

Commentaire de l'équipe Actions : résilience, optimisme et un regard vers l'avenir

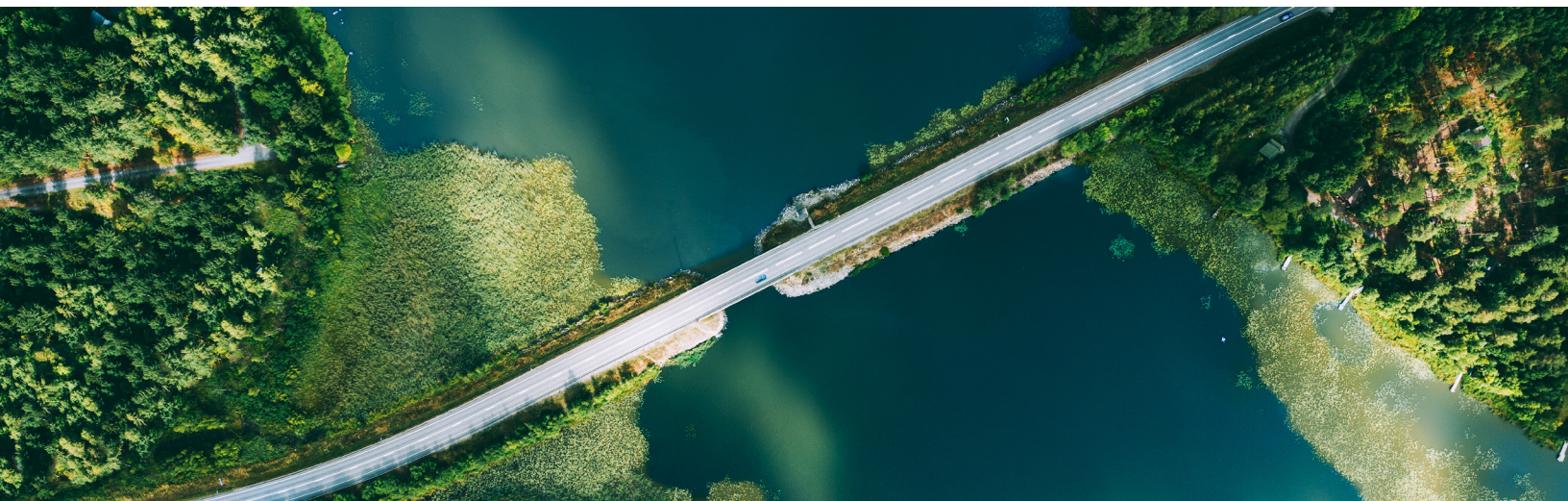
30 novembre 2025

Craig Jerusalem, CFA, MBA, Gestionnaire principal de portefeuille et chef, Croissance mondiale à prix raisonnable

Tudor Padure, CFA, Gestionnaire de portefeuille, Actions

Catharine Sterritt, CFA, CPA, CMA, gestionnaire de portefeuille principale, Actions

Natalie Taylor, CFA, gestionnaire de portefeuille principale, Actions



Principaux points à retenir

- Les actions canadiennes ont atteint un nouveau sommet, l'indice composé S&P/TSX ayant augmenté de 30 % depuis le début de l'année.
- Le débat des investisseurs s'est intensifié autour de la durabilité du secteur de l'intelligence artificielle (IA) et de la possibilité d'une bulle de l'IA.
- Le mois de novembre a vu une augmentation des fusions et acquisitions, reflétant un fort optimisme des entreprises et une amélioration des conditions du marché.
- Le gouvernement canadien a annoncé d'importants projets d'infrastructure pour appuyer la croissance et la diversification.

Nous avons commencé le mois de novembre en reculant nos horloges pour profiter de matins ensoleillés plus tôt, en plus de gagner une heure de sommeil supplémentaire. Cela s'est avéré opportun compte tenu des nouvelles importantes sur le marché et de la rhétorique accrue tout au long du mois.

Le sujet le plus important pour les investisseurs était de savoir si nous vivons une bulle de l'intelligence artificielle en ce moment, ou si les investissements continus dans l'IA peuvent maintenir l'enthousiasme. Nvidia a tenté de régler le débat avec un trimestre record et des perspectives de demande prospectives décrites par son PDG Jensen Huang comme étant « hors normes ». Cependant, le renversement inhabituel intrajournalier des actions de Nvidia et des autres sociétés technologiques le jour de la publication, malgré de solides résultats, n'a fait qu'intensifier le débat et laissé la question sans réponse.

Alors que les marchés boursiers américains étaient relativement sans direction en novembre, les actions canadiennes ont atteint un autre sommet historique, l'indice composé S&P/TSX affichant un rendement impressionnant de 30 % depuis le début de l'année.

La résilience du marché et la faible volatilité ont défini le mois de novembre

Novembre a également marqué la fin de la plus longue paralysie budgétaire de l'histoire des États-Unis. Cette reprise, combinée à de solides bénéfices au troisième trimestre, a contribué à inverser le repli le plus important du marché depuis les creux du Jour de la Libération. Notamment, le repli a été limité à environ 4 à 5 %, les marchés récupérant tous le rendement qui avait été perdu à la fin du mois. Les investisseurs ont bénéficié d'un niveau de volatilité inhabituellement faible des actions.

L'enthousiasme des investisseurs et l'optimisme des entreprises ont augmenté en novembre, mis en évidence par un fort rebond des fusions et acquisitions d'entreprises (F&A). Les principales transactions comprenaient l'acquisition de Kenvue par Kimberly-Clark pour 42 G\$, l'achat d'Informatica par Salesforce pour 10 G\$ et l'acquisition par l'entreprise minière Cœur de New Gold pour 7 G\$. Ces acquisitions ont contribué à un montant remarquable de 500 G\$ en transactions annoncées au cours du mois. L'augmentation des opérations de F&A, en particulier dans les secteurs de la technologie, des ressources, des produits pharmaceutiques et des médias, a été motivée par plusieurs facteurs : l'assouplissement des taux d'intérêt, l'amélioration des conditions financières, l'optimisme réglementaire suivant les élections, les attentes en matière de déréglementation, la solidité des bilans des entreprises et la demande refoulée. Ensemble, ces éléments ont créé un environnement favorable à l'expansion stratégique.

De grands projets d'infrastructure visent à stimuler la croissance canadienne

Le gouvernement Carney a annoncé une série de projets de construction à l'échelle nationale conçus pour stimuler la croissance, améliorer la productivité et diversifier l'économie canadienne loin de la dépendance à l'égard des États-Unis. On estime que ces initiatives accélérées auront une incidence économique de plus de 115 G\$ et comprennent :

- la mine Sisson pour les minéraux critiques au Nouveau-Brunswick
- le projet nickélifère Crawford en Ontario
- le projet de liquéfaction de gaz naturel Ksi Lisims en Colombie-Britannique
- un projet hydroélectrique à Iqaluit
- la phase 2 du projet Nouveau Monde Graphite au Québec
- le Corridor essentiel de conservation du Nord-Ouest dans le nord-ouest de la Colombie-Britannique et au Yukon
- la ligne de transmission de la côte nord dans le nord-ouest de la Colombie-Britannique

De plus, un protocole d'entente a été signé avec la première ministre de l'Alberta, Danielle Smith, pour explorer la possibilité d'un nouvel oléoduc vers la côte ouest de la Colombie-Britannique, ainsi qu'une augmentation de 300 000 à 400 000 barils par jour du pipeline TMX. Bien que ces annonces fournissent un cadre pour le développement futur plutôt que des transactions finalisées, elles abordent des questions réglementaires clés comme les plafonds de production, les réglementations sur l'électricité propre, le moratoire relatif aux pétroliers et certaines dispositions relatives à « l'écoblanchiment ».

Le secteur des matériaux et Barrick Gold stimulent le surrendement de la TSX

Les secteurs de l'énergie, des services financiers et des matières premières ont le plus contribué au rendement de la TSX en novembre. Les prix de l'or se sont stabilisés au-dessus de 4 200 \$ US l'once, et les développements spécifiques à la société chez Barrick Gold ont propulsé l'action de près de 30 % plus haut pour le mois.

D'importants changements structurels sont en cours chez Barrick Gold à la suite du départ de son PDG et directeur principal qui était axé sur le volet international. L'entreprise a décidé de faire la transition de l'expansion mondiale aux opérations au Nevada et dans les Amériques. Les rapports indiquent que le conseil d'administration envisage de scinder Barrick en deux entités : l'une axée sur l'Amérique du Nord et l'autre sur l'Afrique et l'Asie, une décision qui pourrait entraîner une réévaluation substantielle. De plus, Barrick a conclu un accord avec le gouvernement du Mali pour résoudre les différends concernant les mines de Loulo et de Gounkoto, rétablissant la production inactive, assurant la libération des employés détenus et réduisant les risques associés à ces actifs.

Préparer l'année à venir

À l'approche du dernier mois de l'année, l'accent est mis sur les perspectives et les attentes des entreprises. Nous évaluerons de près les orientations des entreprises, en particulier lorsque les entreprises intègrent à la fois les avantages et les risques associés à l'IA.

Compte tenu de la forte performance du marché et des possibilités limitées de vente de pertes fiscales, il sera important de positionner les portefeuilles plus tôt que d'habitude en prévision d'une volatilité accrue au cours de l'année à venir. Les investisseurs doivent garder à l'esprit que la faible volatilité du marché cette année est l'exception et non la norme.

À propos des auteurs



Craig Jerusalem

CFA, MBA, gestionnaire principal de portefeuille et chef, Croissance mondiale à prix raisonnable



Tudor Padure

CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions



Catharine Sterritt

CFA, CPA, CMA, gestionnaire de portefeuille principale, Actions



Natalie Taylor

CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions



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. Communiquer l'information aux différentes équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour en savoir plus sur Gestion d'actifs CIBC et nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#).

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.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du octobre 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.

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