

Le GPS des marchés mondiaux

Analyse trimestrielle du marché et de l'économie pour vous mettre sur la bonne voie

Automne 2025 | Au 30 septembre 2025

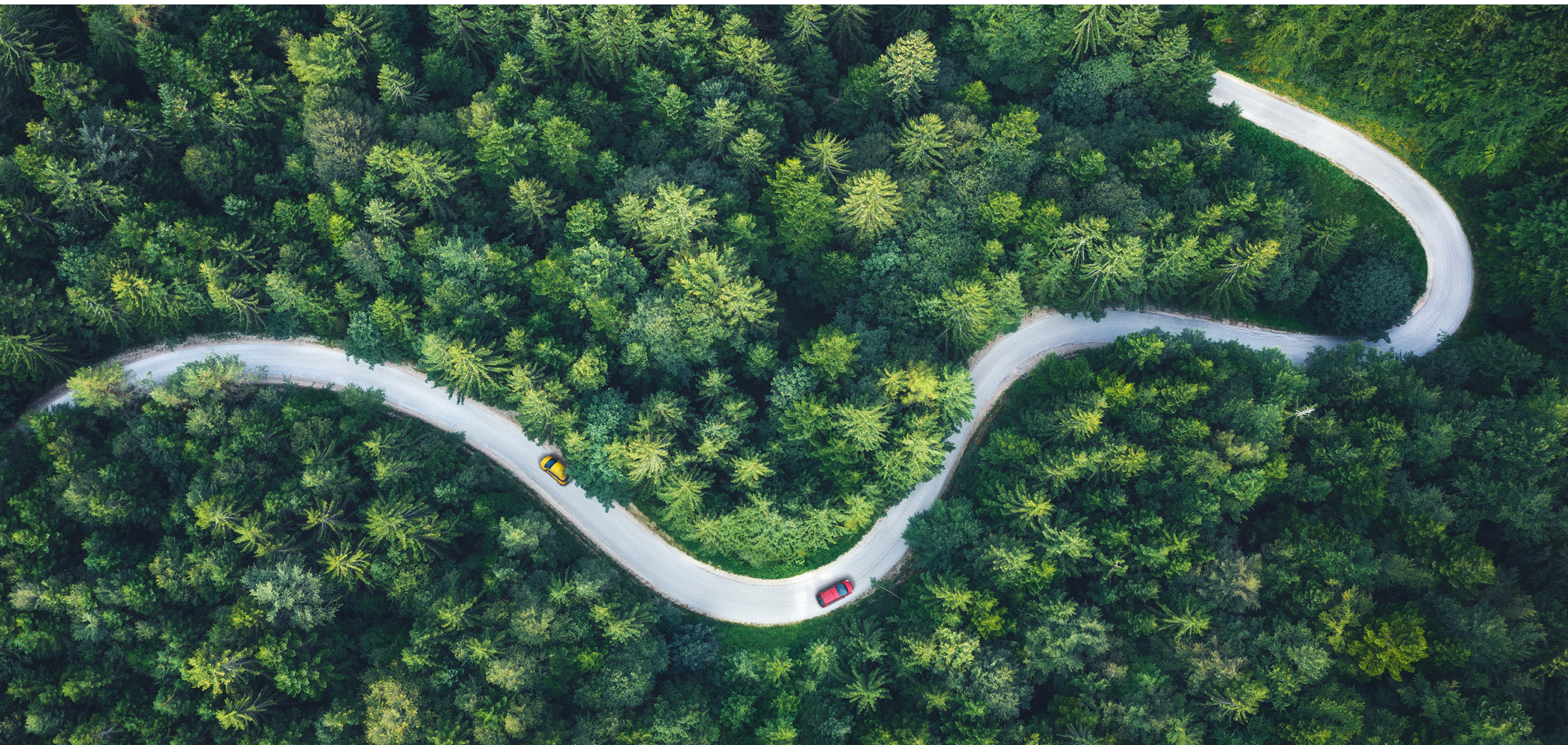


Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille 3

Analyse économique..... 4

Revue des marchés 5

Résumé en graphiques 7

Commentaires du Forum de recherche sur les solutions
de portefeuille..... 8

Notre point de vue sur la répartition de l'actif 10

Analyse économique.....11

Marchés des titres à revenu fixe, des devises et
des marchandises..... 19

Marchés des actions..... 27

Répartition de l'actif 36

Annexe – Rendements des indices..... 39

À propos de Gestion d'actifs CIBC..... 47



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

Cheffe, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



David Wong

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



Michael Sager

Directeur général et chef des placements
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



Ohm Srinivasan

Chef, Recherche des gestionnaires et placements non traditionnels
Gestion privée de patrimoine aux États-Unis



Philip Lee

Directeur exécutif
Recherche des 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

Cheffe, Service de recherche sur les actions



Alex Dyoujenko

Directeur en chef, Évaluation de la raison d'être
Solutions de placement totales



Michael Keaveney

Vice-président
Solutions gérées

Analyse économique

La vigueur de l'économie semble diminuer dans les principales économies et les risques liés à la croissance affichent encore une tendance à la baisse. La capacité des grandes économies à éviter la récession dépend de l'efficacité des réponses politiques et de la résilience de la confiance des consommateurs et des entreprises.

Canada

La Banque du Canada (BdC) a réduit son taux directeur de 25 points de base (pb) lors de sa réunion de septembre. Cette décision a été soutenue par les facteurs suivants :

- **Le ralentissement du marché du travail** : Le chômage a augmenté à 7,1 % en août, un sommet depuis janvier 2022, indiquant un ralentissement économique croissant qui pourrait nuire à la confiance et aux dépenses des consommateurs. Cependant, une croissance régulière des salaires pourrait contribuer à soutenir les finances des ménages.
- **Une économie plus faible** : Le PIB en dollars constants a chuté de 0,4 % au deuxième trimestre de 2025, annulant les gains du trimestre précédent. La faiblesse des échanges commerciaux avec les États-Unis et les nouveaux tarifs douaniers ont considérablement réduit les exportations, en particulier dans les secteurs de l'automobile et de la machinerie, ainsi que les investissements des entreprises.
- **L'inflation modérée** : L'IPC a augmenté de 1,9 % sur douze mois en août, ce qui laisse croire que les pressions sur les prix restent contenues, l'inflation se maintenant près de la cible de la Banque du Canada.

États-Unis

En revanche, la Réserve fédérale américaine établit un équilibre entre quelques facteurs économiques divergents :

- **Une croissance économique modérée** : Le PIB américain a rebondi à un taux annualisé de 3,3 % au deuxième trimestre, grâce à de solides investissements avant l'imposition des tarifs douaniers et aux dépenses des consommateurs et des entreprises.
- **L'inflation persistante** : L'inflation a augmenté et reste plutôt élevée.

- **Une détérioration du marché du travail** : L'embauche a considérablement ralenti et nous avons observé des révisions à la baisse substantielles des données sur la croissance de l'emploi passées. Le taux de chômage a atteint 4,3 % en août, un nouveau sommet cyclique.

Tout en réaffirmant son souci d'établir un équilibre entre l'inflation et l'emploi, la Réserve fédérale a noté des risques croissants pour le marché de l'emploi. Dans ce contexte, elle a également réduit son taux directeur de 25 points de base en septembre.

Europe

L'économie de l'Union européenne a connu une croissance lente, mais en reprise au troisième trimestre de 2025, soutenue par les mesures d'assouplissement antérieures de la Banque centrale européenne (BCE) et l'augmentation des dépenses de la défense.

Cependant, les perspectives restent incertaines en raison de l'inflation persistante dans le secteur des services, des incertitudes liées aux échanges commerciaux et du retrait progressif des mesures de soutien budgétaire lancées pendant la pandémie et la crise énergétique.

Chine

L'économie chinoise traverse une période de transition, avec un ralentissement de la croissance et des pressions déflationnistes persistantes malgré les efforts de relance en cours.

La faiblesse de la demande intérieure et les difficultés liées au secteur de l'immobilier soulèvent des doutes quant à l'efficacité d'un soutien politique supplémentaire, tandis que les ralentissements économiques mondiaux constituent toujours des obstacles supplémentaires.

Revue des marchés

Le troisième trimestre a montré une poursuite de l'intérêt pour le risque sur les marchés des titres à revenus fixes et des actions. Le ton constructif dans l'ensemble des marchés a été étayé par l'atténuation des préoccupations liées aux tarifs douaniers, les baisses de taux anticipées et les solides bénéfices des entreprises.



Marchés des titres à revenu fixe

Les obligations canadiennes à court terme ont généré des rendements stables (1,3 %), les investisseurs s'attendant de plus en plus à des baisses de taux d'intérêt. Les obligations à long terme ont également généré des rendements positifs (1,2 %).

Les obligations mondiales ont surpassé les obligations canadiennes, les obligations américaines agrégées occupant le premier rang en matière de rendement (4,0 % en \$ CA; 2,0 % en \$ US), en particulier à la suite des remarques du président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, adressées à Jackson Hole, qui ont renforcé la confiance du marché dans une position politique favorable.

Les marchés du crédit sont demeurés résilients, la forte demande des investisseurs permettant de conserver des écarts serrés. Les obligations de sociétés canadiennes ont continué d'afficher un rendement supérieur à celui de l'ensemble du marché, produisant des rendements de 1,8 % comparativement à 1,5 % pour l'ensemble.

Les obligations à haut rendement se sont distinguées, ayant enregistré des rendements exceptionnels et ayant produit les meilleurs résultats à la fois pour le trimestre et en cumul annuel, ce qui illustre l'intérêt continu des investisseurs à l'égard des actifs à risque.



Marchés des actions

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré un autre trimestre solide avec un rendement de 9,5 % en \$ CA, selon l'Indice MSCI mondial, les principales régions (notamment le Canada, les États-Unis et l'EAEO) poursuivant leurs hausses sur plusieurs mois et atteignant de nouveaux sommets. Les actions de croissance mondiales ont connu le meilleur rendement (10,8 % en \$ CA), suivies de près par les actions de valeur (8,1 % en \$ CA). Les titres mondiaux à petite capitalisation ont également généré des rendements robustes (10,8 % en \$ CA).

Revue des marchés (suite)

Canada

L'indice composé S&P/TSX a enregistré un rendement de 12,5 % au cours du trimestre. La hausse a été stimulée par le secteur des matériaux (37,8 %), qui a été alimenté par la hausse des prix des métaux précieux et industriels. Les technologies de l'information (13,2 %) ont contribué de manière importante, soutenues par les solides résultats de Shopify au deuxième trimestre. Le secteur industriel a été le seul détracteur et le seul secteur à afficher un rendement négatif (-1,4 %) en raison des difficultés liées aux exportations canadiennes en raison des tarifs douaniers américains.

États-Unis

L'indice S&P 500 a progressé (10,3 % en \$ CA; 8,12 % en \$ US), surmontant la volatilité du milieu du trimestre liée aux révisions à la baisse des données sur l'emploi et à un rapport du MIT soulignant l'effet limité sur les revenus des programmes pilotes d'IA des entreprises. Néanmoins, les solides bénéfices du deuxième trimestre ont constitué une base solide, environ 75 % des sociétés inscrites au S&P 500 dépassant les prévisions avec la plus grande marge depuis 2021. L'indice de croissance Russell 1000 (13,0 % en \$ CA) a produit un meilleur rendement que l'indice de valeur Russell 1000 (7,4 % en \$ CA) et les sociétés à petite capitalisation ont également produit des résultats comparables à ceux de leurs homologues à grande capitalisation.

International

Les actions de l'EAE0 ont enregistré des gains plus modérés au cours du trimestre (6,9 % en \$ CA) à la suite d'un rendement supérieur plus tôt cette année. Depuis le début de l'année, l'EAE0 est en hausse de 21,6 % en \$ CA, soutenue par l'amélioration des conditions économiques en Europe, au Japon et au Royaume-Uni, ainsi que par un dollar américain plus faible. Les actions de valeur (28,4 % en \$ CA) ont continué de produire un rendement supérieur par rapport aux actions de croissance (15,0 % en \$ CA), les titres des sociétés à petite capitalisation affichant également de solides rendements (20,1 % en \$ CA).

Marchés émergents

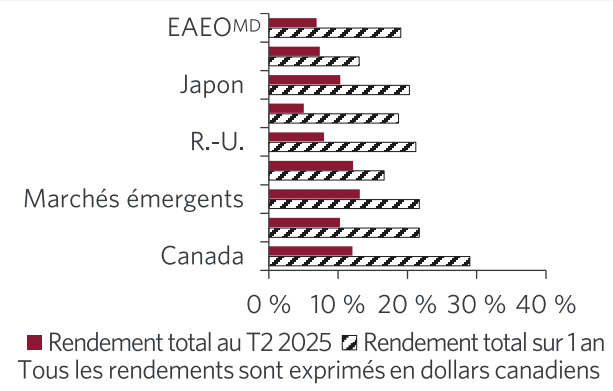
Les marchés émergents ont dominé le rendement au cours du trimestre (13,1 % en \$ CA), la Chine (23,1 % en \$ CA) bénéficiant des plans annoncés visant à accroître considérablement la production nationale de puces d'ici 2026, ce qui a stimulé la confiance dans le secteur des technologies. Les secteurs des services de communication, des biens de consommation cyclique et des technologies de l'information comptaient parmi ceux qui ont apporté la contribution la plus importante. Le secteur des matériaux a également produit de solides résultats.

Résumé en graphiques

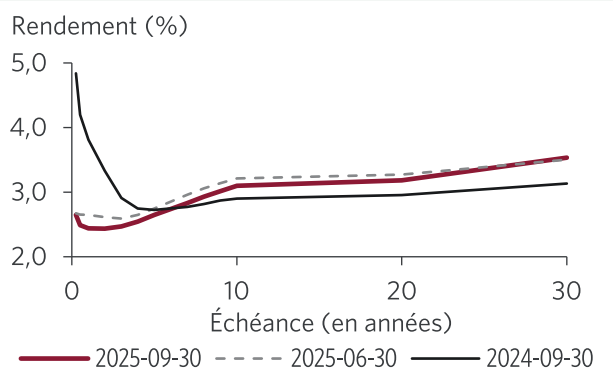
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe continue de démontrer les avantages de la diversification dans l'ensemble des placements.

3 mois	6 mois	1 an
Actions des marchés émergents 13,13 %	Actions canadiennes 22,09 %	Actions canadiennes 28,60 %
Actions canadiennes 12,50 %	Actions des marchés émergents 20,34 %	Actions can. à dividende 24,04 %
Actions américaines 10,26 %	Actions can. à dividende 18,55 %	Actions des marchés émergents 21,71 %
Actions can. à dividende 10,21 %	Actions américaines 15,97 %	Actions mondiales 21,27 %
Actions mondiales 9,48 %	Actions mondiales 15,86 %	Actions américaines 21,12 %
Actions internationales 6,90 %	Actions internationales 13,58 %	Actions internationales 19,04 %
Portefeuille équilibré 5,82 %	Portefeuille équilibré 8,71 %	Portefeuille équilibré 12,65 %
Oblig. can. à RÉ 2,82 %	Oblig. can. à RÉ 4,79 %	Oblig. can. à RÉ 8,75 %
Obligations mondiales 2,13 %	Oblig. de sociétés canadiennes 2,27 %	Oblig. de sociétés canadiennes 5,20 %
Oblig. de sociétés canadiennes 1,81 %	Espèces 1,36 %	Obligations mondiales 4,63 %
Oblig. du gouv. du Canada 1,41 %	Obligations mondiales 1,26 %	Espèces 3,30 %
Espèces 0,71 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,51 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,20 %

Les marchés des actions demeurent robustes en raison de l'atténuation des préoccupations liées aux tarifs douaniers et de la résilience des bénéfices des entreprises.



Le rendement des obligations canadiennes a continué de s'accroître au cours du trimestre. Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive à mesure que la prime à terme (rendement sur 10 ans et 2 ans) se rétablit.

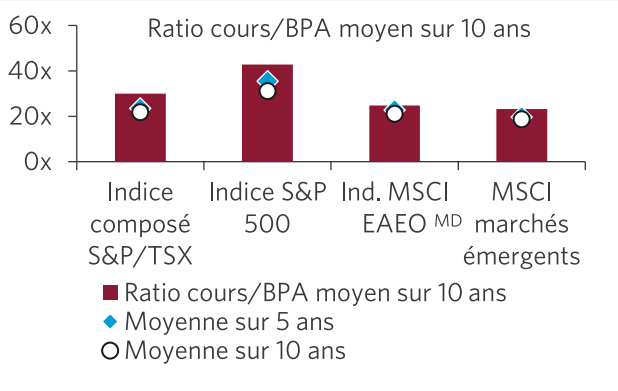


Rendements globaux en dollars canadiens. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d'un portefeuille équilibré multiclasse d'actifs.

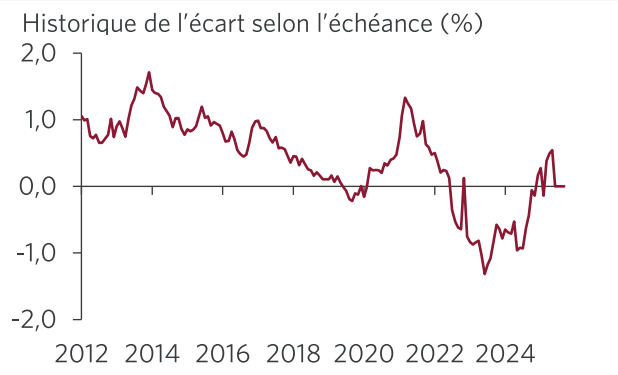
Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc. et Bloomberg.

Indices de référence : Indices MSCI : EAFE^{MD} (EAFE^{MD}), Pacifique sauf le Japon (Pac. sauf le Japon), Japon (Japon), Europe sauf le Royaume-Uni (Europe sauf le R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), pays du BRIC (BRIC), marchés émergents (marchés émergents). « EAFE » est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Sources : Indices MSCI, TSX. © TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Bloomberg, Rimes Technologies Inc. Données au 30 septembre 2025.

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées, mais devraient générer une croissance des bénéfices supérieure à celle des actions du reste du monde.



Les écarts liés aux obligations à haut rendement continuent de diminuer en raison de l'intérêt persistant des investisseurs pour les actifs à risque.



Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Marchés calmes, fondation fragile

Composer avec les tensions entre les politiques et le rendement des actions

Au cours des derniers mois, les marchés financiers ont connu une période de calme relatif. La volatilité a diminué et les indices boursiers ont atteint de nouveaux sommets. À première vue, cela laisse croire à un regain d'optimisme et à un marché en excellente santé. Cependant, un examen plus approfondi révèle une réalité plus nuancée, dans laquelle la force superficielle des actions contraste fortement avec la fragilité économique sous-jacente.

Bien que la résilience des bénéfices, en particulier dans le secteur de la technologie, ait contribué à soutenir les marchés boursiers, une grande partie de la dynamique récente reflète également les mesures politiques attendues, telles que les baisses des taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis. Nous mettons les lecteurs en garde contre le fait de considérer cet élan comme un « feu vert » définitif pour les investisseurs. Les données passées montrent que les périodes de faible volatilité peuvent parfois refléter un excès de confiance des investisseurs, plutôt qu'une amélioration réelle des données fondamentales.

Le contexte actuel est marqué par :

- des écarts de taux serrés, indiquant une marge d'erreur limitée sur l'efficacité de l'impulsion monétaire;
- des valorisations excessives des actions liées à l'intelligence artificielle (IA);
- un sentiment croissant d'euphorie du marché, qui peut parfois constituer un signe d'avertissement.

Cette combinaison laisse entendre que l'équilibre entre le risque et le rendement est moins intéressant qu'au début du cycle. Alors que nous amorçons le dernier trimestre de 2025, il est clair que les marchés dépendent de plus en plus des actions des décideurs et de leur capacité à

soutenir la croissance. Bien que les banques centrales et les gouvernements l'aient bien soutenue, des questions subsistent quant à savoir jusqu'où ils peuvent aller si les difficultés économiques persistent.

Dans ce contexte, nous continuons de faire preuve de rigueur et de prudence. Le calme actuel pourrait se poursuivre, mais les fondements de la hausse des valorisations des actions demeurent incertains.

De la domination incontestée des États-Unis à la diversification mondiale

Les actions américaines, en particulier les actions de croissance, ont continué à générer des rendements solides au cours du trimestre. Tandis que les actions américaines bénéficient d'une combinaison unique de rentabilité sectorielle généralisée, de solides marchés de capitaux et de bénéfices résilients, qui sous-tendent leurs valorisations supérieures, le troisième trimestre illustre de façon percutante l'expansion de l'étendue du marché et l'évolution de la dynamique du leadership mondial :

- Les actions des marchés émergents ont surpassé les actions américaines
- Les sociétés américaines à petite capitalisation ont généré des rendements comparables à ceux des sociétés américaines à grande capitalisation

Bien que les sociétés américaines puissent rester exceptionnelles, l'ère de la domination incontestée du marché américain semble se modérer. La concentration du marché continue d'être un risque fondamental, une poignée de sociétés de technologie à très forte capitalisation, soit les « Sept magnifiques », ayant été à l'origine d'une grande partie du rendement au cours des dernières années et ayant rendu les indices vulnérables aux changements de sentiment ou de politique.

À long terme, les rendements des actions américaines ont été stimulés par une combinaison de croissance des bénéfices et de rendement des dividendes, mais les gains réalisés au cours de la dernière décennie au moins ont fortement reposé sur la hausse des multiples de prix et l'expansion des marges bénéficiaires. Bien que la valorisation à elle seule ne soit pas un bon prédicteur de rendement, la question essentielle consiste à savoir si le facteur favorable lié à l'IA peut compenser les obstacles tels que :

- l'inversion de la mondialisation;
- l'augmentation de la dette publique;
- des taux plus élevés que ceux observés entre 2009 et 2022;
- la prolifération de la technologie et tout risque de surinvestissement et de surproduction dans l'industrie.

En même temps, le paysage concurrentiel mondial s'élargit. Il est impossible d'ignorer l'ascension rapide de la Chine dans les domaines de la technologie et de la production, en particulier dans des secteurs tels que les véhicules électriques, l'IA et les énergies renouvelables. Même si les tensions géopolitiques et les risques politiques assombrissent les perspectives, l'influence de la Chine sur les tendances mondiales en matière d'investissement s'accroît, contribuant à un contexte plus multipolaire. Pendant ce temps, des régions comme l'Europe et le Canada tirent parti de la capacité budgétaire et des investissements ciblés pour établir leur leadership dans certains secteurs.

Les répercussions sur le marché sont claires : il devient moins viable de s'appuyer sur une seule région ou un seul secteur pour obtenir des rendements démesurés. Alors que le leadership du marché américain se rétrécit et que de nouveaux concurrents émergent, une approche plus équilibrée et plus dynamique de l'établissement de portefeuille est essentielle. L'histoire montre que le leadership change, de sorte que la diversification est plus importante que jamais.

Des actifs privés pour tous : saisir les occasions et composer avec les risques dans un marché en démocratisation

Le secteur a débattu du fait que la démocratisation des actifs privés permettrait aux investisseurs avertis de transférer leurs risques vers les

petits investisseurs. Cependant, nous considérons la démocratisation des actifs privés comme positive, car elle ouvre la porte à des occasions qui étaient auparavant hors de portée pour les petits investisseurs.

Les actifs privés peuvent jouer un rôle utile en tant qu'éléments de diversification des portefeuilles pour les raisons suivantes :

- Ils offrent des occasions de rendement uniques qui ne sont pas offertes sur les marchés publics.
- Comme les actifs privés sont valorisés moins fréquemment que les actifs publics, leur rendement déclaré montre une corrélation plus faible avec les actions et les obligations traditionnelles, ce qui contribue à réduire la volatilité observée.
- Étant donné que bon nombre des sociétés les plus innovantes d'aujourd'hui restent privées plus longtemps, le fait d'exclure les actifs privés signifie que l'on passe à côté d'occasions de croissance dynamique.

Cependant, les investisseurs doivent être conscients des risques uniques :

- **L'illiquidité est une caractéristique de base :** le fait de changer la façon d'accéder aux actifs privés ne change pas leur nature. Il est important de maintenir des répartitions modestes et conformes aux objectifs de placement à long terme et à la tolérance au risque.
- **La sélection est cruciale :** Tous les actifs privés ne se valent pas. Nous évitons les véhicules conçus principalement pour transférer le risque et nous nous concentrons sur les actifs qui répondent à des normes de souscription rigoureuses.
- **Une communication claire est essentielle :** Les investisseurs doivent comprendre les limites de liquidité, les restrictions de rachat et le potentiel de divergence du rendement par rapport aux données fondamentales pendant les périodes de tension sur le marché.

Lorsqu'ils sont soigneusement inclus, de taille appropriée et clairement expliqués, les actifs privés peuvent améliorer les résultats à long terme du portefeuille. Pour les investisseurs débutants et chevronnés, la rigueur et la compréhension sont essentielles pour obtenir les avantages tout en évitant les pièges courants.

Positionnement du portefeuille: diversification et souplesse pour l'avenir

Alors que le rendement des actifs à risque continue de s'éloigner des vulnérabilités économiques, nous demeurons pleinement investis, mais conservons l'équilibre et la souplesse nécessaires pour nous adapter à l'évolution des conditions. Notre équipe continue de suivre de près l'évolution des politiques, car celles-ci et leur efficacité demeurent un facteur déterminant de l'humeur du marché et de la volatilité potentielle.

Compte tenu de l'évolution du contexte, notre approche reste ancrée dans la diversification et la capacité d'adaptation. Nos perspectives à moyen et long terme justifient notre position neutre entre les actions et les titres à revenu fixe, en reconnaissant que les deux catégories d'actifs offrent des occasions et des risques distincts dans le contexte actuel. Alors que les actions continuent de servir de pierre angulaire pour la création de richesse à long terme, les valorisations excessives et le leadership concentré exigent que les risques soient gérés de façon prudente.



Leslie Alba, CFA, MBA

Cheffe, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



Michael Keaveney, CFA, M.Sc.

Vice-président
Solutions gérées



Summer Yang, MBA

Analyste, Crédit
Gestion de portefeuille et recherche

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.

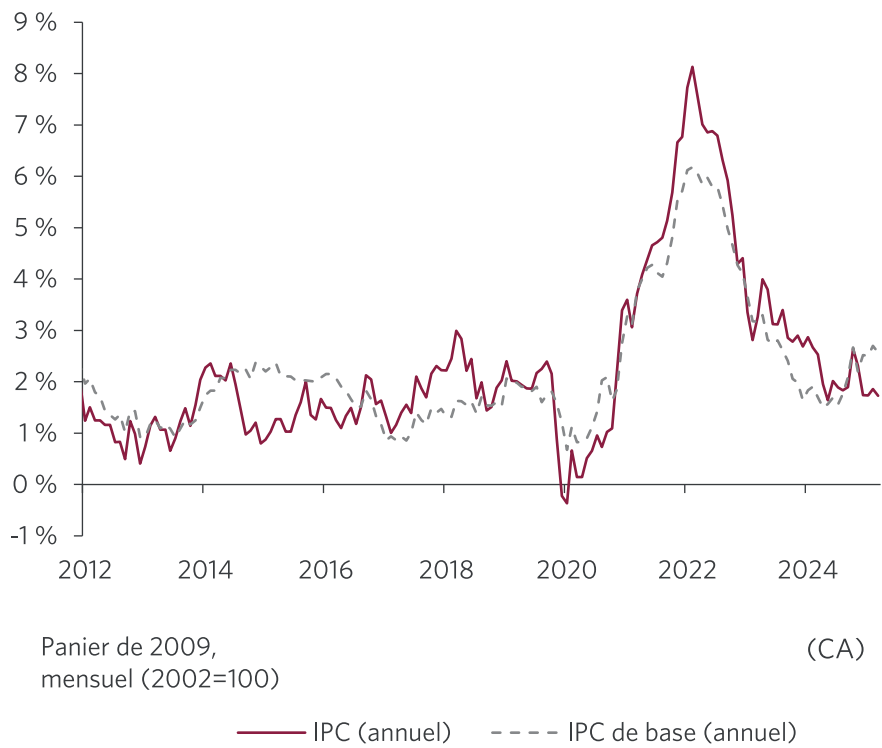
Analyse économique

Le GPS des marchés mondiaux de l'automne 2025

Inflation

L'inflation au Canada a légèrement augmenté, passant de 1,7 % sur douze ans en juillet à 1,9 % en août, en raison d'une baisse plus faible des prix de l'essence par rapport au mois précédent, ce qui a contribué à un rythme plus rapide de l'inflation globale. En ne tenant pas compte de l'essence, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,4 % en août, soit légèrement moins que la hausse de 2,5 % enregistrée au cours de chacun des trois mois précédents.

Indice des prix à la consommation (IPC) du Canada



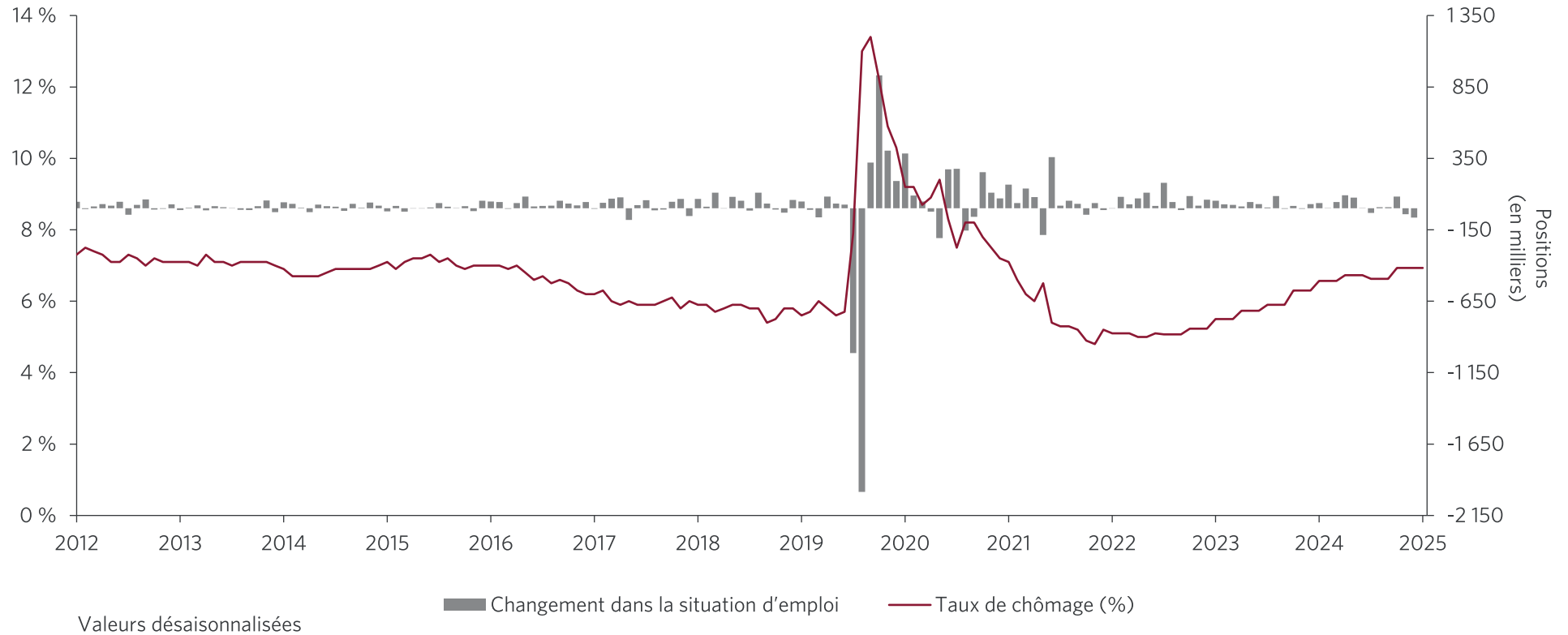
Inflation des prix à la consommation au Canada

Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,3%	0,4%
IPC de base	2,2%	0,1%
Nourriture	3,2%	3,8%
Énergie	-0,3%	-5,7%
Logement	3,9%	-0,5%
Transport	1,2%	-2,2%
Santé et soins personnels	2,4%	0,1%
Loisirs, formation et lecture	0,9%	-1,0%
Vêtements et chaussures	0,2%	1,5%
Boissons alcoolisées et produits du tabac	2,4%	3,4%
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	0,8%	1,1%

Chômage

Le chômage a augmenté à 7,1 % en août, un sommet depuis janvier 2022, indiquant un ralentissement économique croissant qui pourrait nuire à la confiance et aux dépenses des consommateurs. Cependant, une croissance régulière des salaires pourrait contribuer à soutenir les finances des ménages.

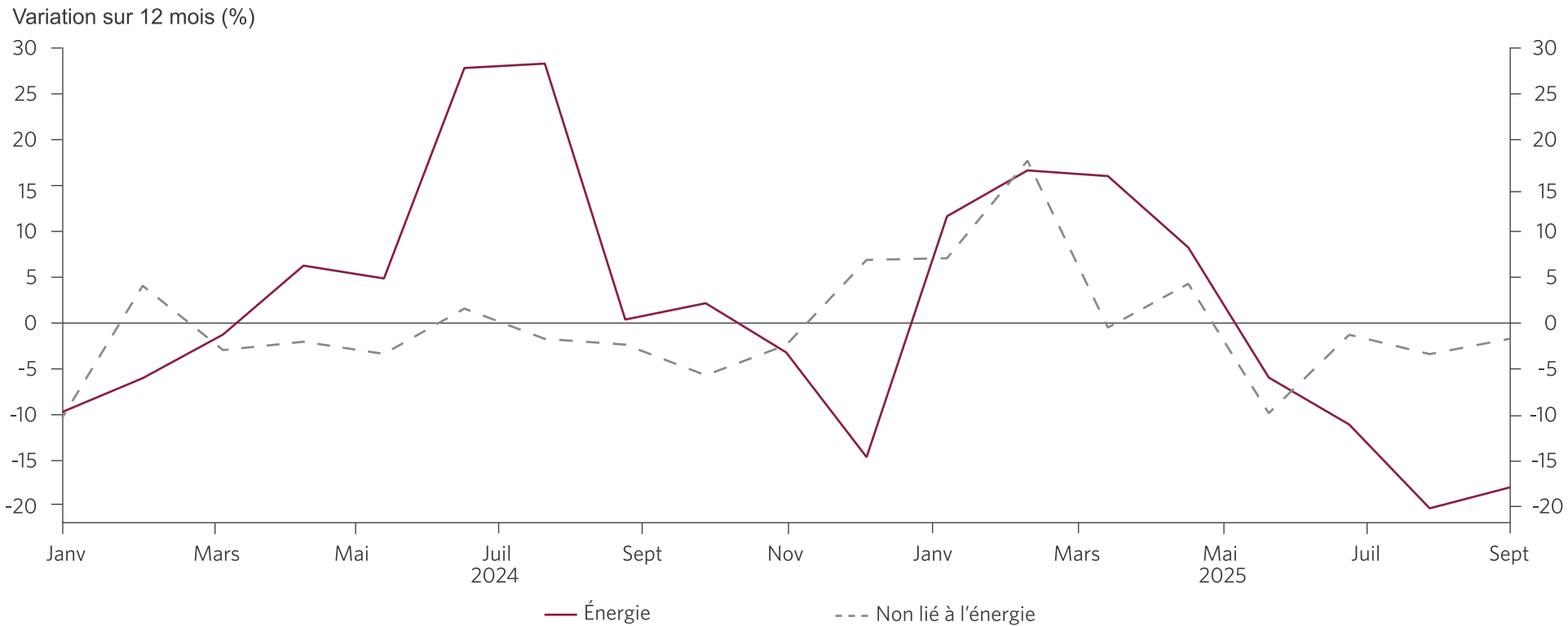
Taux de chômage au Canada



Croissance des exportations canadiennes

Les exportations canadiennes continuent de diminuer. Les exportations d'énergie en particulier ont connu des difficultés dans le contexte des tarifs douaniers américains.

Croissance des exportations canadiennes



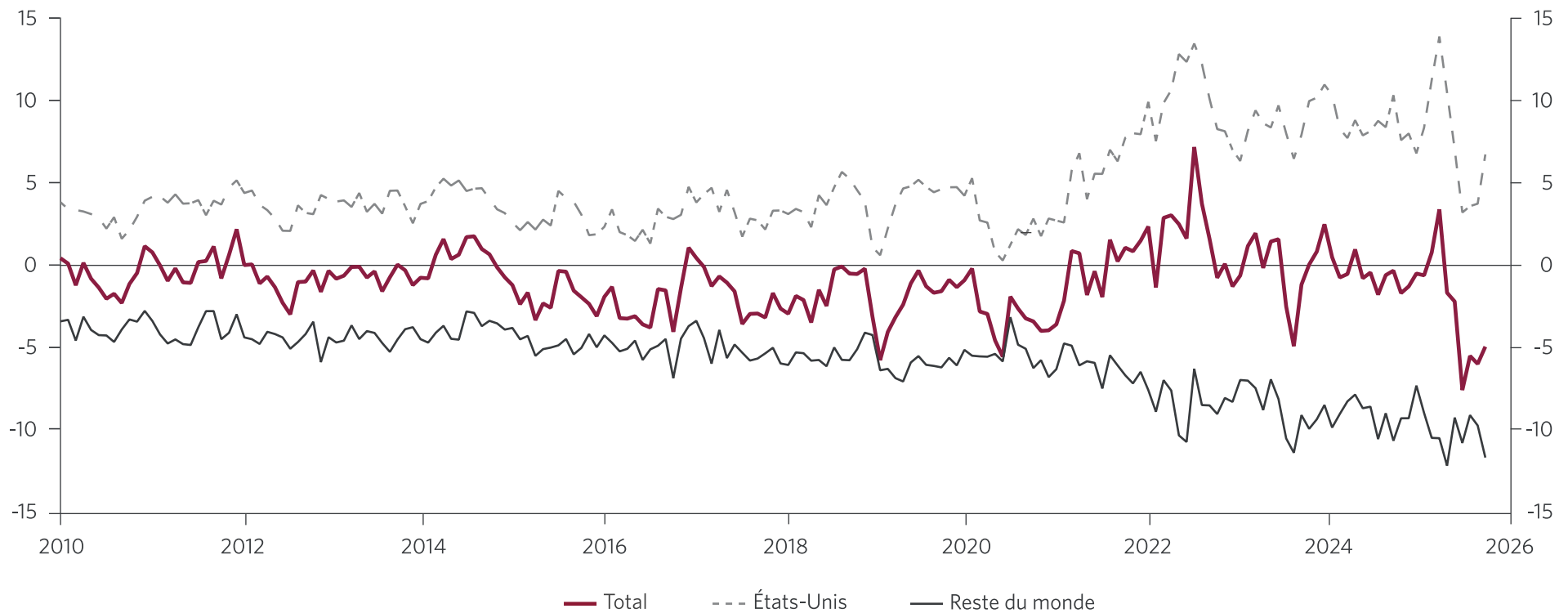
Sources : Bloomberg et Gestion d'actifs CIBC. Au 30 septembre 2025.

Balance commerciale du Canada

Les États-Unis étant le principal partenaire commercial du Canada, la baisse des échanges commerciaux avec les États-Unis a été le principal moteur de la diminution de la balance commerciale du Canada.

Balance commerciale du Canada

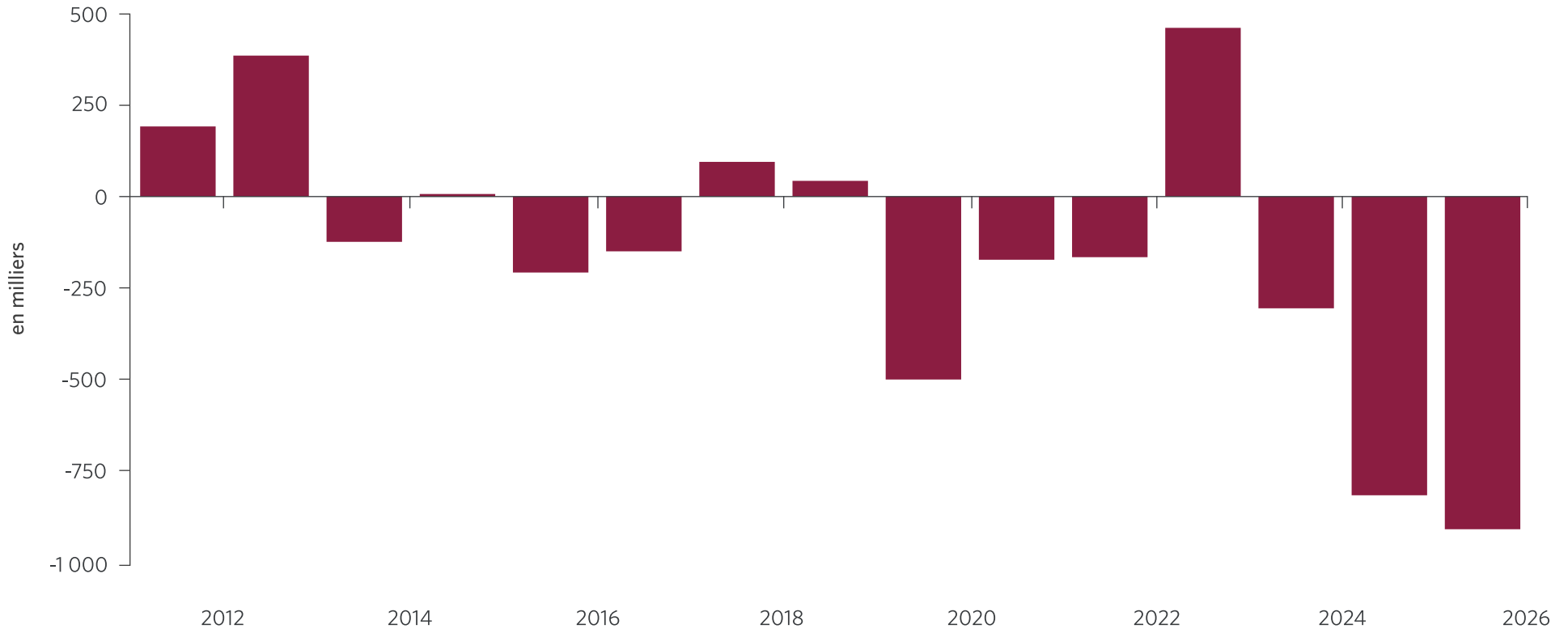
Balance commerciale (\$ Milliard)



Salaires non agricoles américains

Les révisions mensuelles de juillet des emplois non agricoles ont été les plus fortement négatives depuis 2023. Le ralentissement du marché du travail a été l'un des principaux facteurs de la décision de la Réserve fédérale de réduire son taux directeur au cours du trimestre.

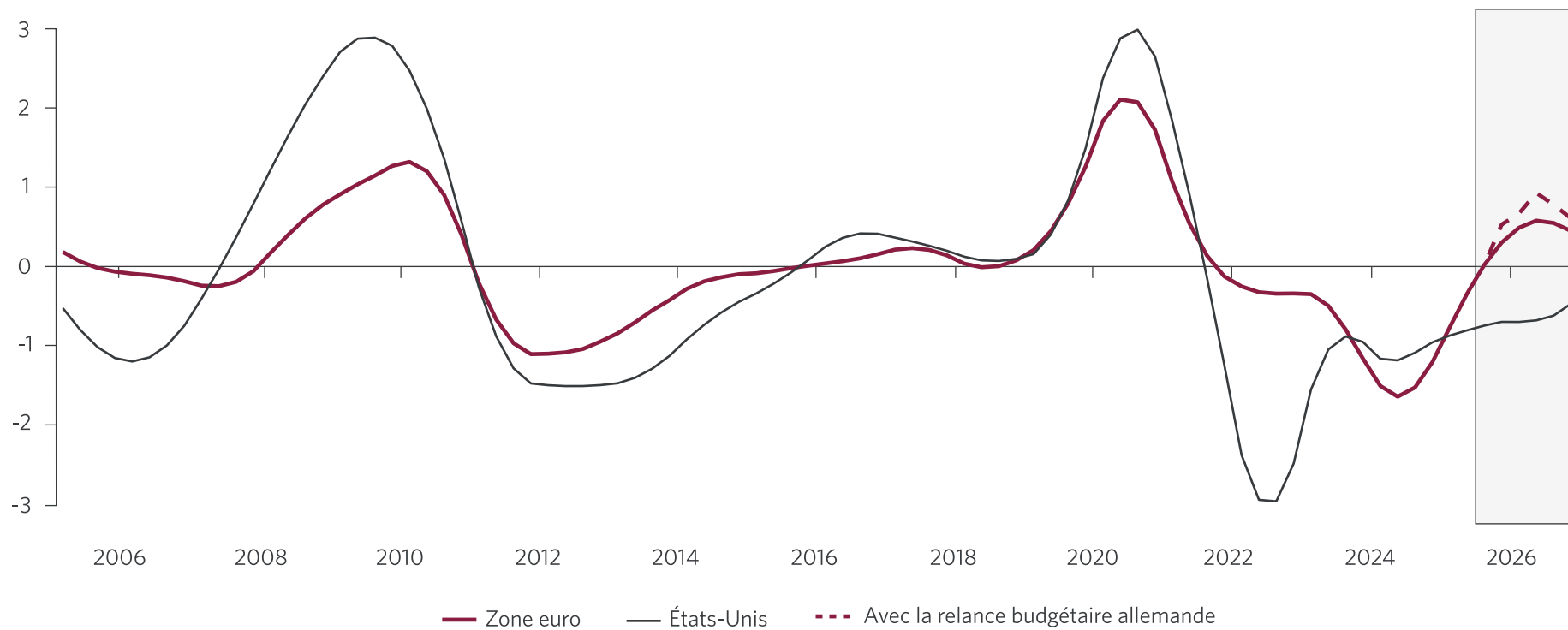
Révision des données de référence liées à l'estimation préliminaire des emplois non agricoles aux États-Unis



Impulsions globales de politiques économiques

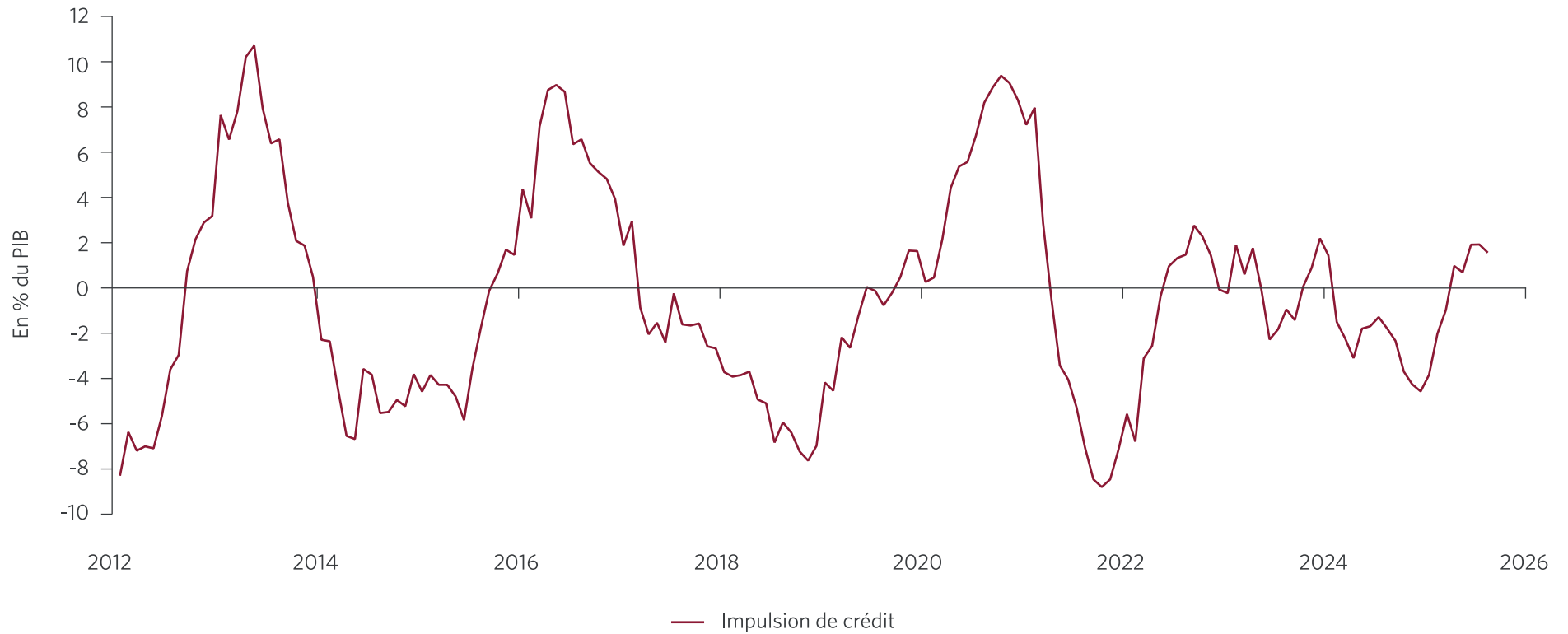
L'impulsion des politiques économiques dans la zone euro est beaucoup plus vigoureuse qu'aux États-Unis.

Impulsions globales de politiques économiques de GAC (en % du PIB)



Impulsion budgétaire de la Chine

La Chine mise davantage sur la politique budgétaire, ce qui devrait être favorable pour son économie et ses marchés des capitaux.

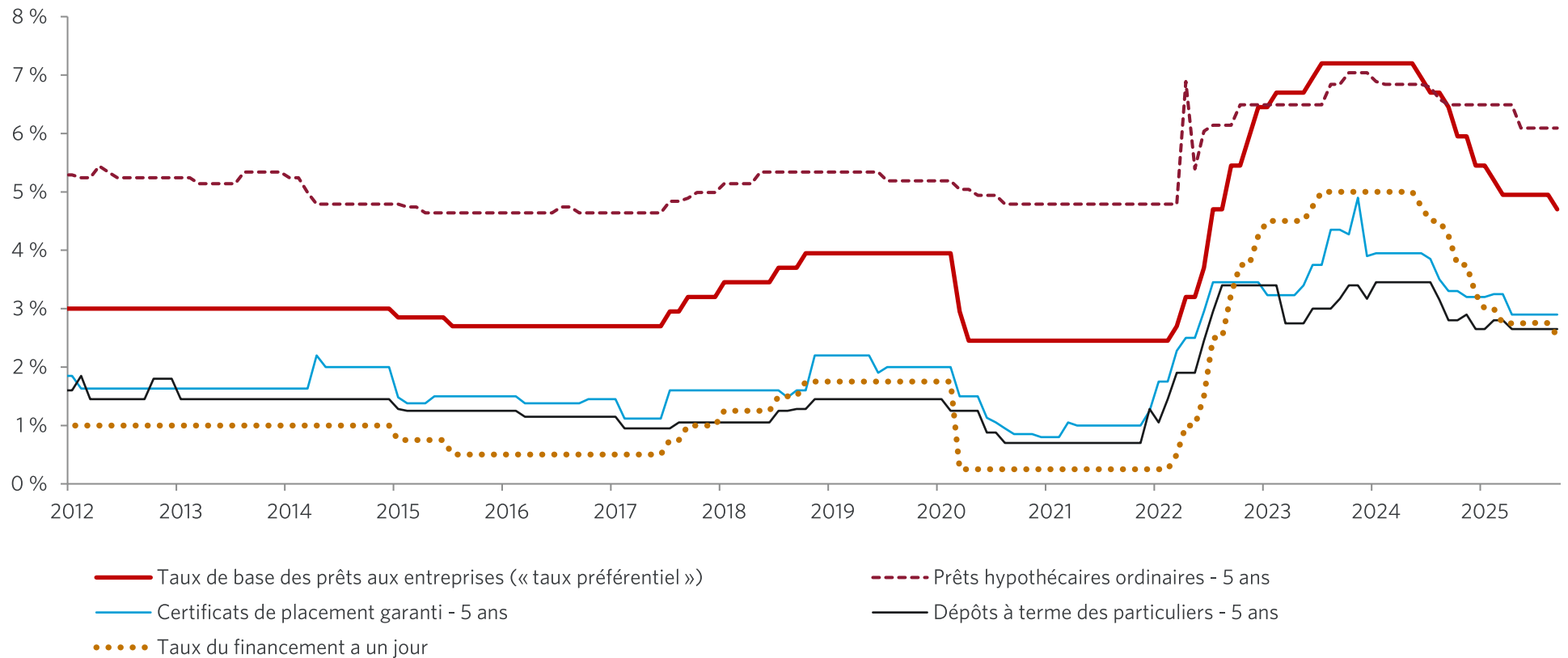


Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises

Le GPS des marchés mondiaux de l'automne 2025

Principaux taux au Canada

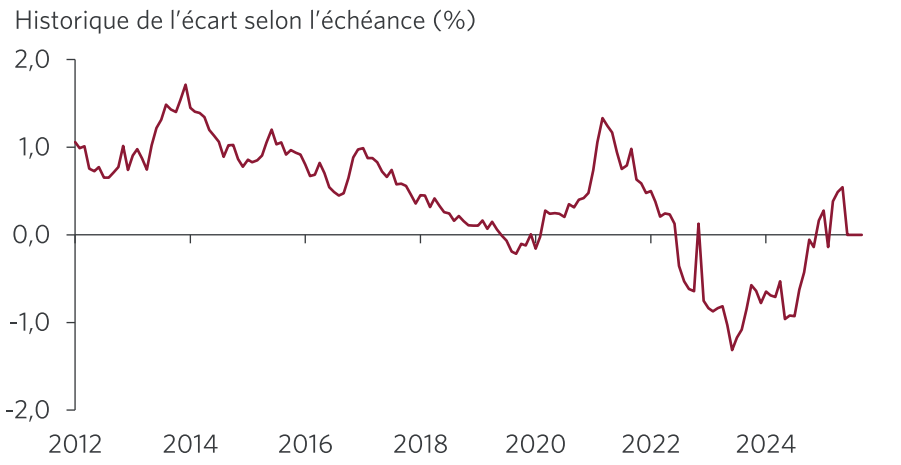
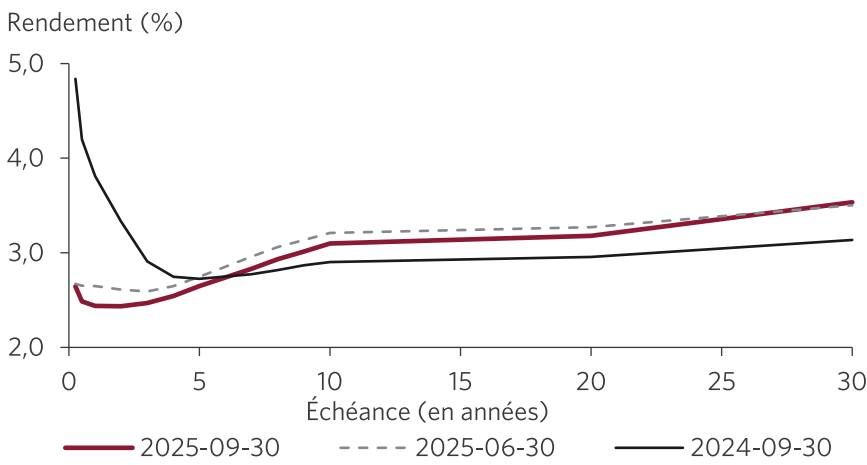
La Banque du Canada a réduit son taux directeur de 25 points de base en septembre, en raison de l'affaiblissement de l'économie, du ralentissement du marché du travail et de la modération de l'inflation. Nous continuons de croire que la tendance à long terme du taux du financement à un jour est à la baisse, mais le moment de cette baisse dépend de l'inflation et du chômage au cours des prochains mois.



Source : Banque du Canada. Données au 30 septembre 2025.

Rendements des obligations souveraines canadiennes

Nous prévoyons que les rendements des obligations canadiennes à court terme devraient continuer de diminuer par rapport aux niveaux actuels, car la Banque du Canada continue de réduire son taux directeur. La courbe des taux est encore légèrement inversée à court terme, mais l'écart de taux selon l'échéance (10 ans-2 ans) est récemment revenu à un niveau raisonnablement normal.



Rendements des obligations canadiennes (%)

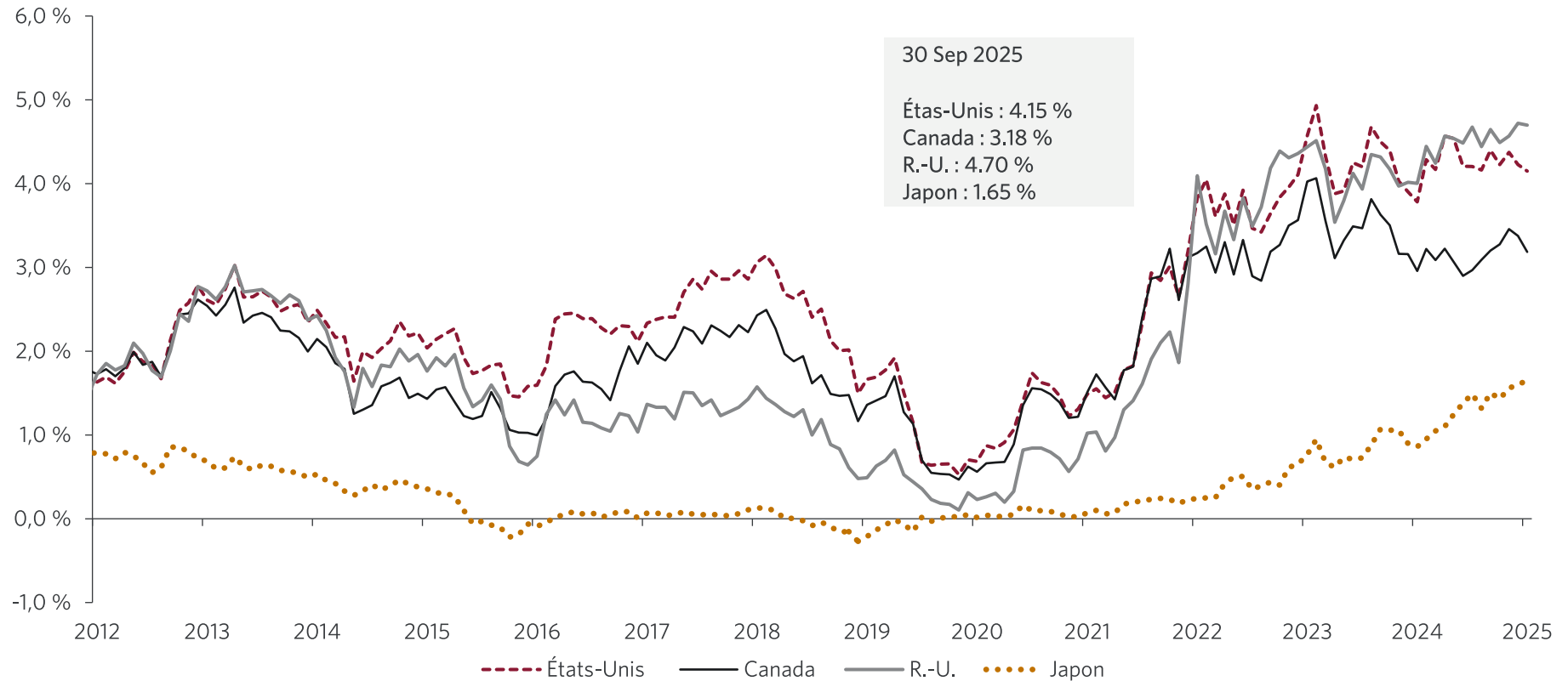
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
30 sept. 2025	2,65	2,49	2,44	2,44	2,47	2,54	2,65	2,83	2,93	3,01	3,10	3,18	3,53
30 juin 2025	2,67	2,65	2,65	2,61	2,59	2,65	2,75	2,96	3,06	3,14	3,21	3,27	3,50
30 sept. 2024	4,84	4,20	3,81	3,33	2,91	2,75	2,73	2,77	2,82	2,87	2,90	2,96	3,13

Source : Bloomberg. Données au 30 septembre 2025.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Les rendements des obligations d'État à 10 ans dans la plupart des grandes économies demeurent à des niveaux très intéressants par rapport aux rendements historiques à long terme.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

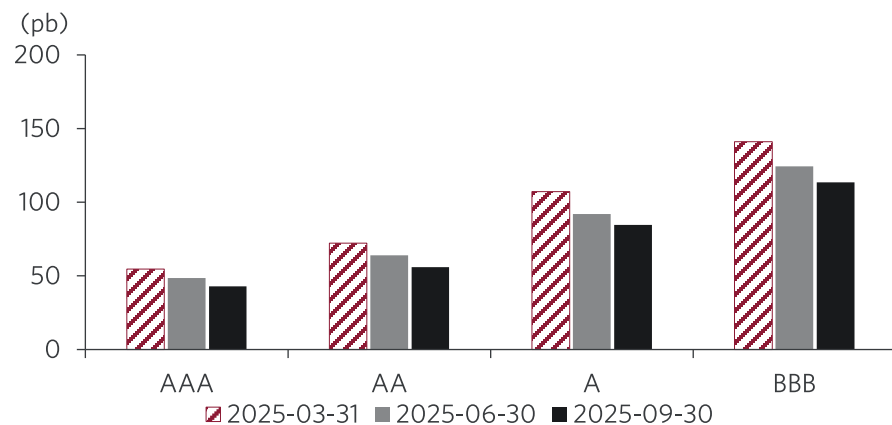


Source : Bloomberg. Données au 30 septembre 2025.

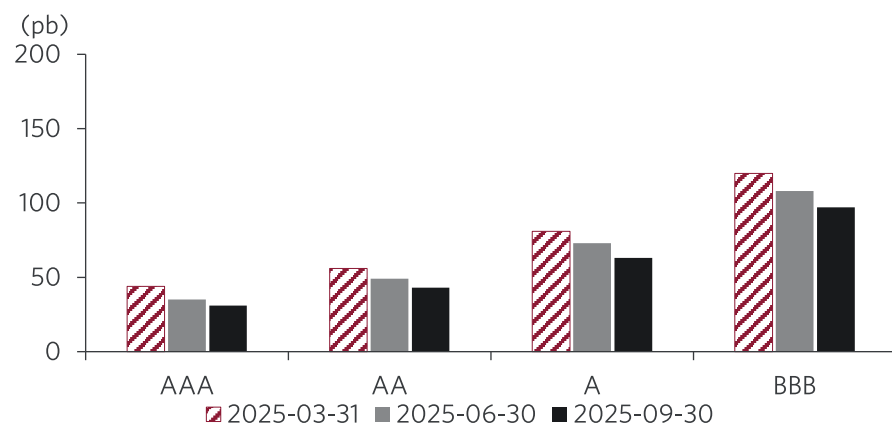
Écarts de taux

Les écarts de taux se sont resserrés au cours du trimestre, les investisseurs continuant de manifester un vif intérêt pour les actifs à risque.

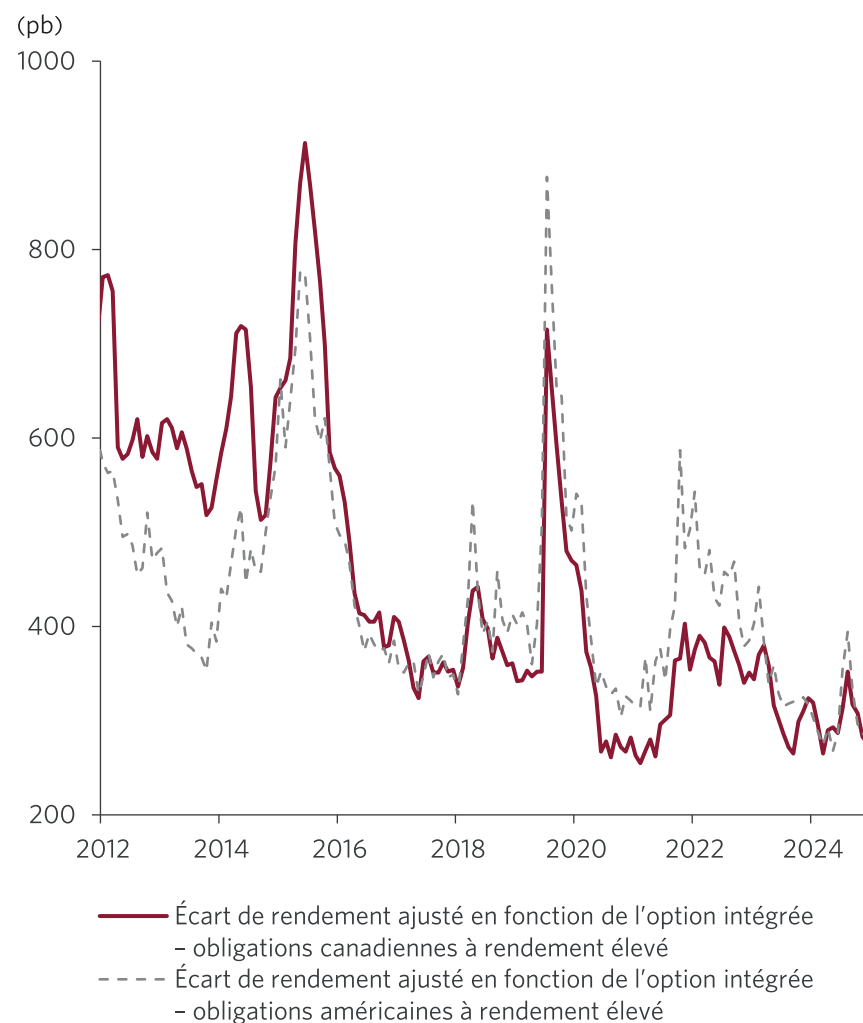
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



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



Les segments des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice Merrill Lynch des obligations canadiennes à rendement élevé et l'indice Merrill Lynch des obligations américaines à rendement élevé Master II. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines. Source : Bloomberg, indices Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données au 30 septembre 2025.

Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	30 sept. 2025	30 juin 2025
	Dollar américain	CAD-USD	0,72	0,73
	Euro	CAD-EUR	0,61	0,62
	Yen	CAD-JPY	106,25	105,85
	Livre sterling	CAD-GBP	1,87	1,87
	Dollar australien	CAD-AUD	1,09	1,12
	Franc suisse	CAD-CHF	0,57	0,58
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,59	5,77
	Yuan	CAD-CNY	5,12	5,26
	Couronne suédoise	CAD-SEK	6,76	6,95
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,24	1,21
	Won sud-coréen	CAD-KRW	1008,68	994,60
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,93	0,93
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,18	7,41
	Peso mexicain	CAD-MXN	13,15	13,78
	Réal brésilien	CAD-BRL	3,82	3,99
	Roupie indienne	CAD-INR	63,81	62,69

Le dollar américain s’est renforcé par rapport au dollar canadien au cours du trimestre, récupérant certaines pertes relatives subies plus tôt cette année.



Source : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 30 septembre 2025.

Obligations canadiennes : Rendement

Au cours du trimestre et sur une base annuelle, les obligations à rendement élevé et les obligations de sociétés ont généré certains des rendements les plus solides, le marché ayant exprimé un intérêt à l'égard du risque. Le segment à court terme de la courbe de rendement a affiché un rendement supérieur à celui du segment à long terme à mesure que la courbe des taux s'accroissait.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendement élevé 2,82 %	Rendement élevé 4,79 %	Rendement élevé 8,75 %	Rendement élevé 9,91 %	Rendement élevé 6,34 %	Rendement élevé 5,82 %	Rendement élevé 6,83 %
Moyen terme 2,05 %	Oblig. sociétés 2,27 %	Oblig. sociétés 5,2 %	Oblig. sociétés 6,83 %	Court terme 1,88 %	Oblig. sociétés 3,50 %	Oblig. sociétés 3,24 %
Oblig. sociétés 1,81 %	Court terme 1,81 %	Court terme 4,21 %	Moyen terme 5,18 %	Oblig. sociétés 1,79 %	Moyen terme 2,72 %	Moyen terme 2,21 %
Rendement réel 1,54 %	Moyen terme 1,69 %	Moyen terme 3,96 %	Court terme 4,98 %	Moyen terme 0,37 %	Court terme 2,66 %	Court terme 2,07 %
De base 1,51 %	De base 0,94 %	Rendement réel 3,10 %	De base 4,66 %	De base -0,16 %	De base 2,21 %	De base 2,02 %
Oblig. État 1,41 %	Oblig. État 0,51 %	De base 2,93 %	Oblig. État 3,92 %	Oblig. fédérales -0,35 %	Rendement réel 1,96 %	Rendement réel 1,91 %
Court terme 1,32 %	Oblig. fédérales 0,44 %	Oblig. fédérales 2,25 %	Rendement réel 3,79 %	Rendement réel -0,68 %	Oblig. État 1,76 %	Long terme 1,64 %
Oblig. fédérales 1,28 %	Rendement réel -0,64 %	Oblig. État 2,20 %	Oblig. fédérales 3,68 %	Oblig. État -0,84 %	Oblig. fédérales 1,69 %	Oblig. État 1,59 %
Long terme 1,20 %	Long terme -1,14 %	Long terme -0,17 %	Long terme 3,40 %	Long terme -3,40 %	Long terme 1,00 %	Oblig. fédérales 1,24 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Au cours du troisième trimestre, les investisseurs canadiens auraient le plus bénéficié en détenant des pesos mexicains. Sur une base annuelle, les principales devises européennes comme l'euro, le franc suisse et la livre sterling ont contribué positivement aux rendements des investisseurs.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Peso mexicain 4,68 %	Peso mexicain 8,11 %	Peso mexicain 10,63 %	Franc suisse 7,64 %	Peso mexicain 4,88 %	Franc suisse 4,15 %	Franc suisse 2,48 %
Dollar de Hong Kong 3,18 %	Franc suisse 7,43 %	Franc suisse 9,27 %	Livre sterling 6,62 %	Franc suisse 3,86 %	Dollar de Singapour 1,92 %	Dollar de Singapour 1,44 %
Dollar australien 2,79 %	Euro 4,95 %	Euro 8,45 %	Euro 6,39 %	Dollar de Singapour 2,06 %	Livre sterling 1,55 %	Euro 0,93 %
Yuan 2,68 %	Dollar australien 2,43 %	Livre sterling 3,45 %	Dollar de Singapour 3,89 %	Livre sterling 1,72 %	Peso mexicain 1,47 %	Dollar américain 0,45 %
Dollar américain 2,29 %	Dollar de Singapour 0,71 %	Dollar américain 2,92 %	Peso mexicain 3,60 %	Euro 0,90 %	Euro 1,24 %	Dollar de Hong Kong 0,41 %
Franc suisse 1,85 %	Livre sterling 0,69 %	Dollar de Hong Kong 2,79 %	Dollar australien 1,36 %	Dollar américain 0,89 %	Dollar de Hong Kong 1,17 %	Dollar australien -0,13 %
Euro 1,82 %	Yuan -1,41 %	Dollar de Singapour 2,52 %	Dollar de Hong Kong 0,52 %	Dollar de Hong Kong 0,81 %	Dollar américain 1,09 %	Peso mexicain -0,30 %
Dollar de Singapour 0,83 %	Yen -1,93 %	Yuan 1,35 %	Yuan 0,40 %	Yuan -0,10 %	Yuan 0,53 %	Yuan -0,70 %
Livre sterling 0,16 %	Dollar américain -3,25 %	Yen -0,08 %	Dollar américain 0,22 %	Dollar australien -0,68 %	Dollar australien -0,16 %	Livre sterling -0,72 %
Yen -0,42 %	Dollar de Hong Kong -3,28 %	Dollar australien -1,55 %	Yen -0,54 %	Yen -5,74 %	Yen -2,66 %	Yen -1,65 %

Source : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 30 septembre 2025.

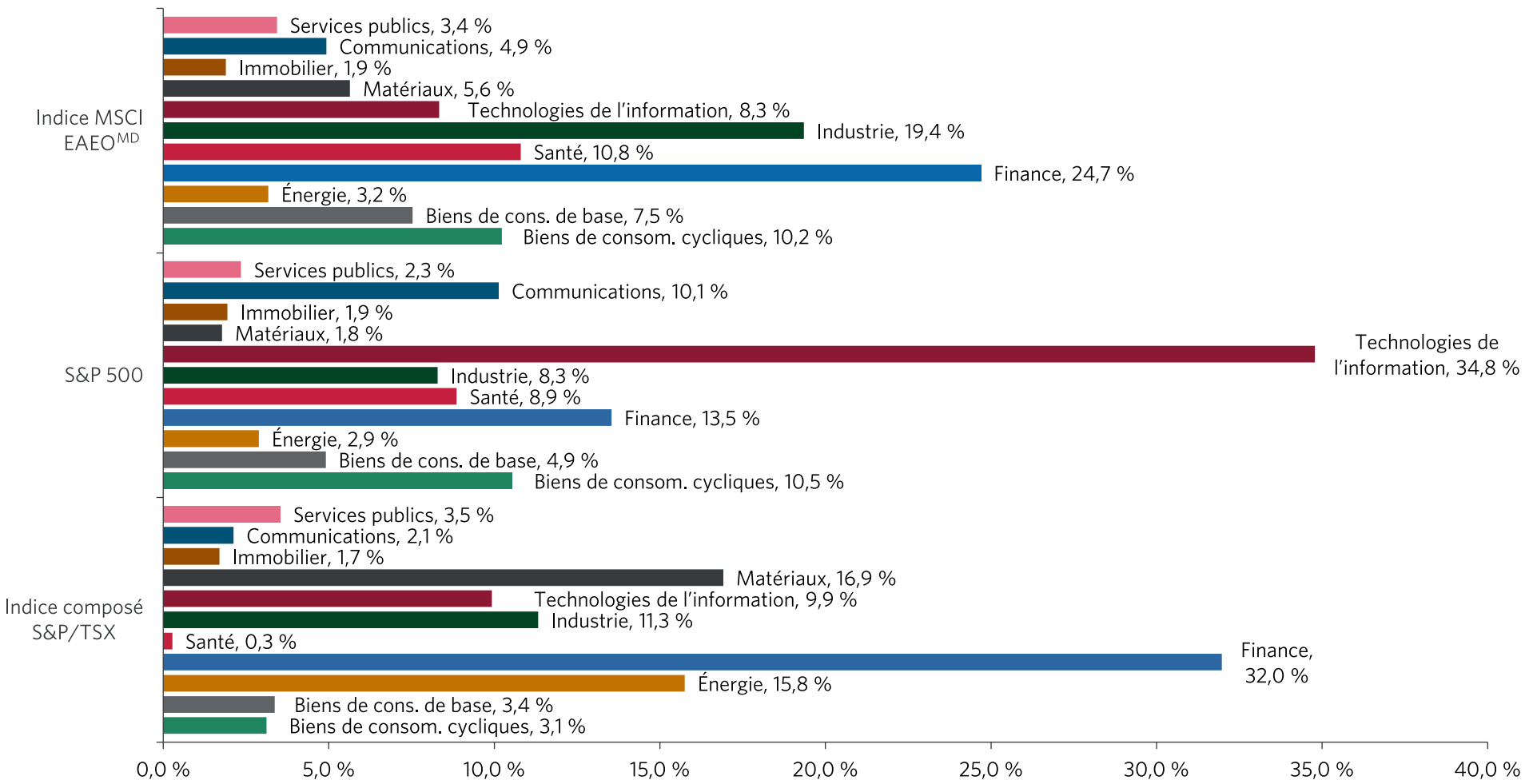
Marchés des actions

Le GPS des marchés mondiaux de l'automne 2025

Actions canadiennes

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

Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Source : Secteurs GICS de l'indice S&P/TSX, TSX© TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Les pourcentages ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre à 100 %. Données au 30 septembre 2025.

Actions mondiales: Rendements des secteurs GICS

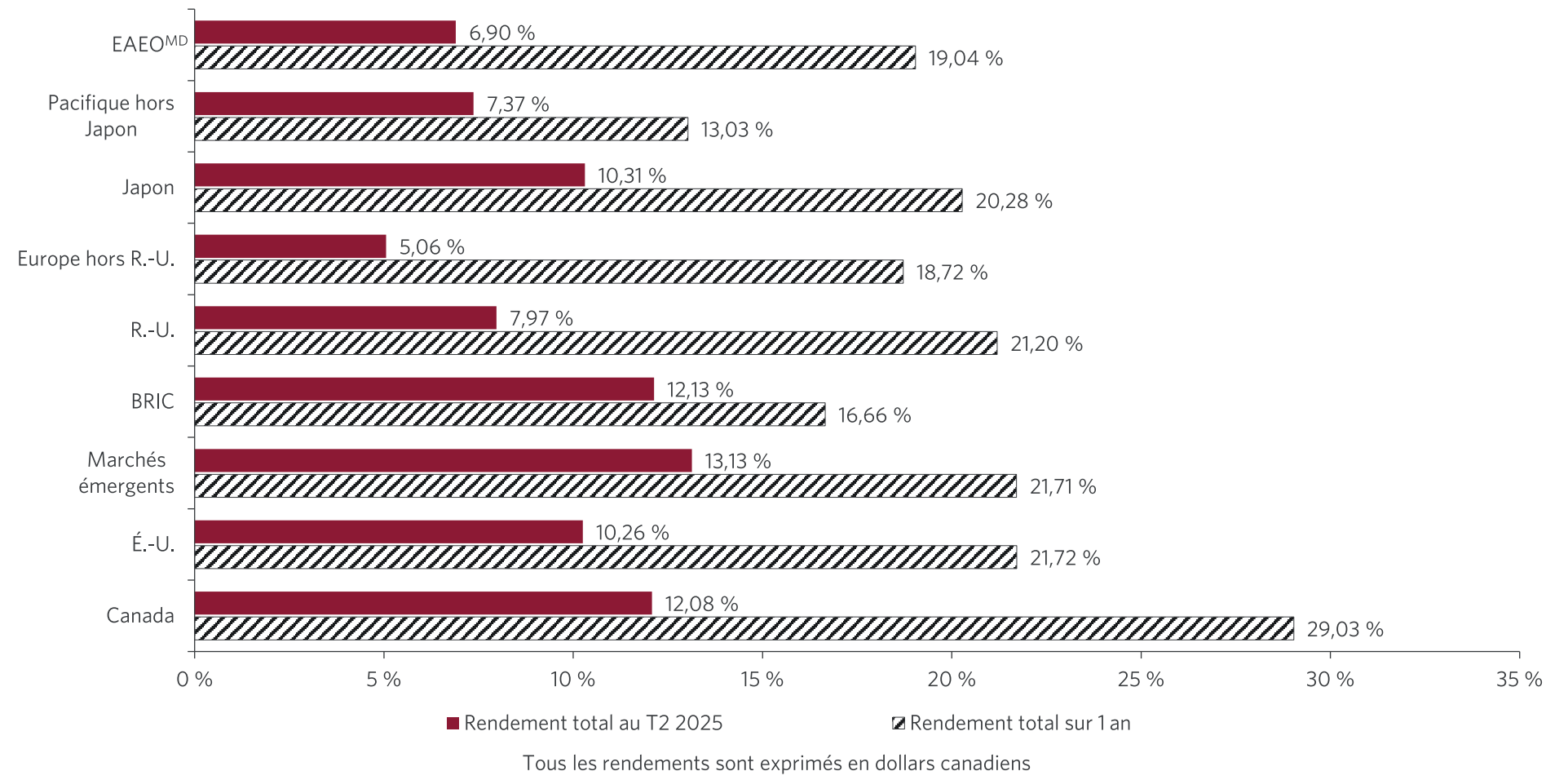
Les solides rendements des actions mondiales au cours du trimestre ont été soutenus par l'atténuation des préoccupations liées aux tarifs douaniers, les réductions de taux anticipées et les solides bénéfices des sociétés. Les actions des technologies de l'information, des services de communication et des matériaux ont le plus progressé, tandis que les actions liées aux biens de consommation de base ont enregistré les rendements les plus faibles, bien que toujours positifs.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Technologies de l'information 14,56 %	Technologies de l'information 33,86 %	Services de communication 38,84 %	Technologies de l'information 38,51 %	Énergie 27,17 %	Technologies de l'information 23,05 %	Technologies de l'information 23,53 %
Services de communication 13,00 %	Services de communication 27,64 %	Finance 32,42 %	Services de communication 36,06 %	Finance 22,62 %	Services de communication 16,17 %	Industrie 13,30 %
Matériaux 10,77 %	Industrie 16,56 %	Technologies de l'information 31,50 %	Finance 29,34 %	Technologies de l'information 21,54 %	Finance 13,73 %	Finance 12,85 %
Consommation cyclique 10,52 %	Consommation cyclique 15,99 %	Industrie 21,71 %	Industrie 27,58 %	Services de communication 16,71 %	Industrie 12,69 %	Consommation cyclique 12,59 %
Énergie 8,56 %	Finance 12,40 %	Consommation cyclique 20,66 %	Consommation cyclique 20,75 %	Industrie 16,37 %	Consommation cyclique 12,32 %	Services de communication 12,48 %
Finance 7,59 %	Matériaux 11,54 %	Services publics 16,47 %	Services publics 16,83 %	Services publics 11,44 %	Services publics 11,42 %	Matériaux 11,45 %
Services publics 7,46 %	Services publics 10,53 %	Énergie 12,19 %	Matériaux 15,98 %	Consommation cyclique 11,24 %	Matériaux 9,64 %	Services publics 10,08 %
Industrie 6,86 %	Consommation de base -1,80 %	Matériaux 5,94 %	Énergie 13,34 %	Matériaux 10,66 %	Santé 8,26 %	Énergie 8,79 %
Santé 5,15 %	Énergie -2,00 %	Consommation de base 3,92 %	Consommation de base 10,16 %	Consommation de base 7,08 %	Consommation de base 7,96 %	Santé 8,72 %
Consommation de base 0,04 %	Santé -4,26 %	Santé -4,76 %	Santé 8,20 %	Santé 7,07 %	Énergie 7,49 %	Consommation de base 7,42 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Rendement des actions mondiales

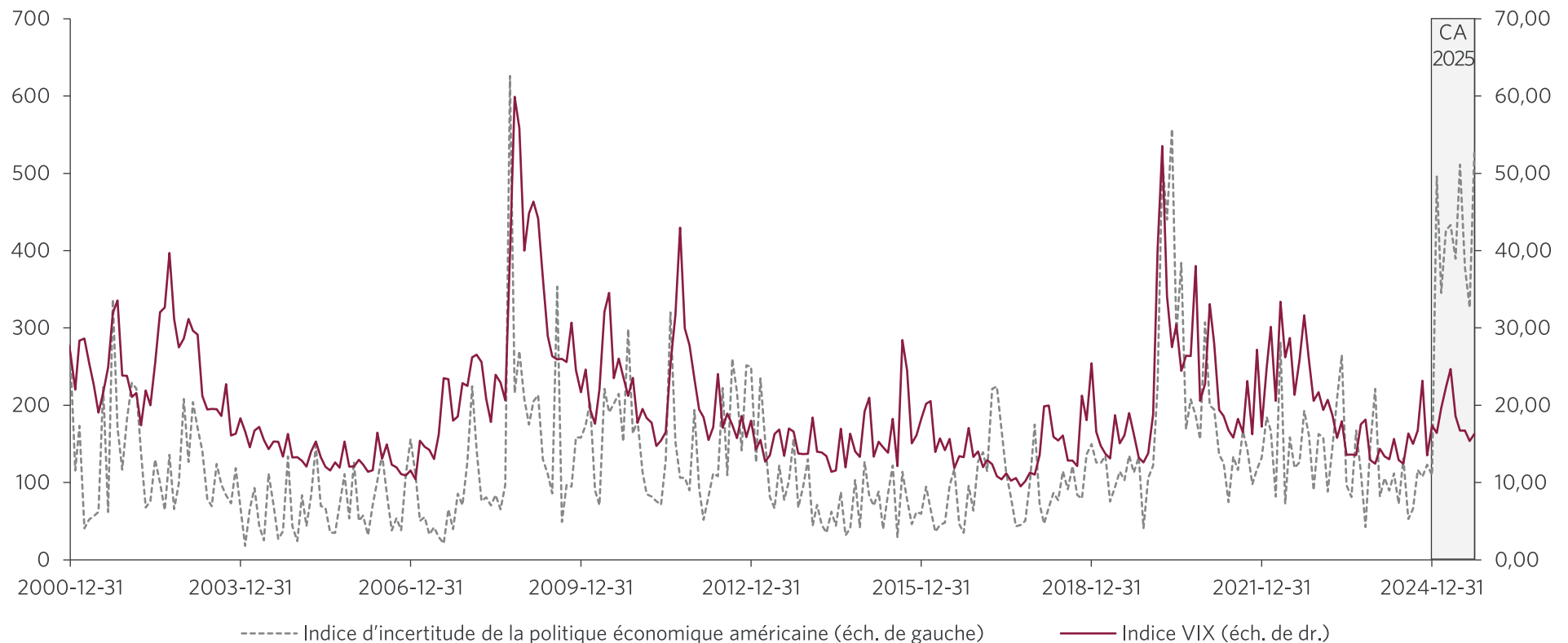
Les marchés boursiers mondiaux, tels que mesurés par l'indice MSCI mondial, ont enregistré un autre trimestre solide (9,86 %), les principales régions (notamment le Canada, les États-Unis et l'EAE0) poursuivant leurs hausses sur plusieurs mois et atteignant de nouveaux sommets.



Source : Indices MSCI, Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens.
Indices de référence : Indices MSCI : EAFE^{MD} (EAFE^{MD}), Pacifique sauf le Japon (Pac. sauf le Japon), Japon (Japon), Europe sauf le Royaume-Uni (Europe sauf le R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), pays du BRIC (BRIC), marchés émergents (marchés émergents).
Données au 30 septembre 2025.

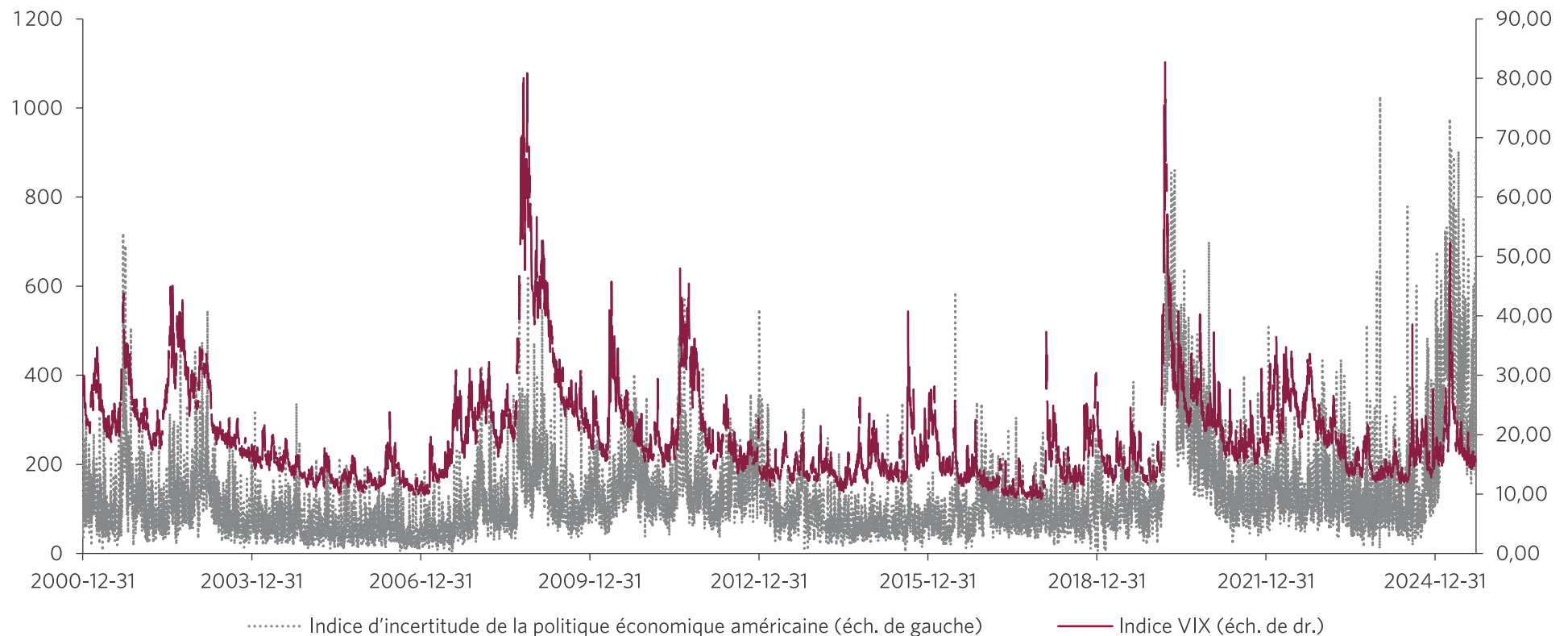
Incertitude de la politique économique par rapport à la volatilité implicite du marché des actions (Points de données mensuels)

L'indice d'incertitude de la politique économique mesure la fréquence à laquelle les médias discutent de l'incertitude liée aux politiques gouvernementales, telles que les modifications de la politique monétaire, les décisions budgétaires ou les changements fiscaux et réglementaires. En règle générale, l'indice VIX, qui représente les attentes du marché en matière de volatilité pour le S&P 500 au cours des 30 prochains jours, a tendance à évoluer de pair avec l'indice d'incertitude de la politique économique. En jetant un coup d'œil aux données mensuelles, on observe, depuis le début de l'année, une divergence dans la relation habituelle entre les deux indices.



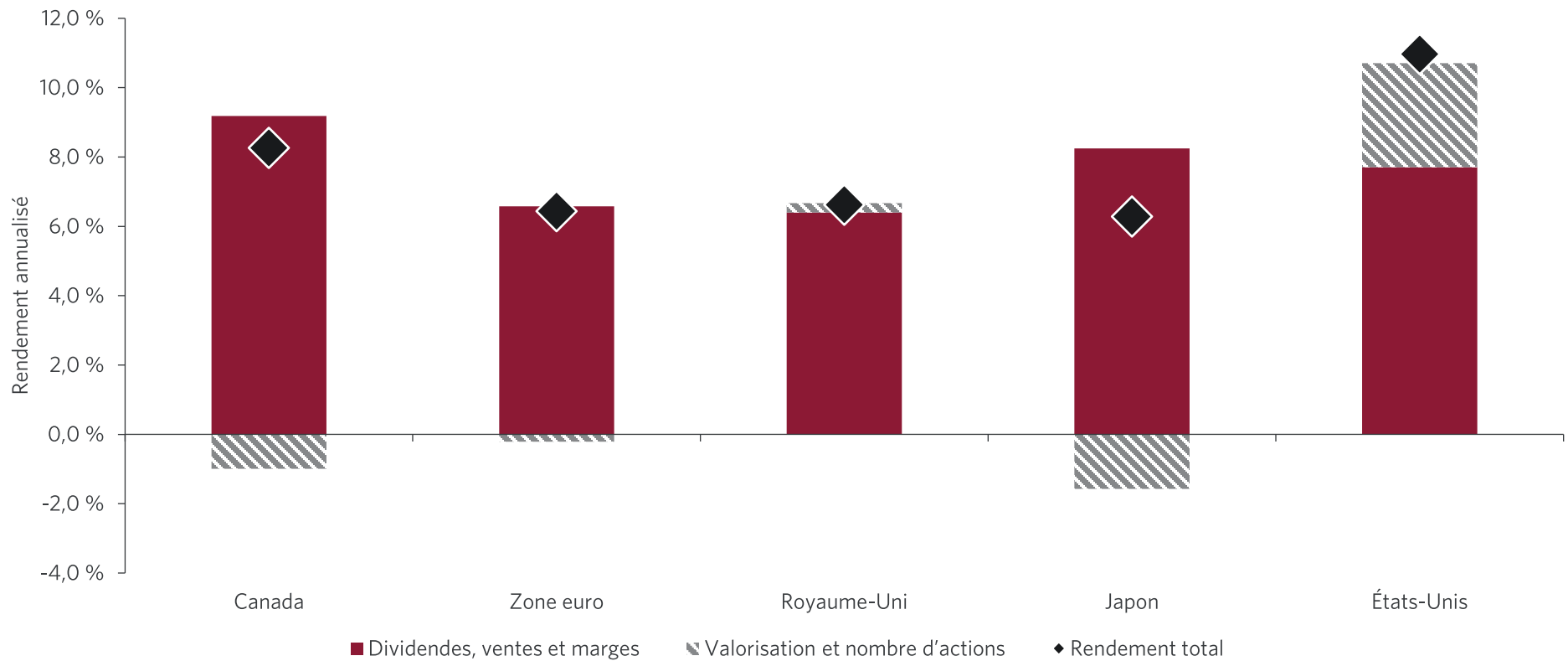
Incertitude de la politique économique par rapport à la volatilité implicite du marché des actions (Points de données quotidiens)

L'indice d'incertitude de la politique économique mesure la fréquence à laquelle les médias discutent de l'incertitude liée aux politiques gouvernementales, telles que les modifications de la politique monétaire, les décisions budgétaires ou les changements fiscaux et réglementaires. En règle générale, l'indice VIX, qui représente les attentes du marché en matière de volatilité pour le S&P 500 au cours des 30 prochains jours, a tendance à évoluer de pair avec l'indice d'incertitude de la politique économique. Lorsque nous analysons les données de façon plus détaillée, nous observons que la volatilité du marché a connu une brève flambée au début du mois d'avril. Cependant, cette hausse a été de courte durée et la volatilité est modérée depuis.



Décomposition du rendement annualisé sur 20 ans des principaux marchés développés

L'exceptionnalisme américain en matière d'actions a été alimenté en grande partie par la hausse des multiples de valorisation et l'expansion des marges.

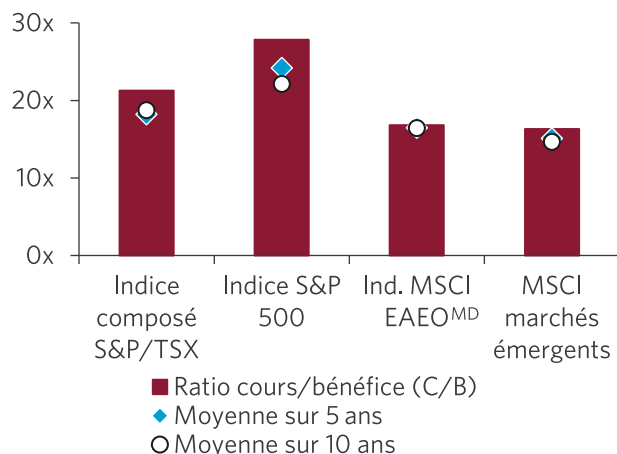


Datastream, IBES. Indices représentatifs : Canada : Indice composé S&P/TSX, Zone euro : Indice Zone euro MSCI, Royaume-Uni : Indice FTSE 100, Japon : Indice Nikkei 225, États-Unis : Indice S&P 500. Données du 30 septembre 2015 au 30 septembre 2025.

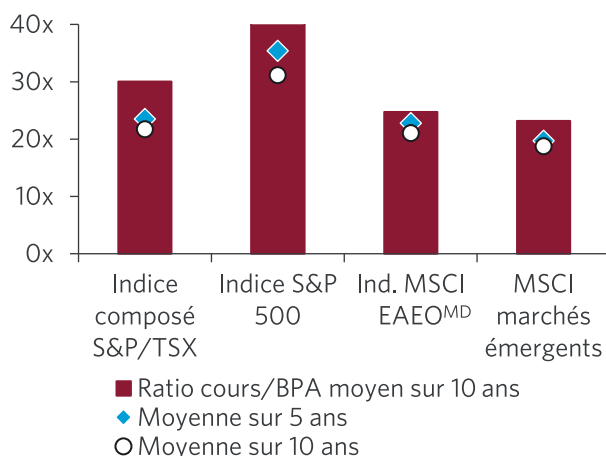
Mesures de valorisation boursière

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées en raison des attentes selon lesquelles les sociétés américaines devraient enregistrer une croissance des bénéfices supérieure au reste du monde.

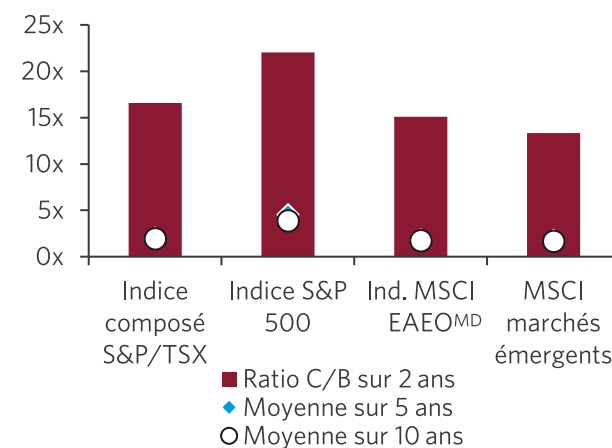
Ratio cours/bénéfice



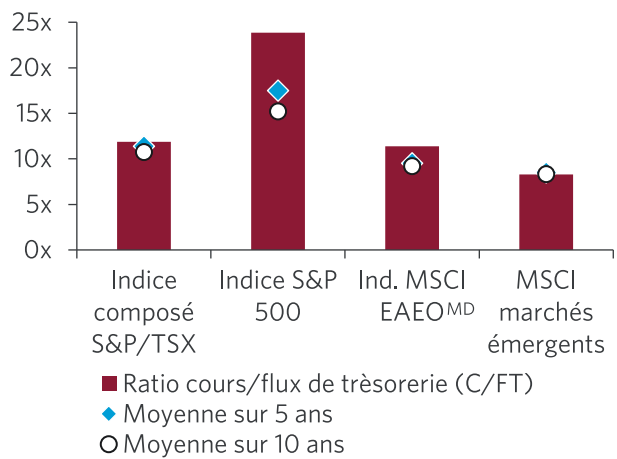
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



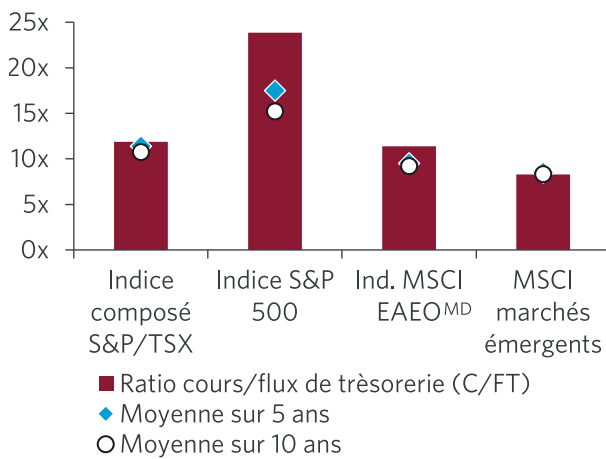
Ratio cours/bénéfice prévisionnel sur 2 ans



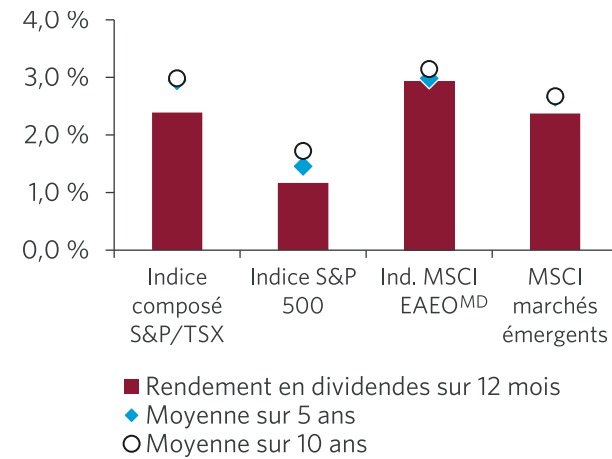
Ratio cours/ventes



Ratio cours/flux de trésorerie

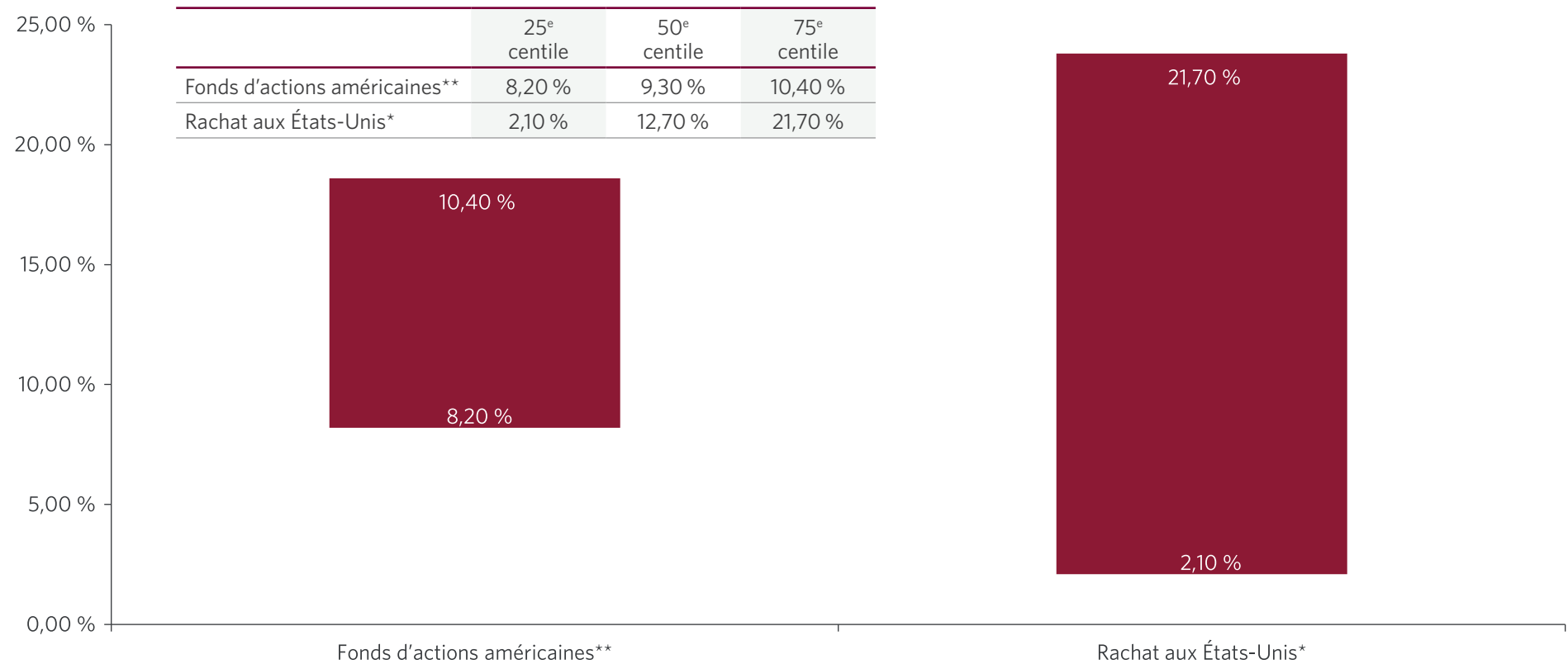


Rendement en dividendes sur 12 mois



Écart (25^e au 75^e centile) du rendement annualisé historique sur 10 ans

La fourchette des rendements des gestionnaires de capital d'investissement est beaucoup plus large que celle des gestionnaires de titres de sociétés cotées en bourse. En raison de la dispersion, une diligence raisonnable approfondie et de qualité institutionnelle est essentielle.



Source : PitchBook, Morningstar. Au 30 juin 2025.
* Les rendements du capital d'investissement en centile représentent le TRI agrégé déduction faite des frais de tous les fonds de rachat dans chaque centile respectif.
** Les « fonds d'actions américaines » comprennent tous les fonds communs de placement américains, majoritairement investis en actions, suivis par Morningstar.

Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux de l'automne 2025

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 troisième trimestre de 2025.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions des marchés émergents 13,13 %	Actions canadiennes 22,09 %	Actions canadiennes 28,60 %	Actions américaines 25,46 %	Actions américaines 17,42 %	Actions américaines 15,66 %	Actions américaines 15,73 %
Actions canadiennes 12,50 %	Actions des marchés émergents 0,34 %	Actions can. à dividende 24,04 %	Actions mondiales 24,81 %	Actions can. à dividende 17,23 %	Actions mondiales 13,69 %	Actions mondiales 13,42 %
Actions américaines 10,26 %	Actions can. à dividende 18,55 %	Actions des marchés émergents 21,71 %	Actions internationales 22,84 %	Actions canadiennes 16,68 %	Actions canadiennes 12,73 %	Actions can. à dividende 12,07 %
Actions can. à dividende 10,21 %	Actions américaines 15,97 %	Actions mondiales 21,27 %	Actions canadiennes 21,30 %	Actions mondiales 15,88 %	Actions can. à dividende 12,48 %	Actions canadiennes 11,82 %
Actions mondiales 9,48 %	Actions mondiales 15,86 %	Actions américaines 21,12 %	Actions des marchés émergents 19,31 %	Actions internationales 12,63 %	Actions internationales 9,39 %	Actions internationales 9,11 %
Actions internationales 6,90 %	Actions internationales 13,58 %	Actions internationales 19,04 %	Actions can. à dividende 18,98 %	Actions des marchés émergents 8,39 %	Actions des marchés émergents 7,75 %	Actions des marchés émergents 8,83 %
Portefeuille équilibré 5,82 %	Portefeuille équilibré 8,71 %	Portefeuille équilibré 12,65 %	Portefeuille équilibré 14,28 %	Portefeuille équilibré 7,97 %	Portefeuille équilibré 7,44 %	Portefeuille équilibré 7,57 %
Oblig. can. à RÉ 2,82 %	Oblig. can. à RÉ 4,79 %	Oblig. can. à RÉ 8,75 %	Oblig. can. à RÉ 9,91 %	Oblig. can. à RÉ 6,34 %	Oblig. can. à RÉ 5,82 %	Oblig. can. à RÉ 6,83 %
Obligations mondiales 2,13 %	Oblig. sociétés can. 2,27 %	Oblig. sociétés can. 5,20 %	Oblig. sociétés can. 6,83 %	Espèces 2,75 %	Oblig. sociétés can. 3,50 %	Oblig. sociétés can. 3,24 %
Oblig. sociétés can. 1,81 %	Espèces 1,36 %	Obligations mondiales 4,63 %	Obligations mondiales 4,89 %	Oblig. sociétés can. 1,79 %	Espèces 2,38 %	Espèces 1,87 %
Oblig. du gouv. du Canada 1,41 %	Obligations mondiales 1,26 %	Espèces 3,30 %	Espèces 4,28 %	Oblig. du gouv. du Canada -0,84 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,76 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,59 %
Espèces 0,71 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,51 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,20 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,92 %	Obligations mondiales -2,23 %	Obligations mondiales 0,92 %	Obligations mondiales 0,78 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : \$ CA	Espèces	actions canadiennes	Fonds de dividendes canadiens	Obligations canadiennes	Oblig. can. à RÉ	Actions américaines	Actions mondiales	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Obligations mondiales	Indice de référence
Espèces	1,00	-0,19	-0,22	-0,16	0,03	0,11	0,04	-0,32	-0,19	0,04	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,06	1,00	0,99	0,61	0,59	0,77	0,82	0,51	0,23	0,19	S&P/TSX Composite Indice
Fonds de dividendes canadiens	-0,09	0,99	1,00	0,61	0,55	0,70	0,77	0,56	0,25	0,18	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,14	0,49	0,43	1,00	0,36	0,41	0,48	0,54	0,22	0,73	Indice obligataire universel FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,02	0,70	0,68	0,49	1,00	0,86	0,84	0,34	0,52	0,21	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,06	0,81	0,76	0,48	0,52	1,00	0,98	0,33	0,43	0,15	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,07	0,86	0,82	0,52	0,58	0,98	1,00	0,49	0,45	0,19	Indice MSCI mondial
Actions internationales	0,09	0,82	0,80	0,51	0,59	0,77	0,87	1,00	0,48	0,32	Indice MSCI EAEO ^{MD}
Actions des marchés émergents	0,05	0,58	0,54	0,40	0,57	0,55	0,61	0,66	1,00	0,42	Indice MSCI Marchés émergents
Obligations mondiales	0,29	-0,17	-0,22	0,60	-0,06	-0,01	-0,01	0,03	0,07	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

Corrélations sur 1 an

Corrélations sur 7 ans

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Dollar canadien. Données au 30 septembre 2025.

Annexe – Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux de l'automne 2025

Obligations canadiennes : Rendements

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Rendement élevé 11,48 %	Rendement élevé 10,00 %	Court terme -4,04 %	Rendement élevé 6,18 %	Rendement réel 13,02 %	Long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Rendement élevé 9,94 %	Rendement élevé 16,93 %	Moyen terme 4,86 %
Oblig. sociétés 6,97 %	Long terme 9,51 %	Rendement élevé -5,44 %	Rendement réel 1,84 %	Long terme 11,90 %	Rendement élevé 8,48 %	Oblig. fédérales 2,39 %	Long terme 7,03 %	Oblig. sociétés 3,73 %	Oblig. État 3,84 %
Court terme 5,70 %	Oblig. sociétés 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Moyen terme 10,08 %	Oblig. sociétés 8,05 %	Rendement élevé 2,15 %	Oblig. sociétés 3,38 %	Rendement réel 2,86 %	Long terme 3,80 %
TACH 4,67 %	De base 6,69 %	Oblig. fédérales -9,34 %	Court terme -0,93 %	Oblig. sociétés 8,74 %	Rendement réel 8,02 %	Court terme 1,91 %	De base 2,52 %	Long terme 2,47 %	Oblig. fédérales 3,66 %
Moyen terme 4,65 %	Moyen terme 6,13 %	Oblig. sociétés -9,87 %	Oblig. sociétés -1,34 %	Oblig. État 8,69 %	De base 6,87 %	Moyen terme 1,91 %	Oblig. État 2,18 %	De base 1,66 %	De base 3,52 %
De base 4,23 %	Oblig. État 6,11 %	Moyen terme -10,29 %	De base -2,54 %	De base 8,68 %	Oblig. État 6,42 %	Oblig. État 1,53 %	TACH 0,97 %	Moyen terme 1,61 %	Rendement réel 2,79 %
Rendement réel 3,73 %	Court terme 5,02 %	De base -11,69 %	Oblig. fédérales -2,62 %	Oblig. fédérales 7,28 %	Moyen terme 5,75 %	De base 1,41 %	Moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %	Oblig. sociétés 2,71 %
Oblig. fédérales 3,48 %	Oblig. fédérales 5,00 %	Oblig. État -12,34 %	Moyen terme -2,69 %	Rendement élevé 6,69 %	Oblig. fédérales 3,73 %	Oblig. sociétés 1,10 %	Rendement réel 0,72 %	Court terme 1,01 %	Court terme 2,61 %
Oblig. État 3,31 %	TACH 4,15 %	Rendement réel -14,32 %	Oblig. État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Long terme 0,31 %	Oblig. fédérales 0,13 %	Oblig. État 0,89 %	TACH 2,54 %
Long terme 1,35 %	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 %	Oblig. fédérales 0,00 %	Rendement élevé -3,81 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Services de communication 46,44 %	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 %	Consommation de base 28,48 %
Technologies de l'information 45,18 %	Services de communication 42,08 %	Services publics 3,11 %	Technologies de l'information 29,04 %	Consommation cyclique 34,59 %	Industrie 22,00 %	Services publics 12,16 %	Matériaux 20,98 %	Matériaux 18,79 %	Santé 28,43 %
Finance 39,01 %	Consommation cyclique 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 cyclique 27,06 %
Consommation cyclique 32,98 %	Industrie 20,49 %	Consommation de base 1,31 %	Santé 19,32 %	Matériaux 18,38 %	Consommation cyclique 20,69 %	Consommation cyclique 3,45 %	Consommation cyclique 16,06 %	Finance 9,26 %	Technologies de l'information 26,18 %
Services publics 24,26 %	Finance 13,86 %	Finance -2,99 %	Consommation cyclique 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 %
Industrie 23,94 %	Matériaux 12,24 %	Matériaux -3,80 %	Industrie 16,07 %	Industrie 10,22 %	Matériaux 17,67 %	Consommation de base -1,34 %	Santé 12,51 %	Services publics 3,19 %	Industrie 18,13 %
Consommation de base 15,99 %	Santé 1,48 %	Industrie -6,42 %	Matériaux 15,79 %	Consommation de base 6,62 %	Santé 17,63 %	Industrie -6,36 %	Consommation de base 10,06 %	Services de communication 2,86 %	Finance 16,49 %
Énergie 13,03 %	Énergie 0,75 %	Technologies de l'information -25,56 %	Services de communication 13,81 %	Services publics 3,78 %	Consommation de base 17,34 %	Énergie -7,55 %	Services publics 7,08 %	Consommation cyclique 0,06 %	Services publics 12,98 %
Santé 10,82 %	Consommation de base 0,26 %	Consommation cyclique -28,28 %	Consommation de base 12,76 %	Finance -3,89 %	Services publics 17,33 %	Finance -8,94 %	Services de communication -0,26 %	Consommation de base -1,26 %	Matériaux 2,09 %
Matériaux 3,48 %	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 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Actions canadiennes: Rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Petite capitalisation 20,86 %	Petite capitalisation 35,07 %	Petite capitalisation 37,20 %	Valeur 23,71 %	Valeur 23,40 %	Valeur 14,19 %	Valeur 12,96 %
Valeur 15,92 %	Valeur 23,88 %	Valeur 34,74 %	Petite capitalisation 22,51 %	Revenu d'actions 18,28 %	Grande capitalisation 12,84 %	Dividendes 12,07 %
De base 12,50 %	De base 22,09 %	De base 28,60 %	De base 21,30 %	Petite capitalisation 17,98 %	De base 12,73 %	Grande capitalisation 11,97 %
Grande capitalisation 11,52 %	Grande capitalisation 19,98 %	Grande capitalisation 26,71 %	Grande capitalisation 20,45 %	Dividendes 17,23 %	Dividendes 12,48 %	De base 11,82 %
Revenu d'actions 10,91 %	Dividendes 18,55 %	Croissance 25,07 %	Croissance 19,87 %	De base 16,68 %	Revenu d'actions 11,66 %	Revenu d'actions 11,04 %
Dividendes 10,21 %	Revenu d'actions 16,76 %	Dividendes 24,04 %	Dividendes 18,98 %	Grande capitalisation 16,48 %	Croissance 11,11 %	Petite capitalisation 11,04 %
Croissance 9,23 %	Croissance 12,67 %	Revenu d'actions 21,15 %	Revenu d'actions 15,92 %	Croissance 11,30 %	Petite capitalisation 10,97 %	Croissance 10,45 %
FPI 4,20 %	FPI 11,05 %	Privilégiées 9,28 %	FPI 7,47 %	FPI 7,38 %	FPI 4,01 %	FPI 6,05 %
Privilégiées 2,83 %	Privilégiées 5,98 %	FPI -3,41 %	Privilégiées 6,04 %	Privilégiées 3,18 %	Privilégiées -0,55 %	Privilégiées 0,94 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Actions canadiennes: Rendements

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Croissance 28,99 %	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 %
Valeur 27,43 %	Grande 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 %
De base 21,65 %	De base 11,83 %	Dividendes -0,09 %	FPI 35,22 %	De base 5,60 %	De base 22,84 %	Grande capitalisation -7,58 %	Grande capitalisation 9,78 %	Valeur 27,01 %	Dividendes -7,66 %
Grande capitalisation 21,04 %	Valeur 10,51 %	De base -5,75 %	Grande capitalisation 28,05 %	Grande capitalisation 5,56 %	FPI 22,79 %	Dividendes -8,59 %	Dividendes 9,33 %	Dividendes 24,00 %	Grande capitalisation -7,76 %
Dividendes 19,85 %	Dividendes 9,63 %	Grande capitalisation -6,24 %	Dividendes 27,82 %	Dividendes 1,08 %	Grande capitalisation 21,93 %	De base -8,88 %	De base 9,08 %	Grande capitalisation 21,36 %	De base -8,33 %
Petite capitalisation 18,83 %	Revenu d'actions 6,97 %	Croissance -7,53 %	De base 25,15 %	Privilégiées 0,05 %	Dividendes 21,71 %	Revenu d'actions -10,77 %	Privilégiées 8,34 %	De base 21,08 %	Croissance -10,53 %
Privilégiées 17,58 %	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 15,68 %	FPI 2,80 %	FPI -16,99 %	Croissance 14,84 %	Valeur -7,55 %	Petite capitalisation 15,84 %	Privilégiées -12,21 %	Valeur 5,84 %	Croissance 14,20 %	Revenu d'actions -14,55 %
FPI -2,36 %	Privilégiées -0,73 %	Privilégiées -22,31 %	Privilégiées 13,65 %	FPI -13,08 %	Privilégiées -2,02 %	Petite capitalisation -18,17 %	Petite capitalisation 2,75 %	Privilégiées 1,25 %	Privilégiées -19,31 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Rendements par catégorie d'actif

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actions américaines 36,36 %	Actions américaines 22,90 %	Espèces 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 mondiales 30,01 %	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 canadiennes 21,65 %	Actions internationales 15,66 %	Oblig. can. à RE -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à RE 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à RE 16,93 %	Actions internationales 19,46 %
Actions can. à dividende 19,85 %	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 des marchés émergents 17,85 %	Actions canadiennes 11,83 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Oblig. sociétés can. 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Espèces 1,38 %	Oblig. can. à RE 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %	Portefeuille équilibré 7,78 %
Portefeuille équilibré 15,31 %	Oblig. can. à RE 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Oblig. du gouv. du Canada 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Oblig. sociétés can. 1,10 %	Actions can. à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,84 %
Actions internationales 13,81 %	Actions can. à dividende 9,63 %	Oblig. sociétés can. -9,87 %	Oblig. can. à RE 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %	Oblig. sociétés can. 2,71 %
Oblig. can. à RE 11,48 %	Oblig. sociétés can. 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Espèces 0,17 %	Oblig. can. à RE 6,69 %	Oblig. can. à RE 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Oblig. sociétés can. 3,73 %	Actions des marchés émergents 2,42 %
Oblig. sociétés can. 6,97 %	Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Oblig. sociétés can. -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Oblig. sociétés can. 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Oblig. sociétés can. 3,38 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,89 %	Espèces 0,63 %
Obligations mondiales 5,94 %	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 %	Espèces 0,51 %	Oblig. can. à RE -3,81 %
Espèces 4,92 %	Espèces 4,71 %	Oblig. du gouv. du Canada -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions can. à dividende 1,08 %	Espèces 1,61 %	Actions can. à dividende -8,59 %	Espèces 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %	Actions can. à dividende -7,66 %
Oblig. du gouv. du Canada 3,31 %	Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Espèces 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %	Actions canadiennes -8,33 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies et Bloomberg. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Petite capitalisation, valeur 12,60 %	Grande capitalisation, valeur 30,22 %	Grande capitalisation, valeur 25,53 %	Grande capitalisation, valeur 31,61 %	Grande capitalisation, valeur 17,58 %	Grande capitalisation, valeur 18,10 %	Grande capitalisation, valeur 18,83 %
Petite capitalisation, de base 12,39 %	Petite capitalisation, croissance 25,62 %	Moyenne capitalisation, croissance 2,02 %	Grande capitalisation, de base 24,64 %	Grande capitalisation, de base 15,99 %	Grande capitalisation, de base 14,18 %	Grande capitalisation, de base 15,04 %
Petite capitalisation, croissance 12,19 %	Petite capitalisation, de base 21,95 %	Grande capitalisation, de base 17,75 %	Moyenne capitalisation, croissance 2,85 %	Petite capitalisation, valeur 14,59 %	Moyenne capitalisation, croissance 2,00 %	Moyenne capitalisation, croissance 13,37 %
Grande capitalisation, valeur 10,51 %	Moyenne capitalisation, croissance 21,49 %	Petite capitalisation, croissance 13,56 %	Moyenne capitalisation, de base 17,69 %	Grande capitalisation, valeur 13,88 %	Moyenne capitalisation, de base 10,07 %	Moyenne capitalisation, de base 11,39 %
Grande capitalisation, de base 7,99 %	Grande capitalisation, de base 19,99 %	Moyenne capitalisation, de base 11,11 %	Grande capitalisation, valeur 16,96 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,66 %	Grande capitalisation, valeur 9,53 %	Grande capitalisation, valeur 10,72 %
Moyenne capitalisation, valeur 6,18 %	Petite capitalisation, valeur 18,20 %	Petite capitalisation, de base 10,76 %	Petite capitalisation, croissance 16,68 %	Moyenne capitalisation, de base 12,66 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,65 %	Moyenne capitalisation, valeur 9,96 %
Grande capitalisation, valeur 5,33 %	Moyenne capitalisation, de base 14,31 %	Grande capitalisation, valeur 9,44 %	Moyenne capitalisation, valeur 15,51 %	Petite capitalisation, de base 11,56 %	Petite capitalisation, de base 6,76 %	Petite capitalisation, croissance 9,9 %
Moyenne capitalisation, de base 5,33 %	Moyenne capitalisation, valeur 11,86 %	Petite capitalisation, valeur 7,88 %	Petite capitalisation, de base 15,21 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,26 %	Petite capitalisation, croissance 6,62 %	Petite capitalisation, de base 9,77 %
Moyenne capitalisation, croissance 2,78 %	Grande capitalisation, valeur 9,32 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,58 %	Petite capitalisation, valeur 13,56 %	Petite capitalisation, croissance 8,41 %	Petite capitalisation, valeur 6,40 %	Petite capitalisation, valeur 9,22 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

Rendement des actions américaines

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Grande capitalisation, croissance 33,36 %	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 %	Petite capitalisation, valeur 31,72 %	Grande capitalisation, croissance 5,67 %
Grande capitalisation, de base 24,51 %	Grande capitalisation, de base 26,53 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,03 %	Petite capitalisation, valeur 28,27 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,59 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,47 %	Moyenne capitalisation, croissance -4,75 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,27 %	Petite capitalisation, de base 21,31 %	Grande capitalisation, de base 0,92 %
Moyenne capitalisation, croissance 22,10 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,87 %	Petite capitalisation, valeur -14,48 %	Grande capitalisation, croissance 27,60 %	Petite capitalisation, croissance 34,63 %	Grande capitalisation, de base 31,43 %	Grande capitalisation, de base -4,78 %	Petite capitalisation, croissance 22,14 %	Moyenne capitalisation, valeur 20,00 %	Moyenne capitalisation, croissance -0,20 %
Moyenne capitalisation, de base 15,34 %	Petite 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 %	Petite capitalisation, croissance -1,38 %
Petite capitalisation, croissance 15,15 %	Moyenne capitalisation, de base 17,23 %	Grande capitalisation, de base -19,13 %	Grande capitalisation, valeur 25,16 %	Petite capitalisation, de base 19,96 %	Petite 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, valeur 14,37 %	Petite capitalisation, de base 16,93 %	Petite capitalisation, de base -20,44 %	Moyenne capitalisation, de base 22,58 %	Moyenne capitalisation, de base 17,10 %	Moyenne capitalisation, valeur 27,06 %	Petite capitalisation, croissance -9,33 %	Petite capitalisation, de base 14,65 %	Grande capitalisation, de base 12,05 %	Grande capitalisation, valeur -3,83 %
Moyenne capitalisation, valeur 13,07 %	Petite capitalisation, valeur 14,65 %	Petite capitalisation, croissance -26,36 %	Petite capitalisation, de base 14,82 %	Moyenne capitalisation, valeur 4,96 %	Grande capitalisation, valeur 26,54 %	Petite capitalisation, de base -11,01 %	Grande capitalisation, valeur 13,66 %	Petite capitalisation, croissance 11,28 %	Petite capitalisation, de base -4,41 %
Petite capitalisation, de base 11,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 12,71 %	Moyenne capitalisation, croissance -26,72 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,73 %	Petite capitalisation, valeur 4,63 %	Petite 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 %
Petite capitalisation, valeur 8,05 %	Grande capitalisation, valeur 11,46 %	Grande capitalisation, croissance -29,14 %	Petite capitalisation, croissance 2,83 %	Grande capitalisation, valeur 2,80 %	Petite capitalisation, valeur 22,39 %	Petite capitalisation, valeur -12,84 %	Petite capitalisation, valeur 7,82 %	Grande capitalisation, croissance 7,08 %	Petite capitalisation, valeur -7,47 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 septembre 2025.

À propos de Gestion d'actifs CIBC

Découvrez un partenariat axé sur l'excellence en placement

Depuis plus d'un demi-siècle¹, Gestion d'actifs CIBC a su gagner la confiance de quelque 2 millions d'investisseurs et d'institutions du monde entier, qui cherchent à faire fructifier et à protéger leurs portefeuilles. Nous sommes prêts à vous aider à mener à bien votre parcours de placement grâce à des solutions novatrices, à des analyses réfléchies et à un soutien spécialisé.



Expertise spécialisée

Tirez profit de l'expertise de nos professionnels en placements chevronnés qui s'engagent à dénicher des occasions, à gérer les risques et à aider nos clients à bâtir des portefeuilles résilients.



Solutions novatrices

Explorez l'étendue et la variété de nos solutions qui résultent de notre quête inlassable de meilleurs rendements et de notre volonté d'offrir des ressources de qualité institutionnelle répondant aux divers besoins des investisseurs.



Priorité accordée à la durabilité

Nous sommes déterminés à gérer les risques systémiques en intégrant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à notre approche active d'actionnariat et à nos décisions de placement.

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

En bref

255 G\$

d'actifs sous gestion²

Plus de 160

professionnels en placements chevronnés comptant en moyenne **plus de 17 ans** d'expérience dans le secteur

Plus de 50

ans d'expérience en gestion active de mandats de placement

Avis

Publié en octobre 2025.

¹ 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 et est devenue la propriétaire exclusive en 2001.

² Au 31 décembre 2024. Ce chiffre comprend 50 G\$ de mandats d'actifs multiples et d'actifs avec superposition de devises (montant nominal) et 41 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du 10 octobre 2025, sauf indication contraire, et peuvent être modifiées en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas à mettre à jour ces opinions.

Ce document vise à fournir des renseignements généraux et ne vise aucunement à prodiguer des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne doit pas être utilisé à cette fin ni être considéré comme une prévision du rendement futur du marché et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

La situation personnelle 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 antérieur peut ne pas se reproduire et n'est pas indicatif du rendement à venir.

^{MD} Les logos CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « CIBC »), utilisées sous licence.

Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », ou d'autres termes semblables. En outre, tout énoncé concernant le rendement, les stratégies ou les actions futurs, ainsi que les éventuelles mesures prises par le fonds à l'avenir, constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur. Ces énoncés sous-entendent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et réalisations réels du fonds diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions générales de l'économie, du marché et des affaires, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications des réglementations gouvernementales et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants susceptibles d'affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres encore. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, de développements futurs ou pour toute autre raison, ou avant la publication du prochain rapport de gestion sur le rendement du fonds, et décline expressément toute obligation à cet égard.

Avis

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange Group (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse (les « Concédants de licence »). Les Concédants de licence n'offrent aucune garantie ni ne font aucune déclaration, exprimée clairement ou de manière implicite, en ce qui concerne les résultats obtenus avec l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE Canada et l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada (les « indices ») et/ou les données des indices en question obtenues à une heure précise à un jour précis, ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus 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 l'indice 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 au Canada et est utilisée sous licence par FTDCM.

Les statistiques présentées dans le site Web de la Banque du Canada proviennent de sources que la Banque juge suffisamment fiables pour être utilisées. Nous ne pouvons toutefois garantir ni l'exactitude ni l'intégrité des données issues de ces sources. La Banque du Canada 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.

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

Les renseignements de MSCI ne peuvent être utilisés qu'à l'interne, ne peuvent être reproduits ou rediffusés sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucun des renseignements sur l'indice MSCI n'est destiné à constituer un conseil en placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement et ne peut être considéré comme tel. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction des rendements futurs. Les renseignements de MSCI sont fournis « tels quels » et l'utilisateur de ces renseignements assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces renseignements. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de tout renseignement de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, aucune partie de MSCI n'est responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de tout autre dommage.

Les « secteurs GICS de l'indice S&P/TSX » sont un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc., et il a été autorisé à être utilisé par Gestion d'actifs CIBC. Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont fait l'objet d'une licence d'utilisation par SPDJI et d'une sous-licence à certaines fins par Gestion d'actifs CIBC. TSX^{MD} est une marque déposée de TSX Inc. et est autorisé à être utilisé par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC. Les produits de Gestion d'actifs CIBC ne sont pas commandités, cautionnés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration quant à l'occasion d'investir dans ce ou ces produits et n'est responsable des erreurs, des omissions ou des interruptions des secteurs GICS de l'indice S&P/TSX.

Avis

« 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 »), et a fait l'objet d'une licence d'utilisation à certaines fins par Gestion d'actifs CIBC inc. Bloomberg n'est pas une société affiliée de Gestion d'actifs CIBC inc. et n'approuve, ne cautionne, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

© 2025 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être ni copiés ni distribués; et (3) ne sont pas nécessairement exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.