

Le rééquilibrage en tant que composante de la mise en œuvre efficace d'un portefeuille

Recherche en solutions structurées

Pierre Laramée, MMF, CFA, directeur général et gestionnaire de portefeuille, Gestion mondiale du bêta et des solutions structurées

Patrick Thillou, directeur général et chef, Négociation et Solutions axées sur le bêta

Nicholas Russell, directeur en chef, Gestion mondiale du bêta et des solutions structurées

Temps de lecture approximatif : 15 minutes

Septembre 2025

Le présent article fait partie d'une série de publications sur la recherche en solutions structurées qui mettent en avant la gamme de solutions de placement axées sur les résultats de Gestion globale d'actifs CIBC, (GGAC) y compris nos capacités avancées de structure du portefeuille, d'ingénierie financière, d'instruments dérivés et de structure de marché.



Sommaire

Les décisions de rééquilibrage peuvent avoir une incidence importante sur les résultats de placement à long terme, mais elles sont souvent négligées ou traitées comme une considération secondaire ou une tâche opérationnelle. À Gestion globale d'actifs CIBC, nous voyons ces décisions comme des éléments essentiels de la conception stratégique de portefeuille.

Dans cet article, nous soulignons l'étendue de l'expertise en rééquilibrage de portefeuille de Gestion globale d'actifs CIBC et fournissons aux investisseurs des conseils relatifs à trois questions essentielles :

1. Quand rééquilibrer un portefeuille?
2. Comment rééquilibrer un portefeuille?
3. Comment intégrer les actifs non liquides dans le cadre du rééquilibrage d'un portefeuille?

Notre approche ciblée en matière de rééquilibrage de portefeuille se reflète dans la gestion de la plateforme de solutions gérées de Gestion globale d'actifs CIBC. Nos capacités étendues de rééquilibrage font partie intégrante de notre engagement à produire des résultats axés sur les clients.

L'équipe de gestion mondiale du bêta et des solutions structurées aide les investisseurs à trouver des moyens pour atteindre leurs objectifs uniques en matière de placement et de mise en œuvre. Nous avons pour mission de concevoir des solutions qui produisent des résultats précis et nous y parvenons en recourant à un large éventail d'instruments financiers et de méthodes d'ingénierie. Nous favorisons donc une approche distincte de la construction de portefeuille, une approche qui aide les investisseurs à maximiser leur probabilité de réussite dans diverses conditions de marché.

Rééquilibrage de portefeuille : une occasion négligée

La répartition stratégique de l'actif – entre les actions, les obligations, les liquidités et les placements non traditionnels – est généralement le facteur le plus important dans le rendement à long terme de tout portefeuille de placement. La répartition initiale est définie en fonction des objectifs des investisseurs en matière de risque, de rendement et de liquidité. Toutefois, à mesure que les conditions du marché fluctuent, la pondération de chaque catégorie au sein du portefeuille s'écarte des cibles à long terme. Il devient donc nécessaire d'effectuer un rééquilibrage périodique pour revenir à la répartition initiale (ou révisée). Malgré tout, peu d'investisseurs optimisent leurs stratégies de rééquilibrage. De ce fait, la mise en œuvre de leur portefeuille peut devenir inefficace et ils risquent de manquer des occasions.

À Gestion globale d'actifs CIBC, (GGAC) nous avons mis au point des solutions de rééquilibrage adaptées aux besoins de nos clients. Ces solutions peuvent être déployées dans des portefeuilles entièrement capitalisés ou séparément, au moyen d'instruments dérivés très liquides dans un cadre de superposition, ce qui réduit au minimum la nécessité de modifier les placements sous-jacents.

Il n'existe pas d'approche unique. La stratégie appropriée est déterminée en fonction des rendements et de la tolérance au risque des clients, de même que des résultats qu'ils souhaitent obtenir. Au fil des ans, nous avons collaboré avec succès avec de nombreux investisseurs (individuels et institutionnels) afin de les aider à atteindre leurs objectifs de rééquilibrage de portefeuille. Cette collaboration s'est inscrite dans diverses initiatives, notamment la gestion et la mise en œuvre des portefeuilles, l'exécution des mandats du chef des placements externe, l'utilisation de substituts liquides pour les appels de capital à venir, le rééquilibrage des placements non liquides, la facilitation des opérations de transition de portefeuilles dans les canaux de comptes sous gestion distincte et les services-conseils offerts aux clients de Gestion globale d'actifs CIBC.

Quand rééquilibrer un portefeuille?

Déterminer quand il convient de rééquilibrer un portefeuille et de ramener la répartition de l'actif au niveau cible est un aspect crucial de la conception d'une solution de rééquilibrage efficace. Plusieurs approches peuvent être envisagées (graphique 1). Pour illustrer chaque approche, prenons un portefeuille simple composé à 60 % d'actions canadiennes et à 40 % d'obligations canadiennes. Comme nous le démontrerons, il est avantageux d'adopter des approches plus sophistiquées.

Graphique 1 - Diverses approches concernant la fréquence de rééquilibrage

Fréquence prédéfinie	Seuils symétriques	Seuils asymétriques	Seuils dynamiques
Le rééquilibrage peut être effectué selon un calendrier prédéterminé (quotidiennement, mensuellement, trimestriellement ou annuellement). Cette approche est principalement opérationnelle.	Cette méthode fait appel à des seuils symétriques prédéfinis, par exemple, le déclenchement d'un rééquilibrage lorsque la pondération des actions du portefeuille s'écarte de 2 % de sa pondération cible. Elle tient compte du fait que les écarts attribuables aux tendances des cours du marché peuvent être avantageux (par exemple, des gains résultant de l'augmentation passive de la pondération des actions dans le portefeuille en raison de la surperformance à long terme de celles-ci par rapport aux obligations).	Les seuils asymétriques prédéfinis permettent un écart plus important de la surpondération des actions par rapport à la cible que de leur sous-pondération. Par exemple, le rééquilibrage peut être déclenché lorsque la pondération des actions est supérieure de 4 % à la cible ou lui est inférieure de 1 %. Cette approche reconnaît que les tendances haussières des cours boursiers sont plus courantes que les tendances baissières et que les diminutions de prix sont généralement de courte durée.	Dans ce cas, les seuils peuvent être assujettis aux conditions du marché, être fixés à des intervalles plus longs en période de faible volatilité où les tendances persistantes des prix sont plus probables, ou à l'inverse, être fixés à des intervalles plus courts lorsque la volatilité est élevée et que les renversements de tendance sont plus fréquents. Les seuils dynamiques peuvent être améliorés par l'intégration d'autres signaux du marché et/ou capacités de prévision.

L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC.

Équipe de gestion mondiale du bêta et des solutions structurées



Philosophie de placement

Nous pensons que l'ingénierie financière peut être utile pour offrir un moyen fiable d'atteindre des objectifs de placement définis dans différents contextes de marché.



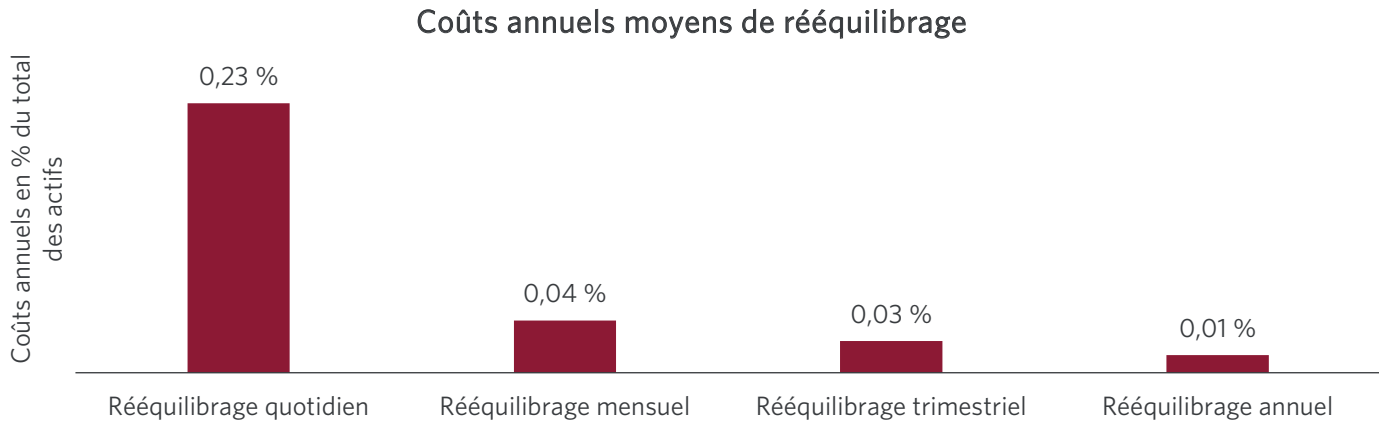
Stratégie de placement

Notre équipe utilise une approche axée sur une compréhension des objectifs mesurables précis des investisseurs. Nous utilisons une approche d'ingénierie financière en combinant différents instruments et techniques financières pour obtenir des solutions offrant le type d'exposition et profile de rendement ou de risque souhaité.

Fréquence prédéfinie

Les investisseurs doivent tenir compte des avantages et des inconvénients liés à la fréquence de rééquilibrage. Sans surprise, les coûts d'opération peuvent avoir une incidence importante sur le rendement du portefeuille (graphique 2).

Graphique 2 - Le coût important d'un rééquilibrage quotidien



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC, selon les données provenant du tiers fournisseur de données suivant : Bloomberg. Échantillon de données en date de juillet 2025 : de janvier 2000 à juillet 2025. Nous supposons des coûts d'opération de 10 points de base.

Rééquilibrage fondé sur des seuils

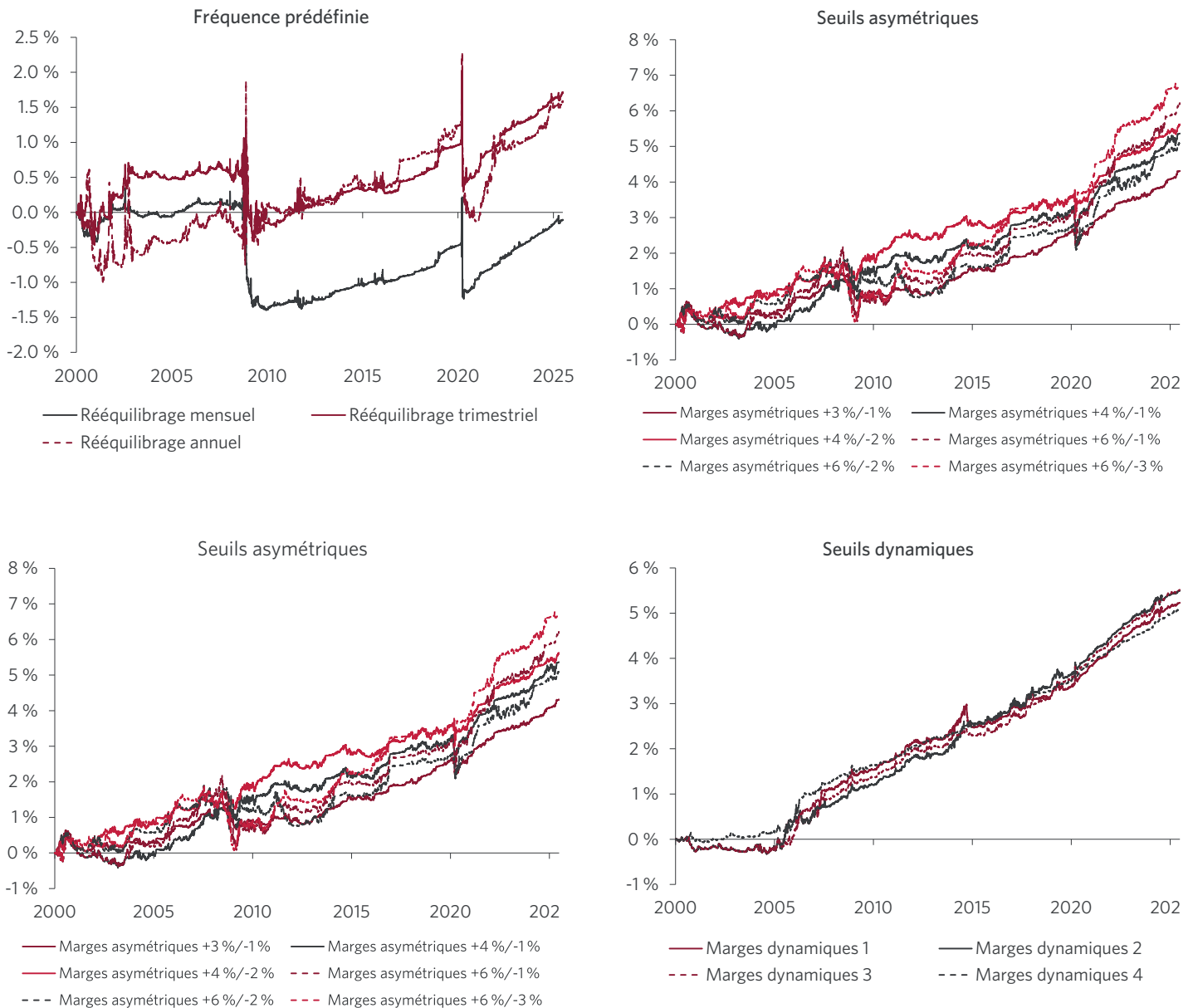
Dans ce cas, le rééquilibrage d'un portefeuille simple composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations est déclenché lorsque la pondération de l'une ou l'autre de ces catégories dépasse un seuil précis. Ces seuils peuvent être symétriques, asymétriques ou dynamiques (graphique 3).

Le principal facteur de rendement de ces stratégies de rééquilibrage est leur capacité à tirer parti des tendances boursières grâce aux écarts. Nos résultats montrent que le rééquilibrage fondé sur des seuils est plus efficace que le rééquilibrage périodique dans divers scénarios.

En évaluant les seuils symétriques fixes, nous avons constaté que les marges plus grandes donnent généralement de meilleurs résultats. Dans le cas des seuils asymétriques, les marges plus grandes à la hausse associées à des marges plus faibles à la baisse ont procuré des rendements supérieurs par le passé. Ces résultats reflètent la tendance voulant que les marchés soient enclins à progresser au fil du temps et à rebondir après des corrections temporaires. Il est toutefois important de reconnaître que des seuils fixes sont susceptibles de présenter des dépendances structurelles, ce qui peut influencer sur les résultats. Cet effet est plus prononcé dans le cas des marges de rééquilibrage symétriques. Par exemple, le fait d'augmenter la marge de $\pm 5\%$ à $\pm 6\%$ améliore considérablement les résultats et la signification statistique.

Les seuils dynamiques ont permis d'obtenir des performances supérieures plus fiables pour toute une série de paramètres, tout en démontrant historiquement leur pertinence statistique. Les résultats du graphique 3 portent sur des seuils dynamiques allant de $\pm 1\%$ à $\pm 6\%$. Lorsque la volatilité est faible (élevée), les seuils de rééquilibrage sont fixés à des intervalles plus espacés (plus rapprochés). Les seuils dynamiques contribuent à stabiliser les rendements du portefeuille en réduisant au minimum la surpondération et la sous-pondération des catégories d'actifs durant les périodes de forte volatilité. En diminuant les écarts par rapport aux pondérations cibles lorsque le risque de marché est élevé, cette approche favorise le maintien de l'alignement du portefeuille au moment où cela est souvent le plus souhaitable.

Graphique 3 – Rendement historique de diverses stratégies de rééquilibrage fondé sur des seuils comparativement au rééquilibrage quotidien prédéfini.



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC, selon les données provenant du tiers fournisseur de données suivant : Bloomberg. Échantillon de données en date de juillet 2025 : de janvier 2000 à juillet 2025.

Les résultats présentés jusqu'ici sont fondés sur un portefeuille simple composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations. En réalité, nos stratégies de rééquilibrage fondé sur des seuils sont conçues pour tenir compte de compositions plus complexes. Ces stratégies peuvent être personnalisées pour répondre aux exigences uniques de chaque portefeuille, afin de garantir leur adéquation avec des objectifs de placement précis. La gestion du programme de solutions gérées de Gestion globale d'actifs CIBC – qui englobe des portefeuilles présentant une variété d'objectifs, de niveaux de tolérance au risque et de combinaisons d'actifs – illustre nos capacités à produire les résultats de placement voulus pour divers profils de clients. Des capacités de rééquilibrage sophistiquées font partie intégrante de ce programme.

Comment rééquilibrer un portefeuille?

Cette section met en évidence les opérations et les instruments financiers que nous utilisons pour ramener la répartition du portefeuille aux niveaux cibles (graphique 4).

Graphique 4 - Méthodes de rééquilibrage

Méthode physique	Cette approche consiste à vendre des actifs physiques des catégories surpondérées pour acheter des actifs physiques des catégories sous-pondérées. Certains actifs physiques peuvent être moins liquides et entraîner des coûts d'opération élevés.
Méthode synthétique	<p>Cette méthode fait appel à des instruments dérivés pour apporter les changements souhaités aux pondérations des catégories d'actifs. Le rééquilibrage peut ensuite se faire au moyen d'un cadre de superposition. Comme ces instruments dérivés sont hautement liquides, le rééquilibrage peut être effectué rapidement et à un coût inférieur.</p> <p>Pour assurer la rentabilité de cette méthode et réduire au minimum le risque de base lié aux écarts de rendement entre les instruments dérivés et les actifs physiques, il est essentiel d'utiliser les bons instruments et actifs de référence. À Gestion globale d'actifs CIBC, nous possédons l'expertise et l'infrastructure requises. Nous faisons preuve d'excellence en matière d'exécution, de documentation de négociation et de gestion des garanties et des marges, et fournissons des rapports complets.</p>
Méthode hybride	Cette approche fait appel à un rééquilibrage synthétique rapide à moindre coût, suivi d'une transition graduelle et rentable des positions sur dérivés aux placements physiques.
Autres méthodes	Pour les investisseurs qui recherchent un rééquilibrage intermédiaire, en particulier pour ceux qui hésitent à ramener entièrement une surpondération des actions au niveau cible, parce qu'ils ne sont pas certains de l'orientation future du marché et/ou parce qu'ils veulent réduire au minimum les regrets, d'autres stratégies peuvent être explorées. Il est courant de rééquilibrer partiellement un portefeuille, par exemple, en ajustant la pondération des actions à mi-chemin de sa cible. Il est aussi possible de rééquilibrer un portefeuille à l'aide d'une structure peu coûteuse basée sur les options. Plutôt que de procéder à un rééquilibrage linéaire en vendant des actions ou en utilisant des contrats à terme sur indices pour compenser la surpondération, les investisseurs peuvent mettre en œuvre une stratégie « tunnel » d'écart sur options de vente. Cette approche offre une exposition non linéaire au marché et peut contribuer à gérer le risque plus efficacement (graphique 5).

L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC.

Coup d'œil sur l'équipe de gestion mondiale du bêta et des solutions structurées*



74,8 G\$ et plus
de biens administrés



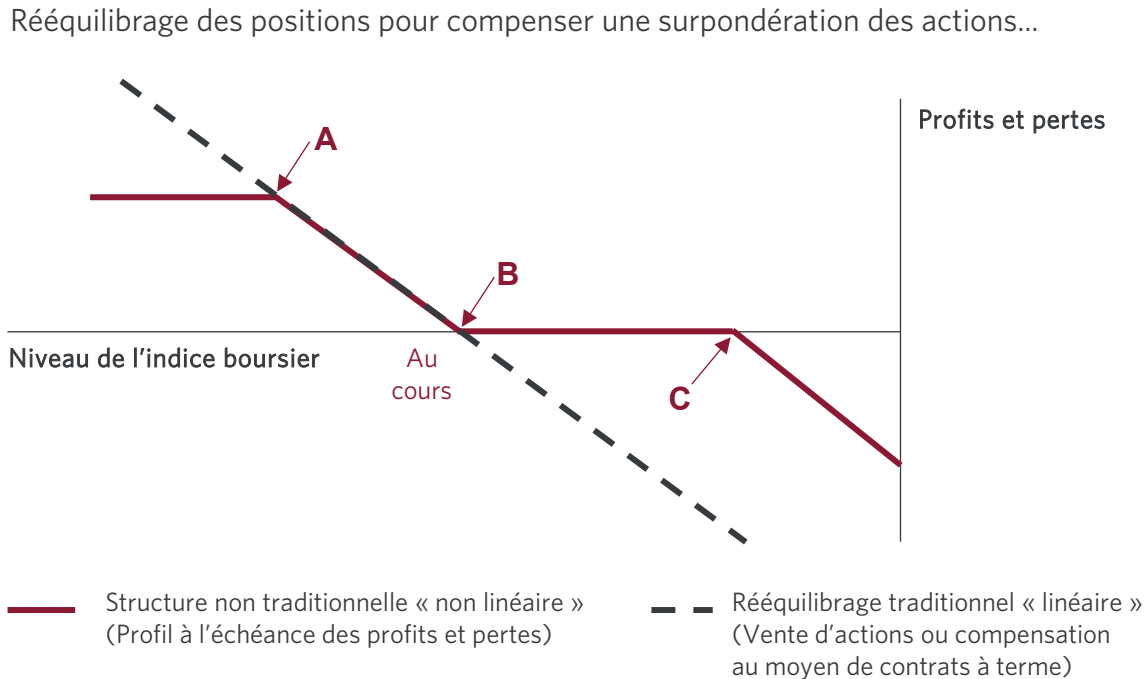
10
membres de l'équipe



21
années d'expérience dans
le secteur, en moyenne*

* En date de juin 2025.

Graphique 5 – Il est possible de rééquilibrer efficacement un portefeuille surpondéré en actions au moyen d'une approche non traditionnelle basée sur les options. Les mêmes principes s'appliquent au rééquilibrage d'un portefeuille sous-pondéré en actions.



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC en juillet 2025.

Pour évaluer les résultats potentiels de cette méthode, examinons tous les scénarios possibles suivant sa mise en œuvre :

- **Scénario 1 : Le cours de l'indice boursier baisse entre A et B**

Si le cours de l'indice boursier diminue et termine entre A et B à l'échéance des options, la structure génère un profit qui compense les pertes découlant de la surpondération des actions. Ce résultat est le même que si on avait ramené la surpondération au niveau cible au moment de la mise en œuvre de la structure fondée sur des options. Dans ce cas, la baisse limitée des prix des actions entraîne le même résultat que le rééquilibrage complet, ce qui contrebalance la surpondération des actions.

- **Scénario 2 : Le cours de l'indice boursier baisse en dessous de A**

Si le cours de l'indice boursier diminue et termine sous A à l'échéance des options, c'est comme si la surpondération des actions avait été rééquilibrée et ramenée seulement à A. Dans ce scénario, la baisse importante des prix des actions contrebalance la surpondération des actions jusqu'à A, mais entraîne une surpondération des actions en dessous de A. Par conséquent, cette structure n'est ici que partiellement avantageuse.

- **Scénario 3 : Le cours de l'indice boursier augmente entre B et C**

Si le cours de l'indice boursier grimpe et termine entre B et C à l'échéance des options, la structure elle-même ne génère ni gains ni pertes. Au lieu de cela, les profits proviennent du maintien de la surpondération des actions. Dans ce scénario, le résultat est identique à celui obtenu sans rééquilibrage, permettant à l'investisseur de tirer pleinement parti des gains du marché des actions. Par conséquent, une augmentation modérée des prix des actions équivaut au maintien de la surpondération, ce qui est avantageux dans un marché haussier.

- **Scénario 4 : Le cours de l'indice boursier augmente au-dessus de C**

Si le cours de l'indice boursier grimpe et termine au-dessus de C à l'échéance des options, c'est comme si la surpondération des actions n'avait pas été rééquilibrée et ramenée à C. Dans ce scénario, la hausse importante des prix des actions entraîne le maintien de la surpondération des actions jusqu'à C, mais contrebalance prématurément la surpondération à C. Par conséquent, l'investisseur passe à côté des gains supplémentaires sur le marché boursier. Ici, cette structure n'offre qu'un avantage partiel.

Le résultat équilibré obtenu grâce à cette approche non linéaire peut convenir à un éventail d'investisseurs. Nous vous recommandons de l'inclure dans votre trousse à outils de rééquilibrage.

Rééquilibrage des catégories d'actifs non liquides

Les actifs non liquides ne peuvent pas être négociés à volonté en raison de leur nature même. De plus, en raison de l'opacité du marché et de la rareté des opérations, il est impossible d'obtenir des prix transparents et la valorisation de ces actifs est souvent basée sur des modèles plutôt que sur de réelles opérations. Plusieurs approches peuvent servir à rééquilibrer les actifs non liquides (graphique 6).

Graphique 6 – Approches de rééquilibrage des catégories d'actifs non liquides

Méthode traditionnelle	Cette approche consiste à répartir les pondérations fixes entre les catégories d'actifs liquides et non liquides. Son avantage réside dans sa simplicité. Toutefois, en raison de l'illiquidité d'un sous-ensemble du portefeuille, il n'est pas toujours possible de revenir à la répartition cible.
Méthode des substituts	Dans ce cas, des pondérations fixes sont attribuées à toutes les catégories d'actifs liquides et non liquides, mais des substituts liquides sont utilisés pour rééquilibrer les actifs non liquides, si nécessaire, y compris des investissements temporaires dans des appels de capital à venir. Le principal atout de cette stratégie, c'est de pouvoir procéder au rééquilibrage au besoin. Il peut néanmoins y avoir un risque de base entre les actifs non liquides et leurs substituts liquides.
Méthode parallèle	Dans cette méthode, les actifs liquides et non liquides sont considérés séparément. Les catégories d'actifs liquides se voient attribuer des pondérations qui totalisent 100 % et sont rééquilibrées au moyen de l'une des approches déjà expliquées. Les actifs non liquides, pour leur part, sont gérés de façon indépendante et exclus des activités de rééquilibrage habituelles. Au besoin, ils sont graduellement ramenés dans leur fourchette cible, en tenant pleinement compte des contraintes et des implications liées à leur illiquidité.
Méthode du portefeuille de référence	Cette approche est généralement utilisée dans un cadre de gestion globale de portefeuille. Pour commencer, on définit un portefeuille de catégories d'actifs liquides assorties de pondérations cibles. Il s'agit du portefeuille de référence. Des actifs non liquides sont ensuite introduits dans le but d'ajouter de la valeur par rapport à ce portefeuille de référence. Lorsqu'un placement dans un actif non liquide est effectué, il remplace une certaine combinaison d'actifs liquides existants du portefeuille de référence qui présentent des caractéristiques risque-rendement semblables à celles du placement non liquide nouvellement acquis. Ces actifs liquides servent donc de substituts et de références pour le placement non liquide et sont vendus afin de financer son acquisition. Par exemple, un placement en capital-investissement dans le secteur américain des services publics pourrait être financé par la vente d'une quantité équivalente d'actions des services publics américains (l'indice sectoriel dans son ensemble ou des titres précis au sein du secteur) qui présentent des caractéristiques risque-rendement semblables à celles du placement privé. Cette approche pertinente convient à de nombreux investisseurs. À Gestion globale d'actifs CIBC, nous possédons la capacité opérationnelle nécessaire pour mettre en œuvre efficacement cette stratégie, ainsi que l'expertise voulue pour repérer des substituts liquides appropriés pour les placements non liquides.

L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC.

Comment nous pouvons vous aider

Les décisions de rééquilibrage ne doivent jamais être traitées comme des considérations secondaires. Pour choisir une approche appropriée et tenir compte des besoins uniques de chaque investisseur ainsi que des résultats souhaités, il faut d'abord effectuer un examen stratégique.

À Gestion globale d'actifs CIBC, nous mettons à votre service notre expertise et notre vaste expérience dans l'exécution d'une vaste gamme de solutions de rééquilibrage. Qu'il s'agisse de déterminer comment rééquilibrer un portefeuille, quand le rééquilibrer ou s'il convient d'intégrer des placements non liquides dans une stratégie de rééquilibrage, nous avons aidé nombre d'investisseurs à atteindre leurs objectifs. De plus, nous avons développé les capacités nécessaires pour mettre en œuvre diverses solutions de rééquilibrage de manière fluide.

Communiquez avec votre représentant de Gestion globale d'actifs CIBC pour discuter de la façon dont nous pouvons collaborer afin de concevoir et d'appliquer une stratégie de rééquilibrage ciblée pour vos portefeuilles axés sur les clients.

À propos des auteurs



Pierre Laramée, MMF, CFA

Directeur général et gestionnaire de portefeuille
Gestion mondiale du bêta et des solutions structurées



Patrick Thillou

Directeur général
Négociation et gestion du bêta



Nicholas Russell

Directeur en chef
Gestion mondiale du bêta et des solutions structurées



À propos de Gestion d'actifs CIBC

Gestion d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches robustes. Les analystes des secteurs et des régions spécialisés se concentrent sur la recherche sur les industries et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en août 2025, 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. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture 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. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

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.

« Bloomberg^{MD} » est une 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.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.