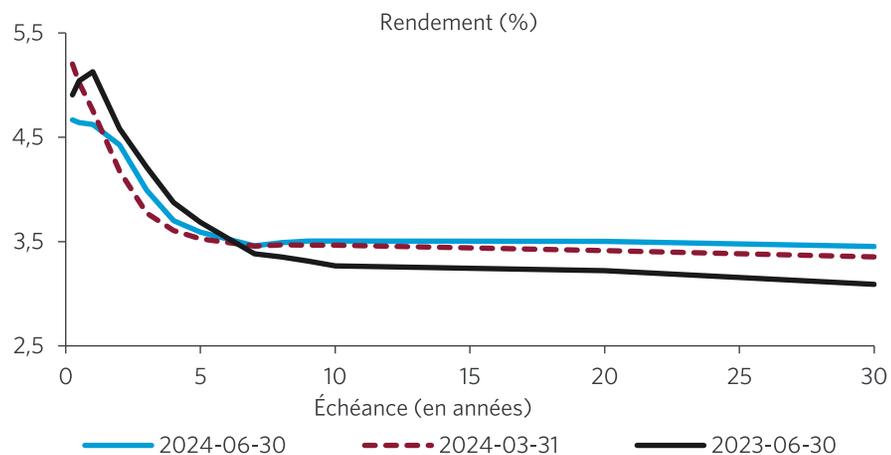
Le taux directeur de la Banque du Canada a été abaissé à 4,75 % au deuxième trimestre de 2024 et à 4,50 % en juillet. Comme l'inflation devrait encore fléchir, la Banque du Canada devrait annoncer de nouvelles réductions au cours des 12 prochains mois.



Source : Banque du Canada. Données en date du 30 juin 2024.

# Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Les rendements des obligations d'État canadiennes à long terme fluctueront probablement dans une fourchette relativement étroite au cours des 12 prochains mois. La courbe des taux est toujours inversée, mais nous nous attendons à un retour à une pente positive normale, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt à court terme.



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

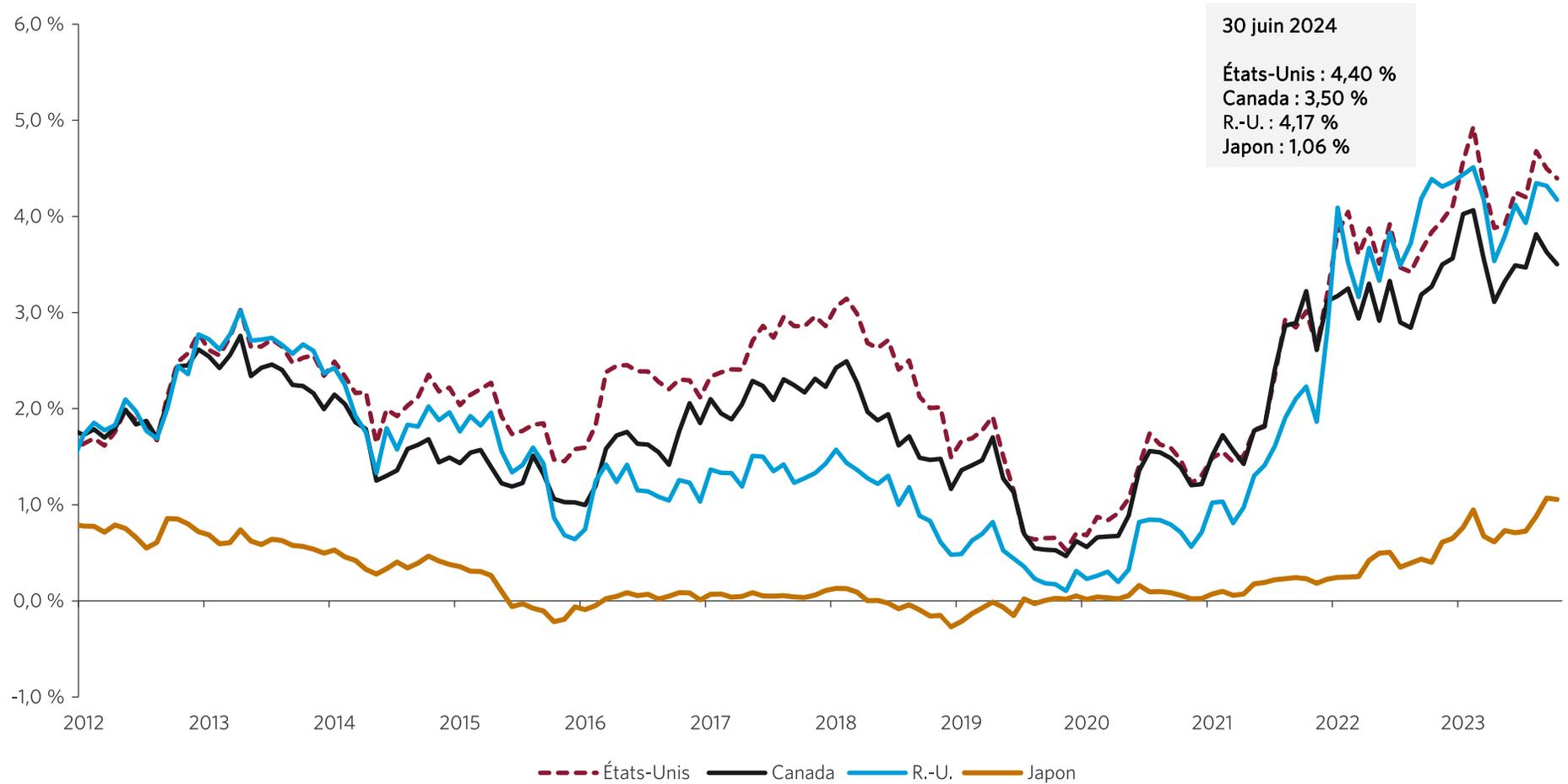
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
2024-06-30	4,67	4,64	4,62	4,43	3,99	3,70	3,59	3,46	3,49	3,51	3,50	3,50	3,45
2024-03-31	5,20	5,02	4,76	4,18	3,77	3,61	3,53	3,46	3,47	3,47	3,47	3,41	3,35
2023-06-30	4,91	5,04	5,13	4,58	4,21	3,87	3,68	3,38	3,35	3,31	3,27	3,22	3,09

Source : Bloomberg. Données en date du 30 juin 2024.

# Taux de rendement des obligations d'État mondiales

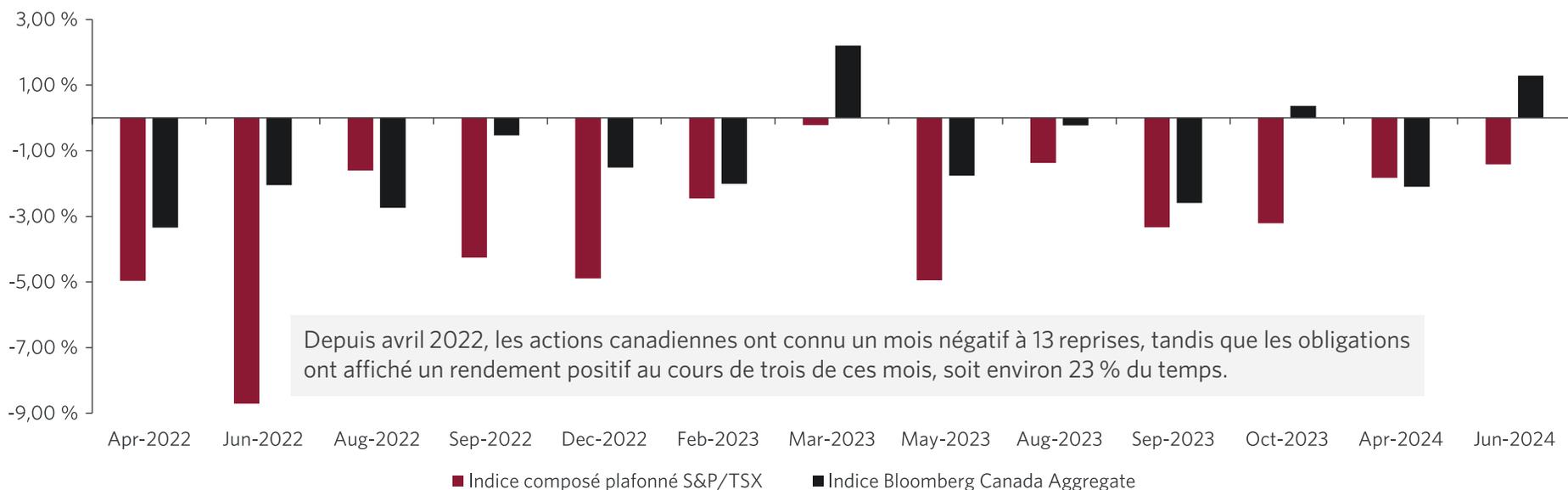
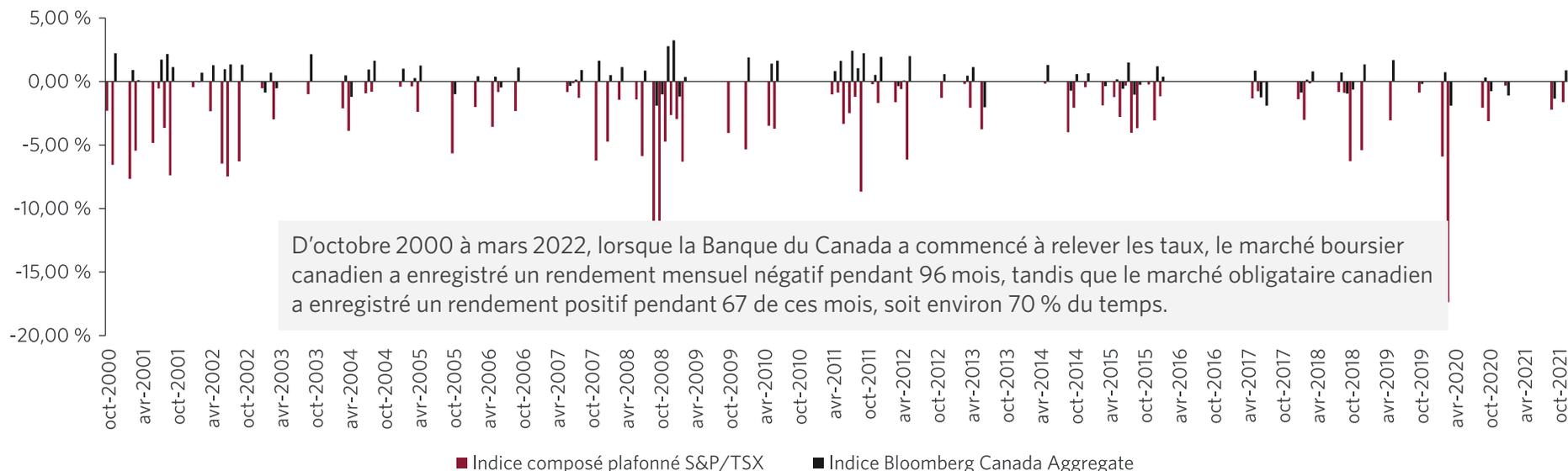
Dans l'ensemble des marchés développés, compte tenu des attentes à l'égard des politiques jumelées aux tendances économiques cycliques, les obligations d'État se négocient près de notre estimation de l'équilibre structurel à long terme. Le Japon fera exception, car la banque centrale cherche à permettre aux taux de revenir à un niveau supérieur, conformément à l'amélioration des données économiques.

## Taux d'obligations d'État à 10 ans



Source : Bloomberg. Données en date du 30 juin 2024.

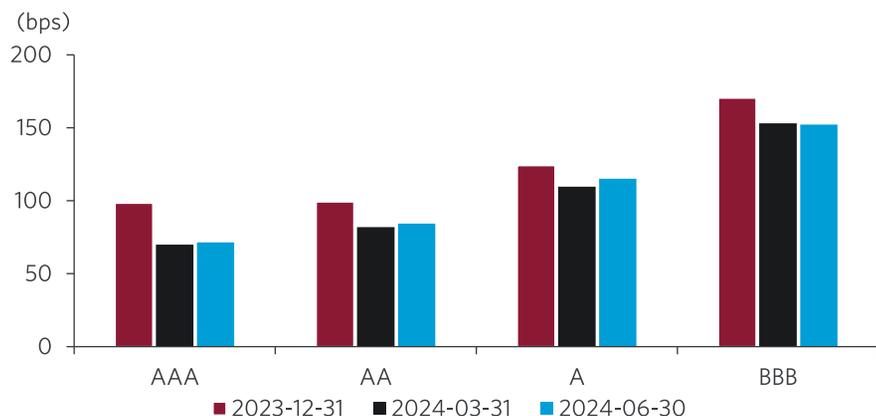
# Le retour d'une diversification « utile » des obligations?



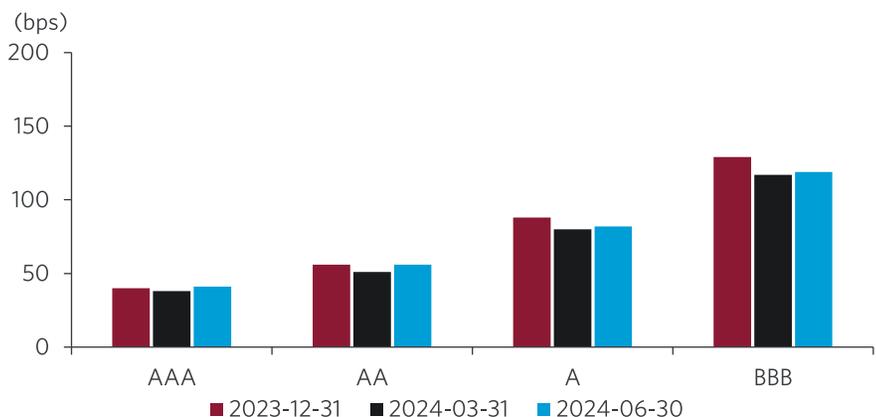
# Écarts de taux

Les écarts de taux sont restés serrés par rapport aux niveaux historiques. Comme la croissance mondiale s'améliore progressivement, le risque d'un élargissement important semble faible pour le moment, mais il est important de surveiller la situation.

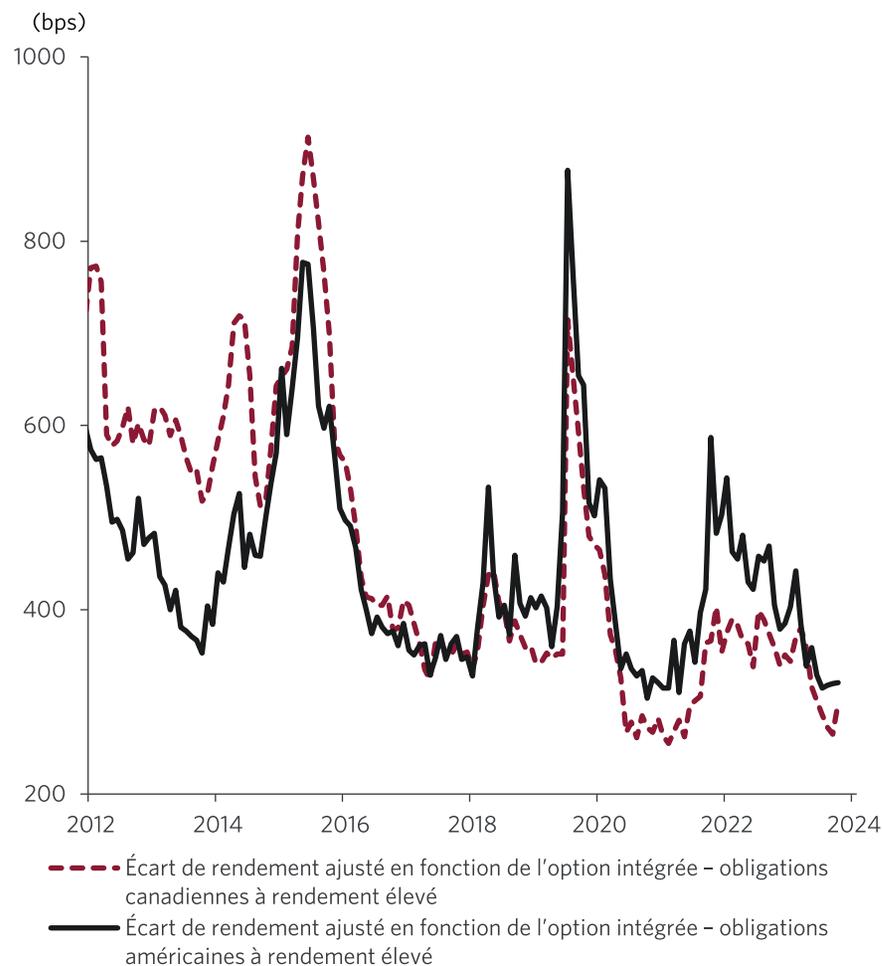
**Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada**



**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**



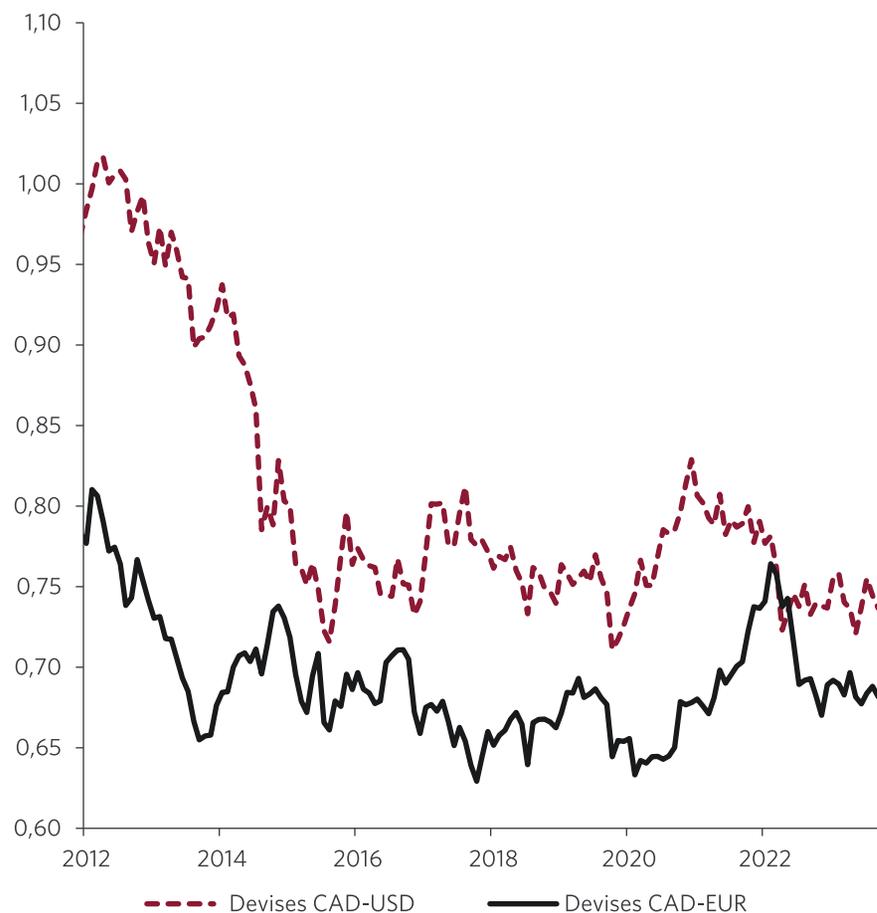
Sources : Bloomberg, indices obligataires Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 30 juin 2024. Les secteurs des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice des obligations canadiennes à rendement élevé de Merrill Lynch 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	2024-06-30	2024-03-31
	Dollar américain	CAD-USD	0,73	0,74
	Euro	CAD-EUR	0,68	0,68
	Yen japonais	CAD-JPY	117,52	111,77
	Livre sterling	CAD-GBP	1,73	1,71
	Dollar australien	CAD-AUD	1,10	1,13
	Franc suisse	CAD-CHF	0,66	0,67
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,71	5,78
	Yuan chinois	CAD-CNY	5,31	5,33
	Couronne suédoise	CAD-SEK	7,75	7,87
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,20	1,23
	Won sud-coréen	CAD-KRW	1006,23	994,85
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,99	1,00
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,81	7,99
	Peso mexicain	CAD-MXN	13,38	12,23
	Réal brésilien	CAD-BRL	4,09	3,71
	Roupie indienne	CAD-INR	60,89	61,55

Nous prévoyons que le dollar canadien restera dans une fourchette de négociation par rapport au dollar américain au cours des 12 prochains mois. En raison d'une piètre productivité, le dollar canadien devrait demeurer faible par rapport à sa juste valeur estimative.

(cours des devises)



## Obligations canadiennes : Rendement

Les obligations à rendement élevé et celles à court terme ont été les plus performantes. Les obligations à long terme ont continué de tirer de l'arrière au deuxième trimestre.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendement élevé 1,53 %	Rendement élevé 4,54 %	Rendement élevé 12,11 %	Rendement élevé 3,25 %	Rendement élevé 4,96 %	Rendement élevé 5,24 %	Rendement élevé 4,97 %
TACH 1,42 %	Court terme 1,57 %	Sociétés 6,46 %	Court terme 0,64 %	Sociétés 1,40 %	Sociétés 2,19 %	Sociétés 2,73 %
Court terme 1,24 %	TACH 1,41 %	Court terme 5,61 %	Sociétés -0,09 %	Court terme 1,40 %	Court terme 1,63 %	Long terme 2,05 %
Sociétés 1,09 %	Sociétés 1,16 %	TACH 5,03 %	TACH -0,20 %	TACH 1,01 %	TACH 1,52 %	Moyen terme 2,01 %
Rendement réel 1,05 %	Moyen terme -0,30 %	Moyen terme 3,89 %	Moyen terme -1,62 %	Moyen terme 0,30 %	Moyen terme 1,26 %	De base 1,90 %
De base 0,86 %	Fédérales -0,37 %	De base 3,69 %	Fédérales -1,64 %	De base -0,05 %	Rendement réel 1,17 %	TACH 1,67 %
Moyen terme 0,83 %	De base -0,38 %	Fédérales 3,14 %	De base -1,78 %	Rendement réel -0,19 %	De base 1,09 %	Court terme 1,66 %
Fédérales 0,80 %	Rendement réel -0,78 %	État 2,75 %	État -2,36 %	Fédérales -0,24 %	État 0,71 %	Rendement réel 1,61 %
État 0,78 %	État -0,89 %	Rendement réel 1,47 %	Rendement réel -2,74 %	État -0,56 %	Fédérales 0,63 %	État 1,60 %
Long terme 0,22 %	Long terme -3,39 %	Long terme 0,38 %	Long terme -5,15 %	Long terme -2,32 %	Long terme 0,13 %	Fédérales 1,20 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 30 juin 2024.

## Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Au deuxième trimestre, les écarts de taux d'intérêt prévus et des événements politiques spécifiques ont été des facteurs importants des taux de change. Le yen a continué de fléchir en raison de la faiblesse des taux d'intérêt au Japon. Le peso mexicain s'est déprécié en réaction au risque politique accru.

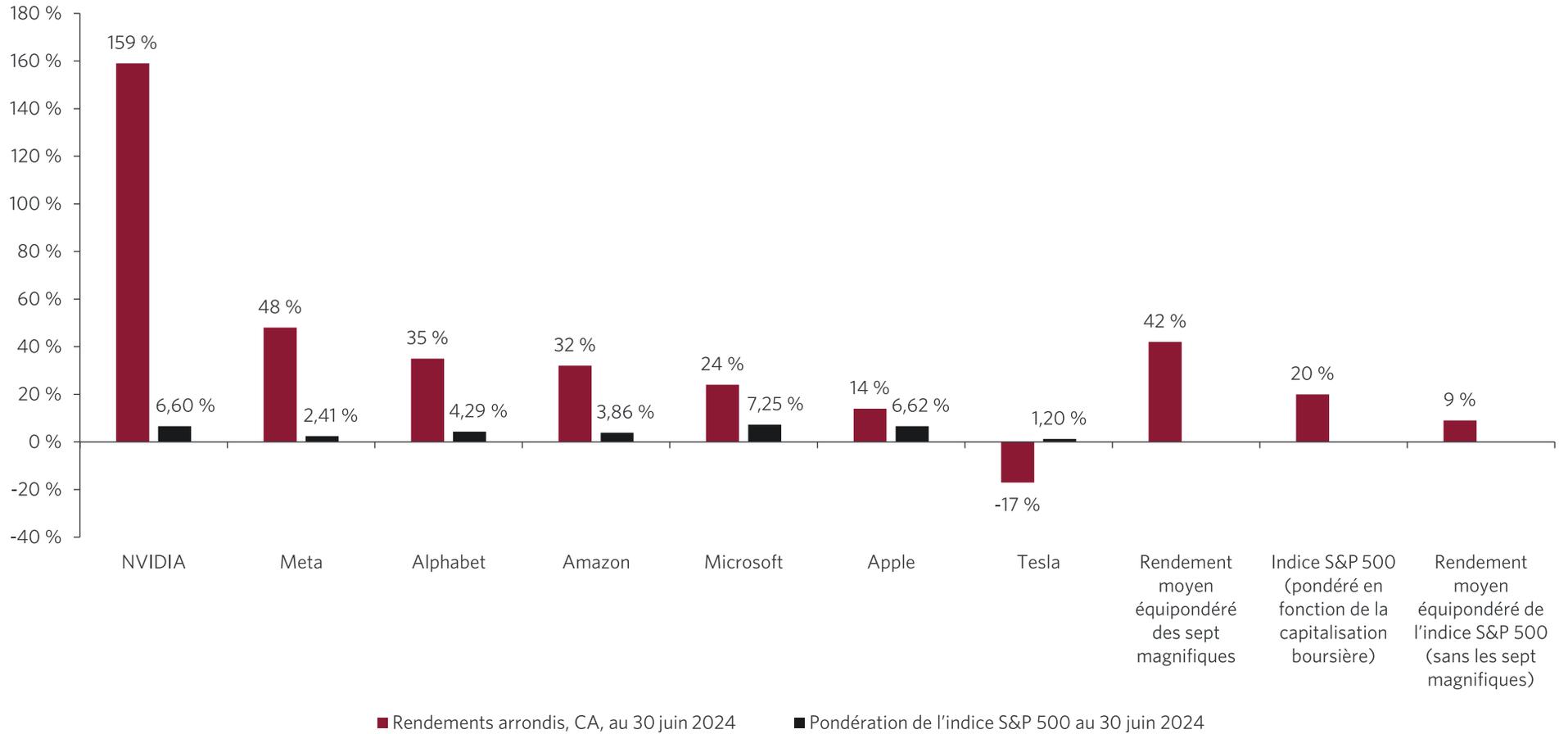
	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Dollar australien	3,50 %	Dollar de Hong Kong 3,36 %	Dollar de Hong Kong 3,70 %	Peso mexicain 6,43 %	Franc suisse 2,56 %	Franc suisse 1,70 %	Dollar américain 2,52 %
Franc suisse	1,36 %	Dollar américain 3,30 %	Dollar australien 3,63 %	Franc suisse 4,33 %	Peso mexicain 1,95 %	Dollar de Singapour 1,00 %	Dollar de Hong Kong 2,44 %
Dollar de Hong Kong	1,30 %	Livre sterling 2,58 %	Dollar américain 3,31 %	Dollar américain 3,33 %	Dollar de Hong Kong 0,91 %	Dollar de Hong Kong 0,78 %	Franc suisse 2,38 %
Livre sterling	1,23 %	Dollar australien 1,13 %	Yuan chinois 3,15 %	Dollar de Hong Kong 3,16 %	Dollar américain 0,88 %	Dollar américain 0,77 %	Dollar de Singapour 1,67 %
Dollar américain	1,03 %	Yuan chinois 1,04 %	Dollar de Singapour 3,05 %	Dollar de Singapour 3,09 %	Dollar de Singapour 0,86 %	Peso mexicain 0,68 %	Yuan chinois 0,91 %
Dollar de Singapour	0,62 %	Dollar de Singapour 0,57 %	Franc suisse 2,88 %	Livre sterling 0,31 %	Livre sterling 0,81 %	Livre sterling 0,35 %	Euro 0,03 %
Yuan chinois	0,40 %	Euro 0,31 %	Livre sterling 2,82 %	Euro -0,12 %	Dollar australien -0,12 %	Euro -0,16 %	Livre sterling -0,53 %
Euro	0,25 %	Franc suisse -3,32 %	Euro 1,40 %	Dollar australien -0,57 %	Yuan chinois -0,23 %	Yuan chinois -0,24 %	Peso mexicain -0,93 %
Yen japonais	-5,06 %	Peso mexicain -3,86 %	Peso mexicain -2,99 %	Yuan chinois -0,62 %	Euro -0,32 %	Dollar australien -1,23 %	Dollar australien -0,96 %
Peso mexicain	-8,33 %	Yen japonais -9,57 %	Yen japonais -7,45 %	Yen japonais -8,69 %	Yen japonais -6,89 %	Yen japonais -4,27 %	Yen japonais -2,13 %

Sources : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données en date du 30 juin 2024.

# Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, T2 2024

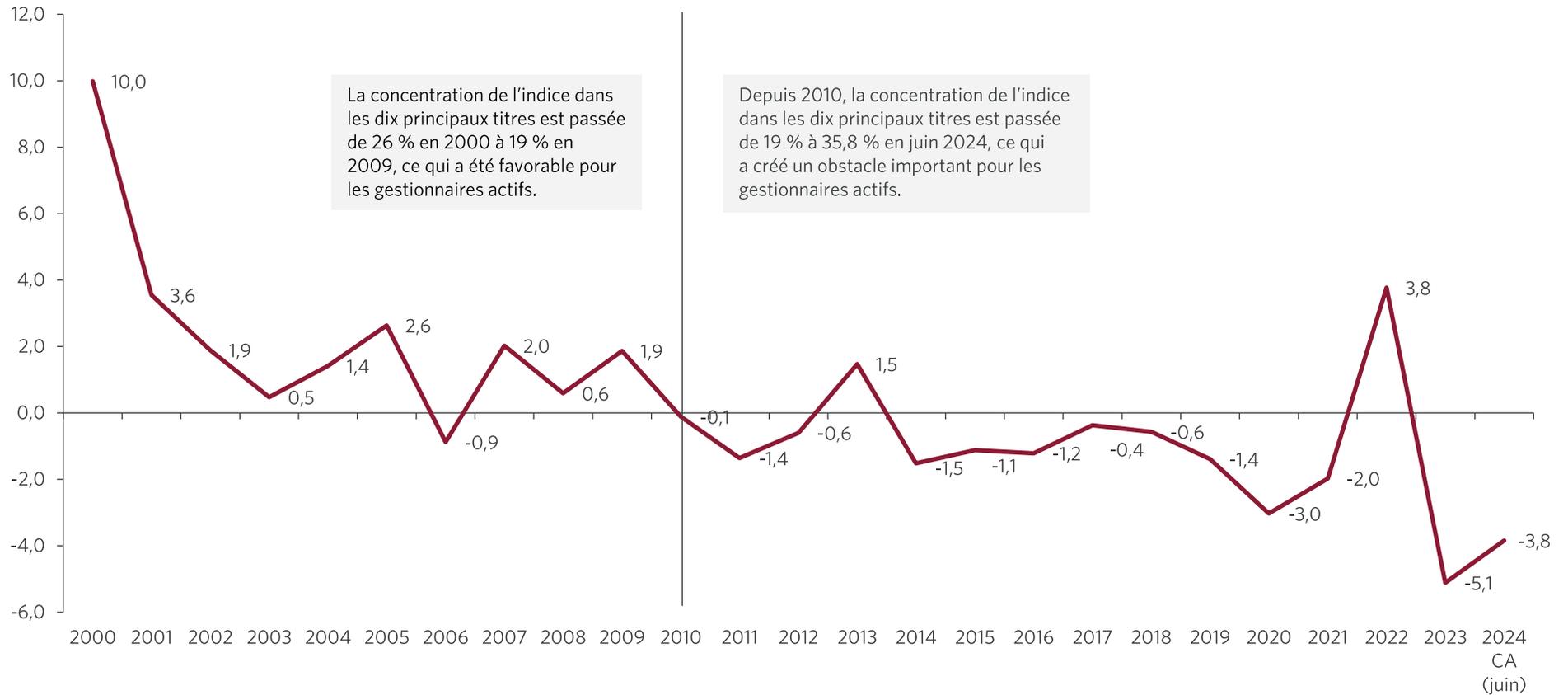
# Rendements depuis le début de l'année (%): Les sept magnifiques continuent de dominer



Période terminée le 30 juin 2024. Source: Refinitiv.

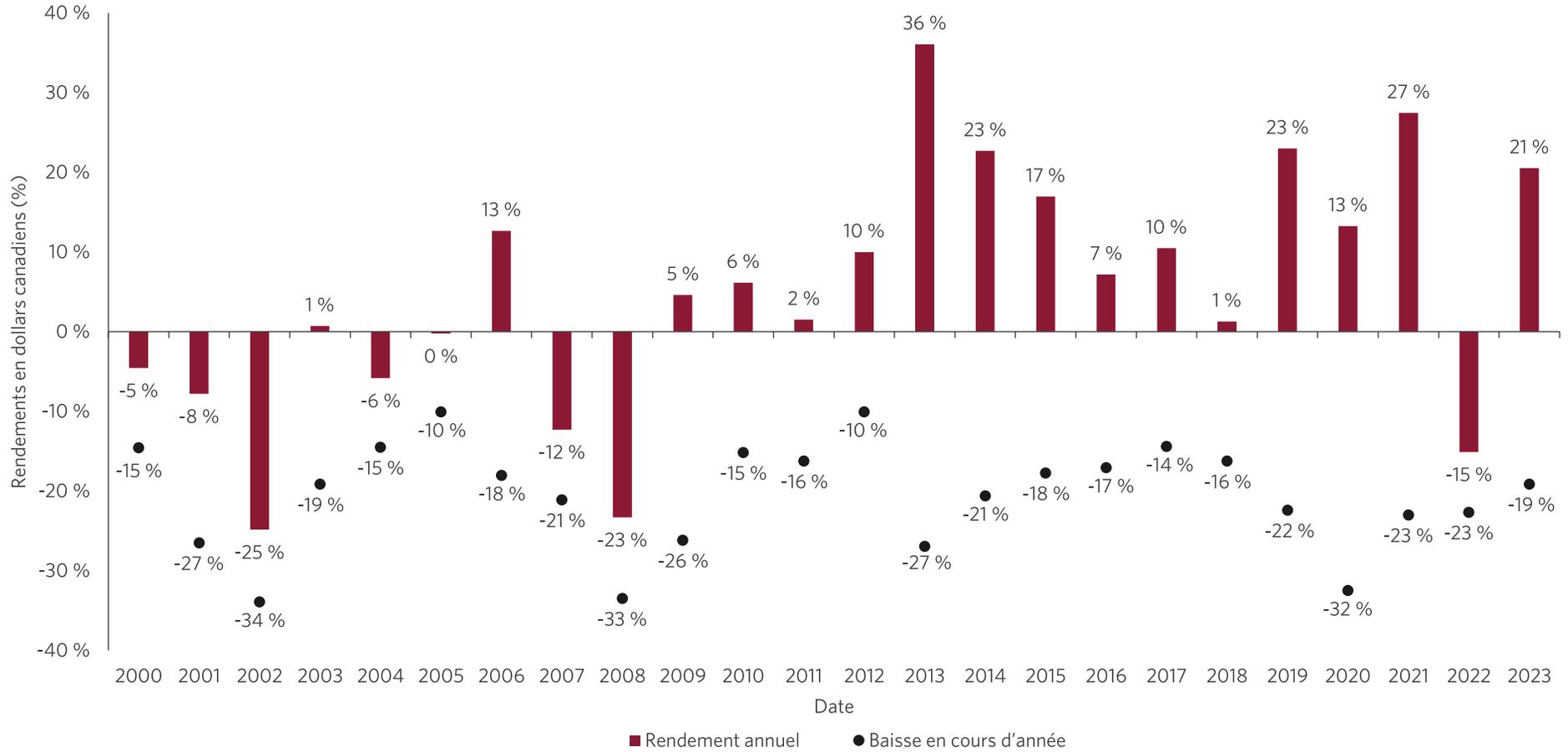
# Incidence de la concentration dans les dix principaux titres de l'indice S&P 500 – De 2000 à juin 2024

Valeur ajoutée du gestionnaire actif américain moyen par rapport à l'indice S&P 500 (%)



Période terminée le 30 juin 2024. Source : Univers des actions américaines à grande capitalisation établi par eVestment.

# Baisse en cours d'année et rendement par année civile du S&P 500

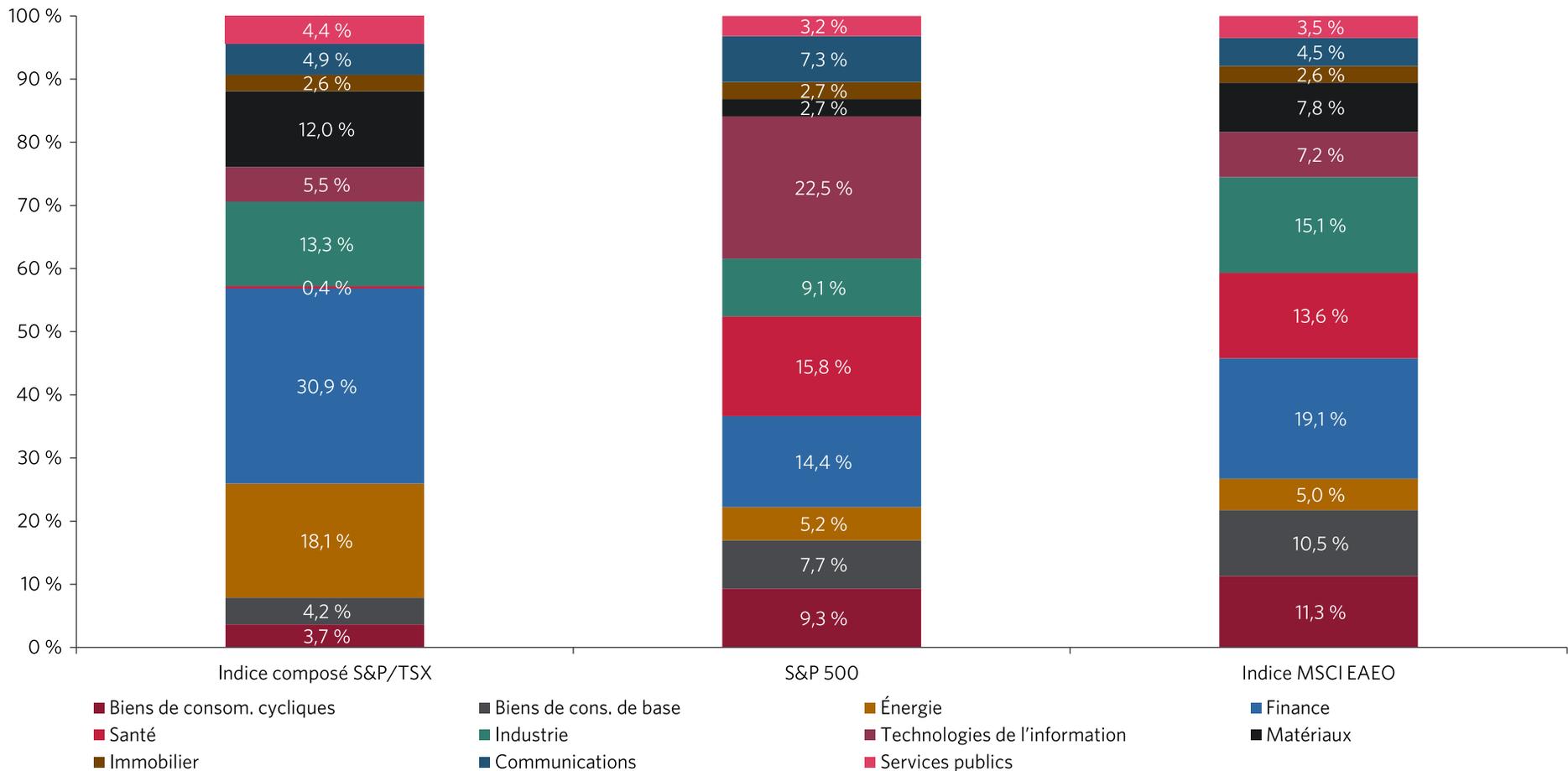


Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : Bloomberg. Données en date du 28 juin 2024.

# Actions canadiennes

Le marché boursier canadien comporte plus de secteurs cycliques comme l'énergie et les matériaux, comparativement aux marchés boursiers étrangers. Compte tenu des difficultés éprouvées par ces secteurs au deuxième trimestre de 2024, le marché boursier canadien a été distancé par la plupart des autres régions au cours de la période de trois mois.

## Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Source : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2024 TSX Inc. « EAO<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 en date du 30 juin 2024.

## Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

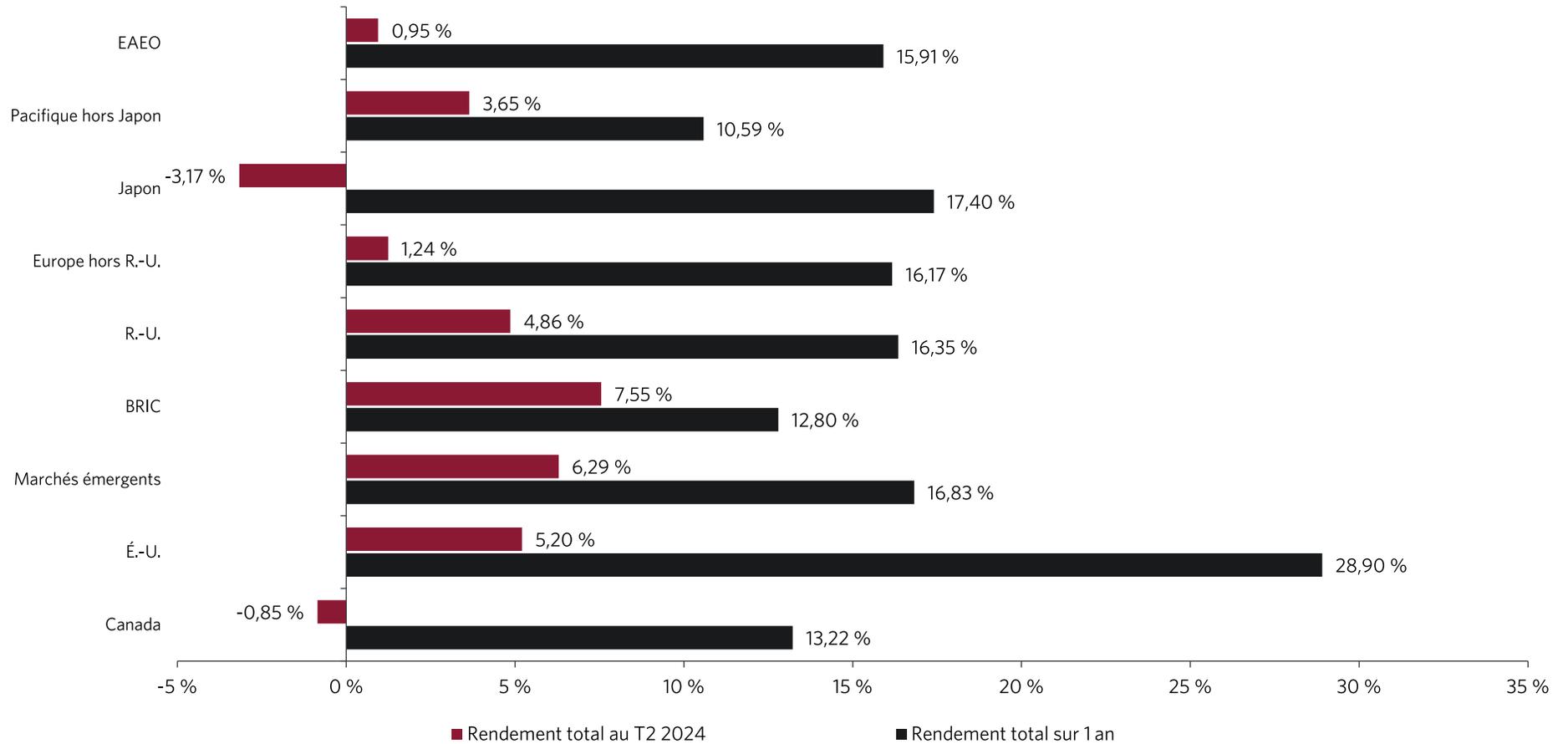
Le rendement des marchés mondiaux a continué d'être alimenté par un nombre relativement restreint d'actions au deuxième trimestre. Et les actions de croissance ont continué de surpasser les actions de valeur.

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10 ans
Technologies de l'information 12,69%	Technologies de l'information 29,94%	Technologies de l'information 43,08%	Énergie 25,07%	Technologies de l'information 25,11%	Technologies de l'information 23,97%	Technologies de l'information 23,52%
Services de communication 9,36%	Services de communication 26,82%	Services de communication 42,32%	Technologies de l'information 19,27%	Services de communication 12,91%	Consommation discrétionnaire 11,71%	Consommation discrétionnaire 12,81%
Services publics 4,63%	Finance 14,64%	Finance 28,77%	Finance 11,13%	Santé 11,66%	Services de communication 11,00%	Santé 12,04%
Santé 1,72%	Énergie 12,91%	Énergie 20,60%	Industrie 10,13%	Consommation discrétionnaire 11,48%	Santé 10,81%	Industrie 11,52%
Biens de consommation de base 1,45%	Santé 12,38%	Industrie 20,21%	Santé 8,99%	Industrie 11,29%	Industrie 10,19%	Finance 10,45%
Finance 0,96%	Industrie 11,59%	Santé 15,52%	Services publics 7,64%	Énergie 11,26%	Énergie 9,78%	Services de communication 10,43%
Énergie -0,01%	Services publics 8,98%	Consommation discrétionnaire 13,51%	Services de communication 7,00%	Finance 11,00%	Matériaux 9,31%	Biens de consommation de base 8,93%
Industrie -0,96%	Consommation discrétionnaire 8,43%	Matériaux 12,15%	Biens de consommation de base 6,35%	Matériaux 9,92%	Finance 8,99%	Matériaux 8,88%
Consommation discrétionnaire -1,11%	Biens de consommation de base 7,76%	Services publics 9,39%	Matériaux 6,16%	Biens de consommation de base 6,91%	Services publics 7,39%	Services publics 8,42%
Matériaux -2,22%	Matériaux 3,78%	Biens de consommation de base 6,18%	Consommation discrétionnaire 3,87%	Services publics 6,41%	Biens de consommation de base 6,46%	Énergie 5,09%

Source : Secteurs GICS de l'indice S&P/TSX, TSX© Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 31 mars 2024.

# Rendement des actions mondiales

L'élargissement et le raffermissement de la reprise économique mondiale ont contribué à maintenir l'optimisme des marchés. De nombreux marchés des actions continuent d'afficher de solides rendements.



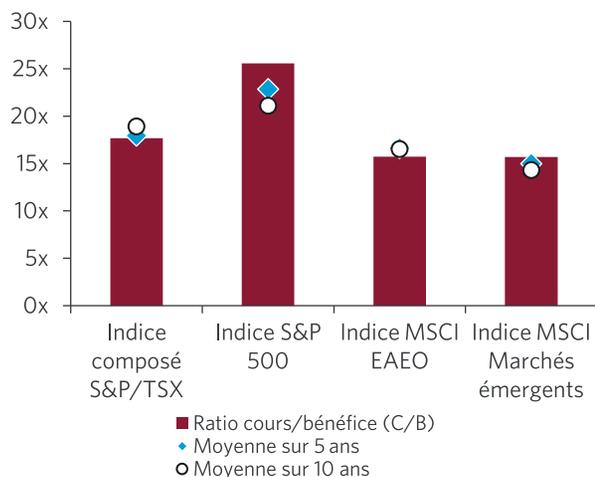
Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens

Source : Indices MSCI et Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens. Indices de référence : Indices MSCI : EAE0<sup>MD</sup> (EAE0<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). « EAE0<sup>MD</sup> » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Tous les rendements sont en dollars canadiens. Données en date du 30 juin 2024.

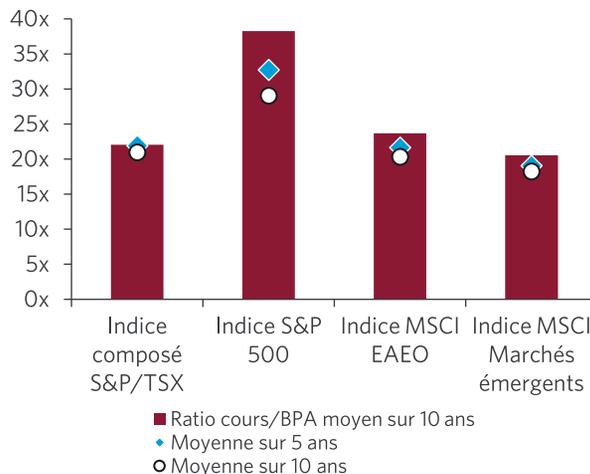
# Mesures de valorisation boursière

Il existe peu de signes de valorisations extrêmes par rapport aux données historiques dans les marchés boursiers.

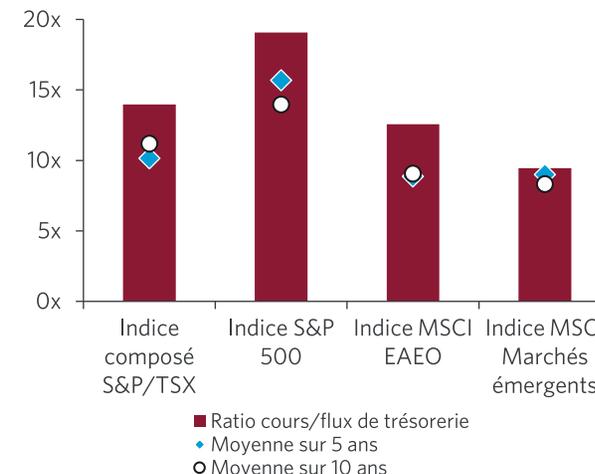
**Ratio cours/bénéfice (C/B) des 12 derniers mois**



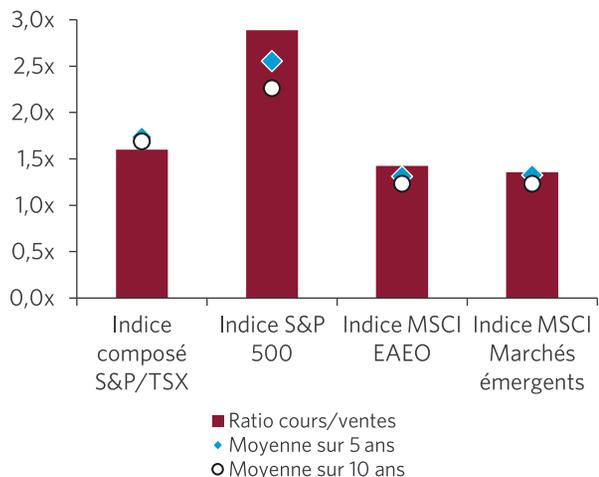
**Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans**



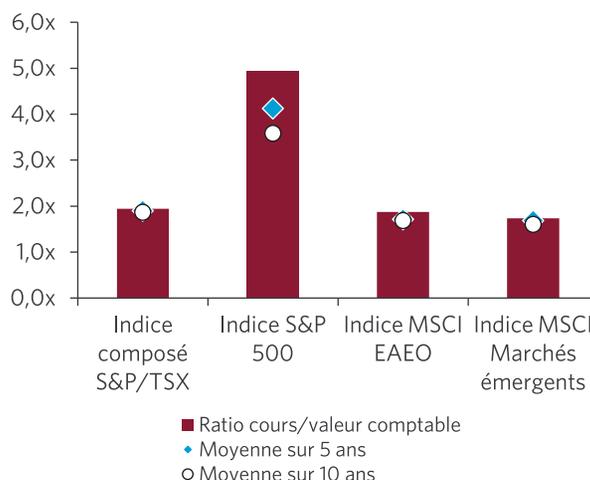
**Ratio cours/flux de trésorerie**



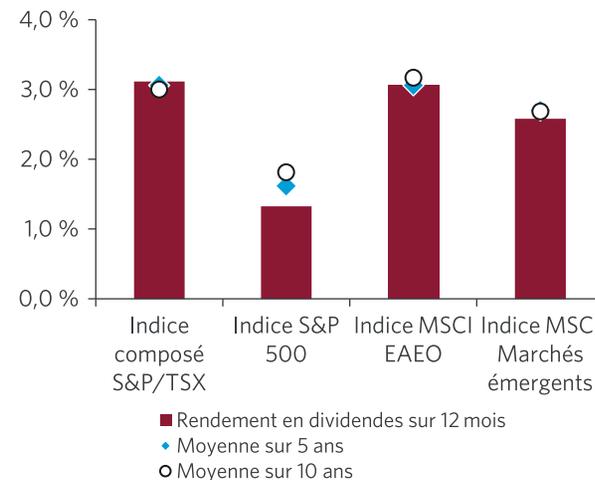
**Ratio cours/ventes**



**Ratio cours/valeur comptable**



**Rendement en dividendes sur 12 mois**



Sources: TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technology Inc. « EAO<sup>MD</sup> » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données en date du 30 juin 2024.

# Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, T2 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, et est approprié en cas d'incertitude. Cette approche, représentée par un portefeuille équilibré, a continué de produire des rendements supérieurs à ceux des liquidités au deuxième trimestre.

	3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7 ans	10 ans
Actions des marchés émergents	6,29 %	Actions américaines 19,64 %	Actions américaines 28,80 %	Actions américaines 13,74 %	Actions américaines 16,11 %	Actions américaines 15,13 %	Actions américaines 15,72 %
Actions américaines	5,45 %	Actions mondiales 16,26 %	Actions mondiales 24,87 %	Actions mondiales 11,01 %	Actions mondiales 13,36 %	Actions mondiales 12,28 %	Actions mondiales 12,52 %
Actions mondiales	3,93 %	Actions des marchés émergents 11,74 %	Actions des marchés émergents 16,83 %	Actions can. à dividende 8,43 %	Actions can. à dividende 9,78 %	Actions can. à dividende 8,94 %	Actions can. à dividende 7,55 %
Portefeuille équilibré	1,62 %	Actions internationales 9,74 %	Actions internationales 15,91 %	Actions internationales 6,93 %	Actions canadiennes 9,28 %	Actions canadiennes 8,65 %	Actions internationales 7,50 %
Oblig. can. à RÉ	1,53 %	Portefeuille équilibré 6,83 %	Portefeuille équilibré 12,87 %	Actions canadiennes 5,98 %	Actions internationales 7,97 %	Actions internationales 7,05 %	Actions canadiennes 6,95 %
Liquidités	1,30 %	Actions can. à dividende 6,70 %	Actions can. à dividende 12,64 %	Portefeuille équilibré 4,18 %	Portefeuille équilibré 6,03 %	Portefeuille équilibré 6,11 %	Portefeuille équilibré 6,60 %
Obligations de sociétés canadiennes	1,09 %	Actions canadiennes 6,05 %	Actions canadiennes 12,12 %	Oblig. can. à RÉ 3,25 %	Oblig. can. à RÉ 4,96 %	Oblig. can. à RÉ 5,24 %	Actions des marchés émergents 5,79 %
Actions internationales	0,95 %	Oblig. can. à RÉ 4,54 %	Oblig. can. à RÉ 12,11 %	Liquidités 3,06 %	Actions des marchés émergents 4,45 %	Actions des marchés émergents 4,71 %	Oblig. can. à RÉ 4,97 %
Oblig. du gouvern. du Canada	0,78 %	Liquidités 2,55 %	Obligations de sociétés canadiennes 6,46 %	Obligations de sociétés canadiennes -0,09 %	Liquidités 2,18 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,19 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,73 %
Actions can. à dividende	0,08 %	Obligations de sociétés canadiennes 1,16 %	Liquidités 5,13 %	Actions des marchés émergents -1,45 %	Obligations de sociétés canadiennes 1,40 %	Liquidités 1,92 %	Oblig. du gouvern. du Canada 1,60 %
Obligations mondiales	-0,48 %	Obligations mondiales -0,34 %	Obligations mondiales 2,76 %	Oblig. du gouvern. du Canada -2,36 %	Oblig. du gouvern. du Canada -0,56 %	Oblig. du gouvern. du Canada 0,71 %	Liquidités 1,52 %
Actions canadiennes	-0,53 %	Oblig. du gouvern. du Canada -0,89 %	Oblig. du gouvern. du Canada 2,75 %	Obligations mondiales -3,77 %	Obligations mondiales -2,30 %	Obligations mondiales -0,54 %	Obligations mondiales 1,27 %

Sources : PC Bond Analytics, 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 en date du 30 juin 2024.

# Corrélations entre les catégories d'actif

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
<b>Liquidités</b>	1,00	-0,33	-0,32	-0,24	-0,22	-0,25	-0,26	-0,15	-0,44	-0,08	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
<b>Actions canadiennes</b>	-0,12	1,00	0,99	0,71	0,88	0,69	0,81	0,96	0,53	0,51	Indice composé S&P/TSX
<b>Actions can. à dividende</b>	-0,14	0,99	1,00	0,69	0,87	0,67	0,79	0,95	0,51	0,46	Indice de dividendes composé S&P/TSX
<b>Obligations canadiennes</b>	0,12	0,45	0,40	1,00	0,80	0,61	0,65	0,63	0,33	0,79	Indice des obligations universelles FTSE Canada
<b>Oblig. can. à RÉ</b>	-0,07	0,70	0,68	0,47	1,00	0,50	0,62	0,80	0,34	0,58	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
<b>Actions américaines</b>	0,04	0,80	0,76	0,49	0,51	1,00	0,98	0,80	0,58	0,66	Indice S&P 500
<b>Actions mondiales</b>	0,05	0,85	0,81	0,51	0,57	0,98	1,00	0,90	0,61	0,65	Indice MSCI Monde
<b>Actions internationales</b>	0,07	0,82	0,80	0,48	0,59	0,81	0,90	1,00	0,55	0,54	Indice MSCI EAEO <sup>MD</sup>
<b>Actions des marchés émergents</b>	0,02	0,57	0,53	0,37	0,57	0,54	0,61	0,68	1,00	0,23	Indice MSCI marchés émergents
<b>Obligations mondiales</b>	0,24	-0,23	-0,28	0,60	-0,09	-0,01	-0,01	0,00	0,04	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

Corrélations sur 1 an

Corrélations sur 7 ans

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. « EAEO<sup>MD</sup> » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc, utilisée sous licence. Dollars canadiens. Données en date du 30 juin 2024.

# Annexe – Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, T2 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 en date du 31 décembre 2023.

# 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 en date du 31 décembre 2023.

# Actions canadiennes: Rendements

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10 ans
Privilégiées 2,64%	Privilégiées 10,88%	Croissance 15,61%	Valeur 8,92%	Valeur 9,90%	Grande capitalisation 9,03%	Dividendes 7,55%
Petite capitalisation 0,85%	Croissance 9,96%	Petite capitalisation 14,42%	Dividendes 8,43%	Dividendes 9,78%	Dividendes 8,94%	Grande capitalisation 7,52%
Dividendes 0,08%	Petite capitalisation 8,83%	Valeur 13,58%	Croissance 6,65%	Grande capitalisation 9,40%	De base 8,65%	De base 6,95%
Valeur -0,31%	Dividendes 6,70%	Privilégiées 13,36%	Revenu d'actions 6,25%	De base 9,28%	Croissance 8,62%	Valeur 6,81%
De base -0,53%	De base 6,05%	Dividendes 12,64%	De base 5,98%	Revenu d'actions 8,71%	Valeur 8,35%	Croissance 6,75%
Croissance -0,71%	Valeur 5,52%	De base 12,12%	Grande capitalisation 5,97%	Petite capitalisation 8,06%	Revenu d'actions 7,53%	Revenu d'actions 5,68%
Grande capitalisation -1,34%	Grande capitalisation 4,90%	Grande capitalisation 11,18%	Petite capitalisation 1,28%	Croissance 7,96%	Petite capitalisation 5,21%	FPI 4,14%
Revenu d'actions -1,46%	Revenu d'actions 2,82%	Revenu d'actions 6,60%	FPI -4,10%	FPI 0,07%	FPI 3,69%	Petite capitalisation 3,11%
FPI -6,04%	FPI -7,12%	FPI -5,19%	Privilégiées -4,46%	Privilégiées -0,23%	Privilégiées -2,23%	Privilégiées -3,06%

Source : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données en date du 30 juin 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 en date du 31 décembre 2023.

# 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 gouv. 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 gouv. 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 gouv. du Canada 3,84%	Oblig. du gouv. 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 gouv. du Canada 0,89%	Liquidités 0,63%	Actions des marchés émergents 7,03%
Oblig. du gouv. du Canada 6,11%	Obligations mondiales -12,32%	Oblig. du gouv. du Canada -2,97%	Actions canadiennes 5,60%	Oblig. du gouv. du Canada 6,42%	Actions des marchés émergents -6,52%	Oblig. du gouv. du Canada 2,18%	Liquidités 0,51%	Oblig. can. à RÉ -3,81%	Actions internationales 4,12%
Liquidités 4,71%	Oblig. du gouv. 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%

Sources : 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 en date du 31 décembre 2023.

# Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1an	3ans	5ans	7ans	10 ans
Grande capitalisation, croissance 8,33%	Grande capitalisation, croissance 20,70%	Grande capitalisation, croissance 33,48%	Grande capitalisation, croissance 11,28%	Grande capitalisation, croissance 19,34%	Grande capitalisation, croissance 18,64%	Grande capitalisation, croissance 16,33%
Grande capitalisation, de base 3,57%	Grande capitalisation, de base 14,24%	Grande capitalisation, de base 23,88%	Grande capitalisation, de base 8,74%	Grande capitalisation, de base 14,61%	Grande capitalisation, de base 13,93%	Grande capitalisation, de base 12,51%
Grande capitalisation, valeur -2,17%	Grande capitalisation, valeur 6,62%	Moyenne capitalisation, croissance 15,05%	Grande capitalisation, valeur 5,52%	Moyenne capitalisation, croissance 9,93%	Moyenne capitalisation, croissance 11,69%	Moyenne capitalisation, croissance 10,51%
Petite capitalisation, croissance -2,92%	Moyenne capitalisation, croissance 5,98%	Grande capitalisation, valeur 13,06%	Moyenne capitalisation, valeur 3,65%	Moyenne capitalisation, de base 9,46%	Moyenne capitalisation, de base 9,63%	Moyenne capitalisation, de base 9,04%
Moyenne capitalisation, croissance -3,21%	Moyenne capitalisation, de base 4,96%	Moyenne capitalisation, de base 12,88%	Moyenne capitalisation, de base 2,37%	Grande capitalisation, valeur 9,01%	Grande capitalisation, valeur 8,61%	Grande capitalisation, valeur 8,23%
Petite capitalisation, de base -3,28%	Moyenne capitalisation, valeur 4,54%	Moyenne capitalisation, valeur 11,98%	Moyenne capitalisation, croissance -0,08%	Moyenne capitalisation, valeur 8,49%	Moyenne capitalisation, valeur 7,67%	Moyenne capitalisation, valeur 7,60%
Moyenne capitalisation, de base -3,35%	Petite capitalisation, croissance 4,44%	Petite capitalisation, valeur 10,90%	Petite capitalisation, valeur -0,53%	Petite capitalisation, valeur 7,07%	Petite capitalisation, croissance 7,28%	Petite capitalisation, croissance 7,38%
Moyenne capitalisation, valeur -3,40%	Petite capitalisation, de base 1,73%	Petite capitalisation, de base 10,06%	Petite capitalisation, de base -2,58%	Petite capitalisation, de base 6,94%	Petite capitalisation, de base 6,85%	Petite capitalisation, de base 7,00%
Petite capitalisation, valeur -3,64%	Petite capitalisation, valeur -0,85%	Petite capitalisation, croissance 9,14%	Petite capitalisation, croissance -4,86%	Petite capitalisation, croissance 6,17%	Petite capitalisation, valeur 5,89%	Petite capitalisation, valeur 6,23%

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 30 juin 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 en date du 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

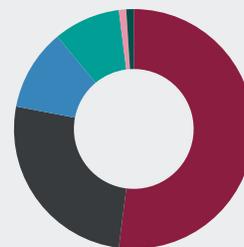
232 milliards de dollars d'actifs sous gestion<sup>3</sup>

Gestionnaire d'actifs respecté dont le siège social se situe au Canada

Plus de 150 professionnels en placements hautement qualifiés

comptant en moyenne plus de 19 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 août 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 30 juin 2024. Ce chiffre comprend 46 G\$ de mandats d'actifs multiples et d'actifs avec superposition de devises (montant nominal) et 38 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc., à moins d'indication contraire, 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 offre des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux

renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

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> », l'indice « Bloomberg US Aggregate Bond » et l'indice « Bloomberg Canadian Aggregate » sont des marques 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. Bloomberg ne garantit pas le caractère opportun, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou renseignements liés à l'indice « Bloomberg US Aggregate Bond » et à l'indice « Bloomberg Canadian Aggregate ».