



GESTION GLOBALE D'ACTIFS CIBC
FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

Guide mensuel

FNB Avantis CIBC



Le saviez-vous?

Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

Les nouvelles entourant les premiers appels publics à l'épargne (PAPE) de sociétés privées bien connues font généralement les manchettes. Les PAPE attendus de SpaceX, d'OpenAI et d'Anthropic ne font pas exception à cet égard.

Ce qui est inhabituel dans le cas de ces PAPE très attendus, c'est leur taille. Selon certaines informations, SpaceX viserait une valorisation de 1,75 à 2 billions de dollars, tandis qu'OpenAI et Anthropic devraient toutes deux fixer le prix de leur PAPE à des valorisations avoisinant 1 billion de dollars ou plus.

Le record actuel de valorisation, ou de capitalisation boursière, au moment d'un PAPE est de 1,7 billion de dollars, établi par Saudi Aramco en 2019. Alibaba détient le record du plus important PAPE sur une bourse américaine, avec une capitalisation boursière d'environ 169 milliards de dollars.

SpaceX pourrait devenir le plus important PAPE de l'histoire selon la valorisation totale et se hisser immédiatement parmi les 10 plus grandes sociétés cotées en bourse au monde.



SpaceX

Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

Pour plus de contexte, la **figure 1** montre comment SpaceX, avec une capitalisation boursière de 1,8 billion de dollars, se comparerait en taille aux plus importants PAPE observés jusqu'à maintenant, ainsi qu'à certaines des plus grandes sociétés cotées en bourse d'aujourd'hui.

Les investisseurs devraient-ils inclure des PAPE dans leurs portefeuilles?

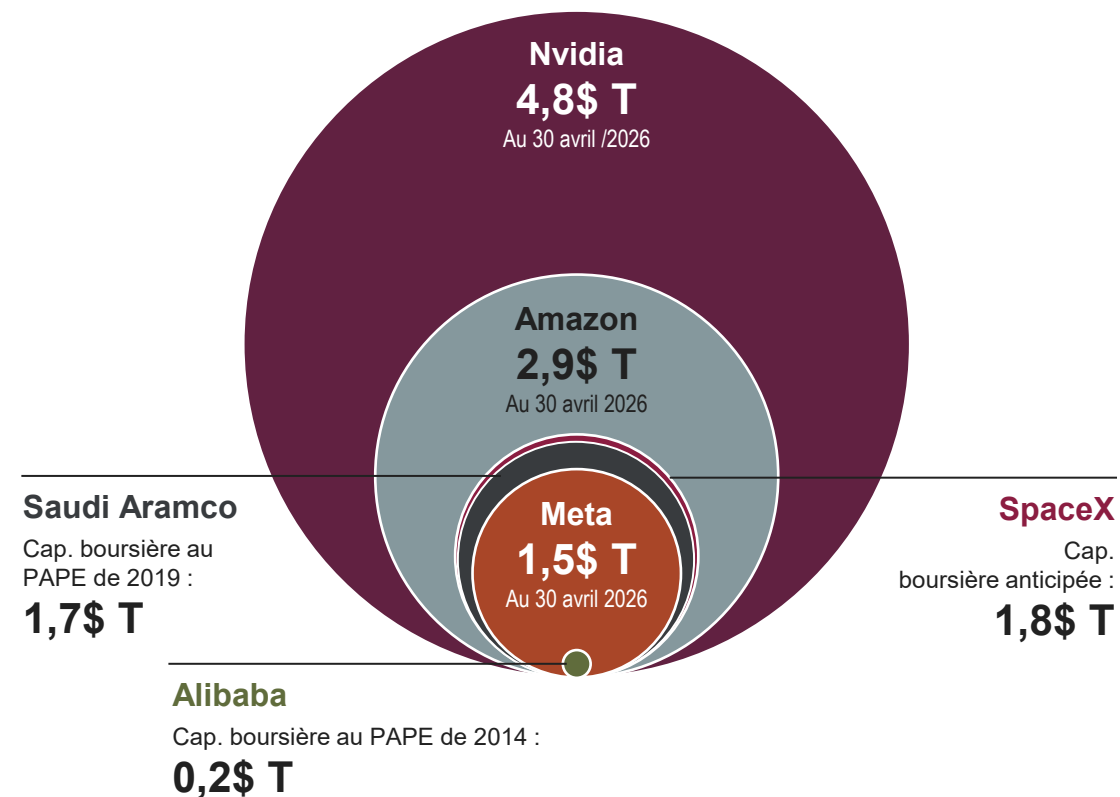
Il est facile de comprendre l'engouement suscité par l'entrée en bourse de ces sociétés, mais la question de savoir si elles devraient être considérées comme de bons placements au moment de leur arrivée sur le marché est distincte.

Pensons aux PAPE très médiatisés de Facebook, maintenant Meta, et d'Uber. Les deux sociétés exploitaient des services grand public largement utilisés, et leurs PAPE représentaient les premières occasions pour les investisseurs individuels de détenir des actions de ces entreprises.

Quatre mois après le PAPE de Facebook (Meta), en mai 2012, l'action avait reculé de plus de 50 % et a mis plus d'un an à retrouver son prix d'introduction.

De même, le cours d'Uber a glissé d'environ le tiers au cours des 5 premiers mois, et il a aussi fallu plus d'un an avant qu'il se négocie de façon soutenue au-dessus de son prix d'introduction.

Figure 1 | SpaceX pourrait être cotée à une taille comparable à celle de certaines des plus grandes sociétés d'aujourd'hui



Données au 30 avril 2026. Sources : Avantis Investors, Bloomberg, Reuters. Chiffres de capitalisation boursière de Nvidia, Amazon et Meta au 30 avril 2026. Les capitalisations boursières de Saudi Aramco et d'Alibaba correspondent à celles observées au moment de leurs PAPE respectifs. La capitalisation boursière de SpaceX correspond à un niveau anticipé pour son PAPE attendu à la fin de 2026.

Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

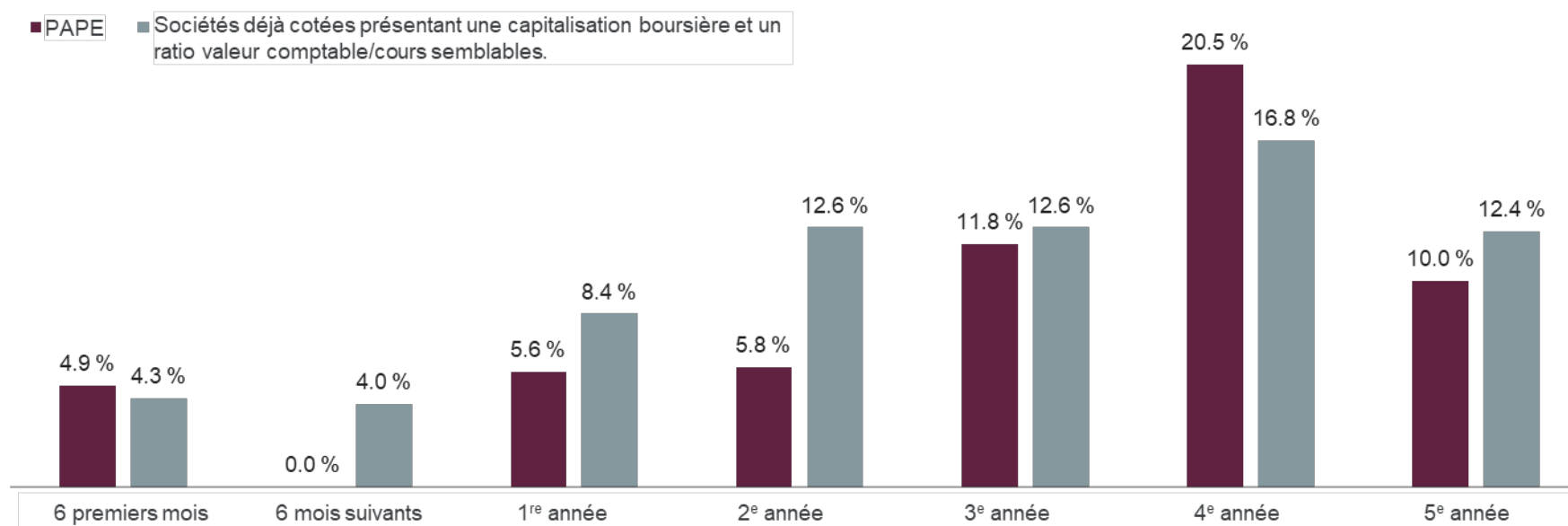
Bien qu'il ne s'agisse que de 2 exemples parmi les milliers de PAPE réalisés au fil du temps, leurs résultats ne s'écartent pas de la norme. En fait, un vaste corpus de recherches montre qu'en moyenne, les PAPE ont historiquement affiché un rendement inférieur pendant un certain temps après leur cotation, comparativement à des sociétés semblables cotées en bourse depuis des années.

Certains ont attribué ce résultat à la fin des périodes de blocage imposées aux actionnaires, qui empêchent les initiés de la société de vendre leurs actions jusqu'à, habituellement, au moins 6 mois après un PAPE. Selon cette théorie, lorsque ces actions auparavant assujetties à des restrictions deviennent disponibles à la vente sur le marché, l'offre supplémentaire exerce une pression à la baisse sur le cours de l'action de la société, ce qui entraîne des rendements plus faibles pour les PAPE au cours de la première année suivant la cotation.

Toutefois, le rendement inférieur des PAPE persiste généralement au-delà d'un an, comme le montre la **figure 2**. Entre 1980 et 2024, le rendement annualisé moyen des PAPE au cours des 5 années suivant leur cotation a été inférieur d'environ 2 % à celui de sociétés comparables déjà cotées présentant une capitalisation boursière et un ratio valeur comptable/cours semblables. La fin des périodes de blocage visant les initiés peut contribuer à une partie du rendement inférieur à court terme, mais elle n'explique pas les résultats à plus long terme.

Figure 2 | En moyenne, les PAPE américains affichent un rendement inférieur à celui de sociétés de taille et de valorisation semblables au cours des 5 premières années suivant leur cotation

Rendements sur les périodes suivant le PAPE (1980-2024)



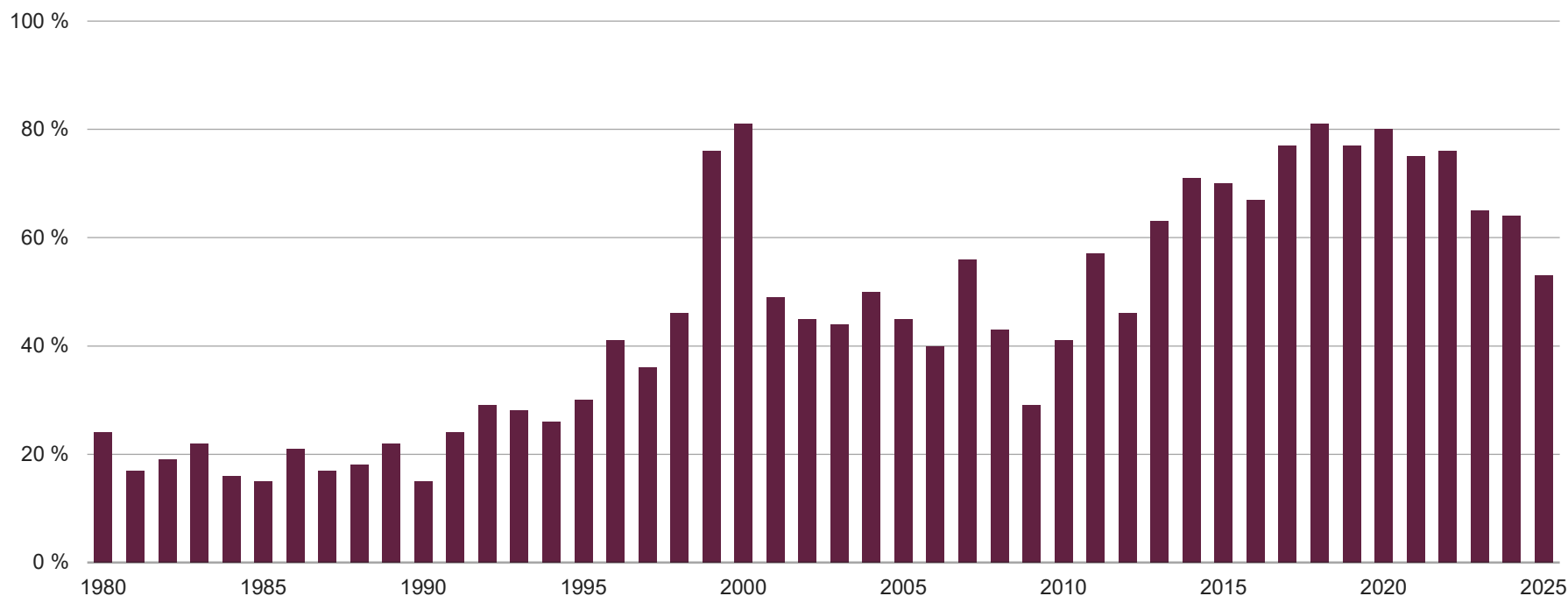
Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

La rentabilité des sociétés est un élément notable dont ne tient pas compte la sélection des sociétés comparables cotées servant à la comparaison des rendements. C'est un point important, car si les PAPE présentent une rentabilité nettement plus faible que les sociétés comparables déjà cotées, leurs rendements attendus devraient être plus faibles.

En fait, de nombreuses sociétés ayant réalisé un PAPE n'étaient pas rentables au moment de leur cotation. **La figure 3** montre le pourcentage de PAPE affichant des bénéfices négatifs des 12 derniers mois pour chaque année civile depuis 1980. Cela donne à penser que de nombreux PAPE ont probablement été cotés à une taille et à un ratio valeur comptable/cours semblables à ceux de sociétés cotées depuis plus longtemps, mais avec une rentabilité nettement plus faible, ce qui implique des rendements attendus plus faibles.

Figure 3 | Une forte proportion des sociétés qui réalisent un PAPE ne sont pas rentables

Pourcentage de sociétés américaines ayant réalisé un PAPE et affichant des bénéfices négatifs des 12 derniers mois (1980-2025)



Données du 1er janvier 1980 au 31 décembre 2025. Source : Jay Ritter, « Initial Public Offerings: Updated Statistics », Warrington College of Business, University of Florida, 14 avril 2026.

Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

Le constat n'est pas que tous les PAPE sont donc intrinsèquement des placements aux faibles rendements attendus. Il faut disposer de l'ensemble des données financières, et non seulement de la valeur comptable et du cours, pour évaluer leur rendement attendu. Le cours de l'action de la société, ses capitaux propres et ses bénéfices sont tous essentiels pour comprendre comment un PAPE se compare aux autres sociétés et quelle pondération, le cas échéant, il devrait avoir dans un portefeuille.

Comment les fournisseurs d'indices réagissent-ils, et quelles répercussions cela pourrait-il avoir pour les investisseurs?

Un thème secondaire dans l'actualité entourant les prochains PAPE de sociétés à très grande capitalisation est la façon dont les fournisseurs d'indices se préparent à leur arrivée sur le marché. À noter : une proposition récente de S&P supprimerait son exigence de longue date selon laquelle les sociétés doivent être cotées en bourse pendant au moins 12 mois avant d'être admises à l'indice S&P 500®.

Pour les sociétés figurant parmi les 100 plus importantes selon la valorisation, la proposition éliminerait également l'exigence actuelle d'afficher une année complète de bénéfices positifs. Selon les informations publiées, cette exigence de rentabilité demeurerait en vigueur pour les sociétés ne faisant pas partie des 100 plus grandes.

Le critère actuel de S&P a notamment empêché Tesla, qui est entrée en bourse en 2010, d'être ajoutée à l'indice S&P 500 jusqu'en 2020, même si elle figurait déjà parmi les 100 plus grandes sociétés américaines. D'après les renseignements publics sur les bénéfices d'OpenAI et d'Anthropic, il est probable qu'aucune des deux sociétés ne satisferait aux critères actuels de rentabilité si S&P ne modifiait pas sa méthodologie.

D'autres fournisseurs d'indices, comme Russell, MSCI et Nasdaq, évaluent actuellement eux aussi leurs règles relatives aux indices. Il reste à déterminer précisément quels changements seront apportés et à quelle vitesse les sociétés issues de ces PAPE de très grande capitalisation seront intégrées aux indices. Il faut aussi tenir compte de la pondération que chaque société pourrait avoir dans chaque indice. Les pondérations des indices seraient vraisemblablement établies en fonction de la capitalisation boursière à fluctuation libre, qui représente la fraction des actions d'une société pouvant être négociées par le public, c.-à-d. en excluant les actions restreintes détenues par les initiés, d'autres investisseurs stratégiques, etc.

Ce qui est clair, c'est que les fournisseurs d'indices s'emploient activement à intégrer ces sociétés dans des indices largement suivis le plus tôt possible. Cela a d'importantes répercussions pour les investisseurs.

Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

Lorsque de nouvelles sociétés sont ajoutées aux indices suivis par un fonds indiciel, le fonds doit rapidement acquérir des actions de ces sociétés afin de continuer à répliquer de près les rendements de l'indice. Lorsqu'un groupe d'acheteurs contraints, c.-à-d. des fonds indiciels, veut acheter des actions détenues par un groupe de vendeurs non contraints, c.-à-d. des investisseurs qui ne sont pas des fonds indiciels, il doit y avoir une incitation pour que le transfert se fasse.

Les fonds indiciels peuvent ainsi payer des prix temporairement élevés pour les nouveaux titres ajoutés à l'indice qu'ils suivent. Il s'agit simplement d'une question de liquidité, mais elle a bel et bien des répercussions négatives sur les fonds indiciels, puisqu'ils établissent des positions à des prix plus élevés. De plus, l'ajout d'une société ayant une forte pondération signifie qu'il faut vendre d'autres titres pour lui faire une place. Le rééquilibrage ne concerne donc pas seulement la société ajoutée.

Pour les fonds non indiciels, éviter d'acheter des sociétés au moment où elles sont ajoutées à des indices populaires devrait ajouter de la valeur en permettant d'éviter les prix élevés causés par une demande accrue de liquidité.

PAPE de sociétés à très grande capitalisation : aller au-delà de l'engouement et se concentrer sur les facteurs fondamentaux

Lorsque de grandes sociétés bien connues annoncent leur intention d'entrer en bourse, il faut s'attendre à une importante couverture médiatique. Ces événements sont dignes d'intérêt, surtout lorsqu'ils concernent des sociétés plus grandes que la plupart des sociétés cotées existantes et qu'ils peuvent créer de nouvelles occasions liées à des thèmes de placement populaires.

En tant qu'investisseurs, l'engouement ne doit pas nous empêcher d'évaluer le bien-fondé de ces occasions au moyen d'un cadre rigoureux. Si l'objectif est d'obtenir des rendements attendus plus élevés, nous devons tenir compte de l'ensemble des données financières de ces sociétés, y compris leurs bilans et leurs flux de trésorerie, ainsi que leurs cours.

Qu'il s'agisse de PAPE ou de sociétés qui se négocient depuis longtemps sur le marché, celles dont le cours est attrayant par rapport à leurs données financières devraient afficher de meilleurs résultats à long terme.

De plus, les stratégies qui ne sont pas strictement liées aux indices peuvent faire preuve d'une plus grande souplesse dans leur mise en œuvre, tandis que les stratégies de suivi indiciaires sont, par leur mandat, liées aux décisions d'achat et de vente établies par les fournisseurs d'indices dans leur méthodologie. La souplesse peut se révéler avantageuse dans ces situations. Nous croyons que tous ces facteurs devraient être pris en compte dans l'élaboration des répartitions d'actifs.

La **liquidité** désigne la mesure dans laquelle un actif ou un titre peut être acheté ou vendu rapidement sur le marché sans influencer sur son prix.

Un placement dans un PAPE peut comporter un risque plus élevé qu'un placement dans des titres confirmés, y compris un risque de perte du capital.

Les PAPE ont généralement un historique d'exploitation limité, moins d'informations accessibles au public et aucun prix de marché établi avant le placement.

Cela peut entraîner une volatilité des cours, surtout lors des premières séances de négociation et après le PAPE, en raison de la fin des périodes de blocage, qui peut exercer une pression sur les cours.

Au-delà de l'engouement : Ce que les investisseurs doivent savoir au sujet des PAPE de sociétés à très grande capitalisation

Indice S&P 500® : indice pondéré selon la capitalisation boursière des 500 plus grandes sociétés américaines cotées en bourse. L'indice est largement considéré comme le meilleur indicateur des actions américaines à grande capitalisation.

Capitalisation boursière : valeur de marché de l'ensemble des capitaux propres associés aux actions ordinaires et privilégiées d'une société. Elle est habituellement estimée en multipliant le cours de l'action par le nombre d'actions pour chaque catégorie d'actions, puis en additionnant les résultats.

Ratio valeur comptable/valeur de marché, ou ratio valeur comptable/cours : ratio qui compare la valeur comptable des capitaux propres d'une société à sa capitalisation boursière. La valeur comptable correspond généralement aux actifs déclarés d'une société, moins ses passifs inscrits à son bilan. La capitalisation boursière d'une société est calculée en multipliant le cours de son action par le nombre d'actions en circulation.

Le rendement des placements en titres et la valeur du capital fluctueront. La valeur au moment du rachat peut être supérieure ou inférieure au coût initial. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Le présent document a été préparé à des fins éducatives seulement. Il ne vise aucunement à vous donner des conseils de placement, comptables, juridiques ou fiscaux et ne doit pas être utilisé à ces fins.

Les opinions exprimées sont celles de l'équipe de gestion de portefeuille et ne constituent aucune garantie quant au rendement futur d'un portefeuille d'Avantis Investors.



Perspective académique

Transformer le patrimoine en bien-être :

« Le père construit, le fils consolide, le petit-fils dilapide »

Il y a quelques années, j'ai abordé le sujet de la finance comportementale lors d'une conférence pour les familles fortunées, principalement les propriétaires d'entreprise familiale. Quelque temps après, j'ai écouté une séance au cours de laquelle des membres de la famille faisaient part de leurs expériences, y compris de la façon dont ils avaient transformé le patrimoine en bien-être lorsqu'ils l'avaient transmis de génération en génération.

Une chercheuse en médecine, membre d'une famille devenue riche grâce à la principale invention de son père, a imploré ses collègues d'améliorer le bien-être de leurs enfants en les aidant à obtenir une vocation passionnante, comme elle l'avait fait, plutôt que de les pousser à se joindre à l'entreprise familiale. « Ne transformez pas votre patrimoine en menottes dorées », a-t-elle expliqué.

Un propriétaire d'une société financière prospère a parlé de sa fille, une jeune femme qui ne s'intéresse pas à son entreprise ni aux études universitaires. Plus tôt ce jour-là, à l'occasion d'une présentation sur l'art en tant que placement, il avait eu une idée qui lui avait mis les larmes aux yeux.

Sa fille était passionnée par l'art, et il s'est rendu compte qu'il pouvait l'aider à bâtir une vocation passionnante en établissant une galerie d'art qu'elle gérerait, un projet qui améliorerait son bien-être et le sien, même si cela réduirait probablement son patrimoine.

Le proverbe « le père construit, le fils consolide, le petit-fils dilapide » décrit une séquence, souvent considérée comme une malédiction, selon laquelle le patrimoine familial est bâti par la première génération, diminué par la deuxième et dilapidé par la troisième. Je soutiens toutefois que les familles peuvent être bien avisées de transformer leur patrimoine en bien-être, même si celui-ci diminue en cours de route.

Je sais, en raison des nombreuses conversations que j'ai pu avoir avec des conseillers, que mon opinion est inhabituelle. De nombreux conseillers ont remarqué que les familles qui avaient un patrimoine de plusieurs millions de dollars il y a des décennies auraient pu être milliardaires aujourd'hui si elles n'avaient rien fait de plus que d'investir leurs millions de dollars dans un fonds indiciel. Toutefois, j'espère favoriser des discussions entre les conseillers et entre eux et leurs clients au sujet d'une relation plus globale entre le patrimoine et le bien-être.



Meir Statman, Ph. D.
Conseiller d'Avantis Investors

Meir Statman est professeur de finance à l'Université Santa Clara, en Californie, et conseiller auprès d'Avantis Investors.

Ses recherches portent sur la finance comportementale. Il tente de comprendre comment les investisseurs et les gestionnaires prennent des décisions financières et comment ces décisions se reflètent sur les marchés financiers.

Son plus récent livre, « A Wealth of Well-Being: A Holistic Approach to Behavioral Finance », a été publié par Wiley en avril 2024.

Transformer le patrimoine en bien-être :

« Le père construit, le fils consolide, le petit-fils dilapide »

Transfert du patrimoine : Familles pauvres, de la classe moyenne et dans la tranche supérieure de 5 %

Élever des enfants coûte cher, surtout par rapport aux revenus et au patrimoine des parents pauvres et de la classe moyenne. Ils transfèrent leur patrimoine à leurs enfants principalement en les élevant. Par nécessité, ils transfèrent peu de patrimoine à leurs enfants ou à leurs petits-enfants. Les familles de la classe moyenne, en particulier celles de la classe moyenne supérieure, sont habituellement en mesure de transférer un patrimoine modeste à leurs enfants et à leurs petits-enfants.

Nous pouvons diviser les familles de la tranche supérieure de 5 % en deux groupes : les professionnels et les propriétaires d'entreprise. Les professionnels comprennent les médecins, les dentistes, les avocats, les ingénieurs et les directeurs. Les entreprises sont généralement considérées comme « juste normales », un terme employé par les auteurs de « *The Millionaire Next Door: The Surprising Secrets of America's Wealthy* ». Il s'agit notamment d'entrepreneurs en soudage et en pavage, de marchands de ferraille et de services de lutte contre les ravageurs.

La tranche supérieure de 5 % des professionnels fortunés peut transférer son patrimoine financier à ses enfants, mais pas ses diplômes universitaires. En revanche, la tranche supérieure de 5 % des propriétaires d'entreprise fortunés peut transférer son patrimoine financier et son entreprise à ses enfants.

De nombreux propriétaires d'entreprise fortunés ont hâte de voir leurs enfants prendre le contrôle de leur entreprise, et bon nombre de leurs enfants ont hâte de le faire. Toutefois, certains enfants de propriétaires d'entreprise ne souhaitent pas reprendre l'entreprise de leurs parents, et certains propriétaires d'entreprise préfèrent que leurs enfants suivent une voie différente de la leur, surtout en devenant des professionnels.

Victor, entrepreneur prospère en travaux de toiture et en excavation et marchand de ferraille, compte parmi ces propriétaires d'entreprise. Il espère que ses enfants atteindront un niveau de bien-être plus élevé que le sien et il aspire à ce qu'ils deviennent médecins, avocats ou autres professionnels. Les auteurs de « *The Millionaire Next Door* » affirment que Victor « ne se rend pas compte que le fait d'être instruit présente certains inconvénients économiques ». Toutefois, Victor pourrait très bien comprendre que le patrimoine de ses enfants serait probablement inférieur au sien, tandis que leur bien-être serait probablement plus élevé¹.

¹ Thomas J. Stanley et William D. Danko, *The Millionaire Next Door: The Surprising Secrets of America's Wealthy* (Longstreet Press, 1996).

Transformer le patrimoine en bien-être :

« Le père construit, le fils consolide, le petit-fils dilapide »

Transfert du patrimoine : Familles fortunées dans la tranche supérieure de 1 %

La tranche supérieure de 1 % des familles fortunées ne craint pas les frais de garde d'enfants ni le coût des études universitaires, d'une maison ou même d'une fiducie, mais craint que leurs enfants grandissent sans but. Une grande richesse peut faire disparaître tout désir d'indépendance financière et de réalisations, car elle a le pouvoir d'effacer les échecs à l'école, au travail, dans le mariage et dans les placements.

Ces craintes sont souvent fondées. Un fils adulte d'une famille riche dans la tranche supérieure de 1 %, un homme intelligent titulaire d'une maîtrise en administration des affaires d'une école de premier plan, quitterait successivement ses différents emplois. À un moment donné, quelque chose surviendrait dans chaque emploi que les personnes qui devaient travailler pour gagner un revenu apprendraient à tolérer, mais il dirait : « Je ne veux pas composer avec cela. » Finalement, il a dû reconnaître ceci : « Je n'ai pas de carrière »².

Les donateurs faisant la promotion de l'éducation, de la médecine ou de la réduction de la pauvreté imposent couramment des conditions à l'utilisation de leurs dons, en précisant par exemple que les dons doivent être utilisés pour soutenir les étudiants du secondaire plutôt que les étudiants à l'université, ou qu'ils doivent être utilisés pour la recherche sur la maladie d'Alzheimer plutôt que pour la recherche sur le cancer. Il en va de même pour les fiducies dont les créateurs peuvent préciser que les fonds sont utilisés à des fins d'études, de formation professionnelle, de maintien de l'emploi, de démarrage d'entreprise, d'atteinte d'un certain âge, de mariage ou d'enfants.

Les créateurs de fiducies croient probablement que les conditions qu'ils établissent sont utiles et améliorent le bien-être des membres de leur famille. Mais ces croyances sont souvent fausses. En réponse à un article sur le transfert de patrimoine aux générations futures, une femme de 58 ans a écrit qu'elle et ses frères et sœurs savaient que leurs parents avaient créé sept fiducies distinctes pour eux, mais qu'ils ne connaissaient pas les « détails subtils » des fiducies.

Ils paient maintenant des milliers de dollars en frais juridiques pour comprendre les détails des fiducies et s'attendent à payer des frais comptables importants pour les années à venir. De plus, les fiducies l'ont forcée à devenir cofiduciaire avec ses frères et un demi-frère qui ne parle pas à deux de ses frères et sœurs. « Quel mauvais plan mes parents ont fait », écrit-elle.

² Graeme Wood, « Secret Fears of the Super-Rich », *The Atlantic*, avril 2011.

Transformer le patrimoine en bien-être :

« Le père construit, le fils consolide, le petit-fils dilapide »

Patrimoine générationnel : Transformer un héritage en bien-être dans la vie (et non en malédiction)

Quel que soit leur niveau de patrimoine, les familles aspirent à transmettre quelque chose de valeur à la prochaine génération. Pour les familles pauvres et de la classe moyenne, cette valeur est transmise principalement par l'attention, l'amour et l'éducation. Pour les familles dans la tranche supérieure de 5 %, l'héritage comprend un soutien financier qui élargit les possibilités d'études et de carrière des enfants. Pour les familles de la tranche supérieure de 1 %, l'héritage comprend souvent des fiducies conçues pour transférer du patrimoine, même pour les générations à venir. Toutefois, la leçon essentielle pour ces groupes est la même : Le patrimoine est un moyen, et non une fin.

La peur de la malédiction du patrimoine dilapidé en trois générations est souvent infondée. La dissipation du patrimoine n'est pas un échec si le patrimoine est converti en bien-être dans la vie, en vocations passionnantes, en expériences enrichissantes, en des relations plus solides et en des vies significatives.

Les tentatives de maintien ou d'expansion du patrimoine au moyen de fiducies rigides peuvent nuire au bien-être et entraîner des conflits familiaux, des fardeaux administratifs et des contraintes qui entrent en conflit avec la vie en évolution des générations futures.

En revanche, les transferts qui accordent aux enfants et aux petits-enfants l'autonomie nécessaire pour poursuivre leur propre voie vers un sens, même lorsqu'ils semblent frivoles ou improductifs pour les autres, peuvent améliorer le bien-être. Un patrimoine dilapidé en trois générations peut être un signe que le patrimoine a fait son travail.



Compositions de portefeuille

FNB d'actions canadiennes Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI Canada IMI</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	89,9	105,6
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,35	0,29
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,32	0,28
Nombre de titres	297	269

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	9,03	21,06	14,28
	Forte/moy.	4,54	18,35	12,70
	Faible/micro	0,37	6,68	12,11

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	15,16	24,50	14,01
	Forte/moy.	7,70	19,72	6,94
	Faible/micro	2,29	4,41	3,91

Répartition sectorielle (%)	Fond	Indice de référence
Financières	28,66	33,82
Énergie	23,99	18,84
Matériaux	21,08	18,48
Industrie	8,78	9,39
Technologies de l'information	5,05	7,67
Biens discrétionnaires	4,08	3,27
Biens de base	3,82	3,36
Services publics	3,29	3,22
Services de télécommunication	0,96	0,82
Santé	0,19	0,17
Immobilier	0,10	0,97

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB d'actions américaines toutes capitalisations Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI USA IMI (Net)</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	1 423,4	1 810,5
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,20	0,13
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,56	0,55
Nombre de titres	1 781	2 174

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	4,04	28,84	16,55
	Forte/moy.	6,71	18,49	15,67
	Faible/micro	0,39	3,92	3,34

Indice de réf.

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	10,87	35,58	14,74
	Forte/moy.	11,75	12,76	5,35
	Faible/micro	1,10	1,78	0,70

Répartition sectorielle (%)	Fond	Indice de référence
Technologies de l'information	24,00	32,98
Financières	15,72	12,21
Industrie	12,71	10,13
Biens discrétionnaires	11,34	10,03
Services de télécommunication	9,22	10,34
Énergie	8,35	3,74
Santé	7,74	8,95
Biens de base	5,10	4,73
Matériaux	3,10	2,26
Services publics	2,54	2,32
Immobilier	0,20	2,32

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB américaine à forte capitalisation Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI USA Large Cap Value</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	521,8	983,9
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,25	0,17
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,54	0,39
Nombre de titres	205	174

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	-	10,96	30,44
	Forte/moy.	0,08	6,58	50,95
	Faible/micro	-	-	0,35

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	12,00	37,80	14,65
	Forte/moy.	9,61	13,89	5,87
	Faible/micro	-	-	-

Répartition sectorielle (%)

	Fond	Indice de référence
Financières	17,30	19,44
Industrie	16,43	10,50
Biens discrétionnaires	14,91	4,63
Énergie	14,27	7,10
Technologies de l'information	13,41	13,82
Services de télécommunication	8,08	16,70
Biens de base	6,54	7,78
Santé	6,37	12,66
Matériaux	2,49	2,59
Services publics	0,22	2,62
Immobilier	0,00	2,16

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB de valeur américaine à faible capitalisation Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI USA Small Cap Value</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	4,9	10,0
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,62	0,42
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,31	0,21
Nombre de titres	527	1,028

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	-	-	-
	Forte/moy.	-	0,56	6,54
	Faible/micro	0,37	7,38	84,58

Indice de réf.

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	1,71	6,21	4,03
	Forte/moy.	5,27	14,39	12,96
	Faible/micro	5,57	22,13	14,23

Répartition sectorielle (%)

	Fond	Indice de référence
Financières	26,97	26,23
Biens discrétionnaires	17,71	9,20
Énergie	15,94	7,28
Industrie	13,82	13,67
Matériaux	6,32	5,97
Technologies de l'information	5,12	8,29
Biens de base	4,84	3,10
Santé	4,73	9,05
Services de télécommunication	3,99	2,01
Immobilier	0,36	10,58
Services publics	0,21	4,62

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB d'actions internationales Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI EAFE IMI</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	97,3	132,5
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,49	0,38
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,35	0,32
Nombre de titres	2 402	2 712

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	3,69	21,33	13,81
	Forte/moy.	5,41	22,70	15,28
	Faible/micro	0,34	7,35	8,99

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	13,91	27,45	13,49
	Forte/moy.	10,56	17,12	7,36
	Faible/micro	1,73	3,82	2,34

Répartition sectorielle (%)

	Fond	Indice de référence
Financières	25,36	23,18
Industrie	21,04	20,40
Matériaux	9,52	6,86
Biens discrétionnaires	7,77	8,66
Santé	7,39	9,70
Technologies de l'information	6,59	9,51
Énergie	6,24	4,00
Biens de base	5,23	6,64
Services publics	4,93	3,90
Services de télécommunication	4,00	4,09
Immobilier	1,92	3,05

Les cinq principales allocations par pays (%)

	Fond	Indice de référence
Japon	23,56	24,98
Royaume-Uni	14,81	14,58
France	9,30	9,21
Suisse	8,83	8,56
Allemagne	8,37	8,37

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB d'actions de marchés émergents Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI Emerging Markets IMI</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	332,9	353,9
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,60	0,45
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,30	0,26
Nombre de titres	1 125	3 078

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	3,93	22,31	13,21
	Forte/moy.	4,63	13,91	12,26
	Faible/micro	1,69	6,58	7,19

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	10,26	34,37	14,39
	Forte/moy.	10,90	13,35	6,57
	Faible/micro	3,38	3,81	2,21

Répartition sectorielle (%)	Fond	Indice de référence
Technologies de l'information	26,35	34,91
Financières	17,61	18,54
Diversifié	12,80	0,00
Industrie	7,87	8,84
Matériaux	7,01	7,04
Biens discrétionnaires	6,92	9,44
Services de télécommunication	5,66	6,41
Énergie	5,07	3,75
Biens de base	3,62	3,48
Services publics	2,60	2,29
Immobilier	2,33	1,73
Santé	2,14	3,57

Les cinq principales allocations par pays (%)

	Fond	Indice de référence
Taiwan	20,51	24,69
Chine	19,44	21,38
Corée du Sud	16,14	18,41
Inde	13,54	12,98
Bésil	4,85	4,53

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB d'actions de valeur mondiales à faible capitalisation Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

Indice de référence : <i>Indice MSCI World Small Cap Value</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	4,3	8,3
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,70	0,54
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,33	0,22
Nombre de titres	1 314	2 358

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	-	-	-
	Forte/moy.	-	0,30	4,83
	Faible/micro	0,32	6,44	87,38

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	1,44	4,85	3,28
	Forte/moy.	5,33	13,33	10,94
	Faible/micro	6,94	24,99	15,65

Répartition sectorielle (%)	Fond	Indice de référence
Financières	23,72	22,67
Biens discrétionnaires	17,96	8,72
Énergie	15,48	7,09
Industrie	14,02	14,70
Matériaux	11,19	9,68
Biens de base	4,94	3,74
Technologies de l'information	4,47	6,70
Services de télécommunication	3,45	2,61
Santé	3,35	6,65
Immobilier	1,02	13,04
Services publics	0,38	4,41

Les cinq principales allocations par pays (%)

	Fond	Indice de référence
États-Unis	61,28	61,26
Japon	11,50	12,57
Canada	4,36	4,31
Royaume-Uni	4,24	4,00
Australie	3,61	3,62

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclus.

FNB de répartition de l'actif toutes actions Avantis CIBC | Répartition des actions

Caractéristiques clés

<i>Indice: Indice MSCI ACWI IMI</i>	Fond	Indice de référence
Cap. boursière moy. pondérée (\$ B)	632,7	1,217,4
Cap. comptable/boursière moy. pondérée	0,35	0,23
Bénéfices moy. pondérés/valeur comptable	0,42	0,45
Nombre de titres	5 882	8 233

Répartition par taille et par style (%)

Fond		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	5,83	25,73	10,87
	Forte/moy.	7,14	19,29	10,82
	Faible/micro	4,57	8,87	6,22

Indice de réf.		Ratio valeur comptable-cours et rentabilité		
		Faible	Moy.	Élevé
Taille	Méga	11,08	35,19	13,62
	Forte/moy.	11,44	14,74	6,44
	Faible/micro	1,70	2,66	1,25

Répartition sectorielle (%)	Fond	Indice de référence
Financières	22,08	16,13
Technologies de l'information	14,10	27,12
Énergie	13,05	4,28
Industrie	12,68	12,27
Matériaux	10,62	4,39
Biens discrétionnaires	8,80	9,43
Services de télécommunication	5,11	8,16
Santé	4,78	8,19
Biens de base	4,54	4,97
Services publics	2,98	2,70
Diversifié	0,64	0,00
Immobilier	0,61	2,37

Les cinq principales allocations par pays (%)

	Fond	Indice de référence
États-Unis	44,72	62,17
Canada	31,06	3,15
Japon	4,99	5,64
Royaume-Uni	2,78	3,29
France	1,67	2,08

Source : FactSet au 30 avril 2026. Les graphiques montrent les pondérations dans différentes catégories de valorisation comptable/marché et de rentabilité (25 % les plus élevées, 50 % intermédiaires et 25 % les plus faibles) selon les capitalisations boursières. Les FPI (fonds de placement immobilier) sont exclues.



GESTION GLOBALE D'ACTIFS CIBC
FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE

Faisons affaire dès aujourd'hui

Découvrez comment notre expertise peut favoriser la réussite à long terme.



cibc.com/GAM

linkedin.com/showcase/cibc-asset-management/



Toronto

Brookfield Place
161 Bay Street, bureau 2230
Toronto (Ontario) M5J 2S1



Montréal

1000, rue de La Gauchetière Ouest, bureau 3200
Montréal (Québec) H3B 4W5



Avertissement

Les informations contenues dans ce matériel sont les opinions de Avantis Investors^{MC}, compilées par Gestion globale d'actifs CIBC au 30 avril 2026. Gestion globale d'actifs CIBC 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.

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

Les FNB CIBC sont gérés par Gestion globale d'actifs CIBC, une filiale de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Les placements dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des FNB CIBC ou le document Aperçu du FNB avant d'investir. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez composer le 1 888 888-3863, vous adresser à votre conseiller ou visiter CIBC.com/fnb. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

American Century Investments^{MD}, Avantis^{MC} et Avantis Investors^{MC} sont des marques de commerce de American Century Proprietary Holdings Inc., utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.