

Commentaire de l'équipe Actions : contrastes, occasions et perspectives

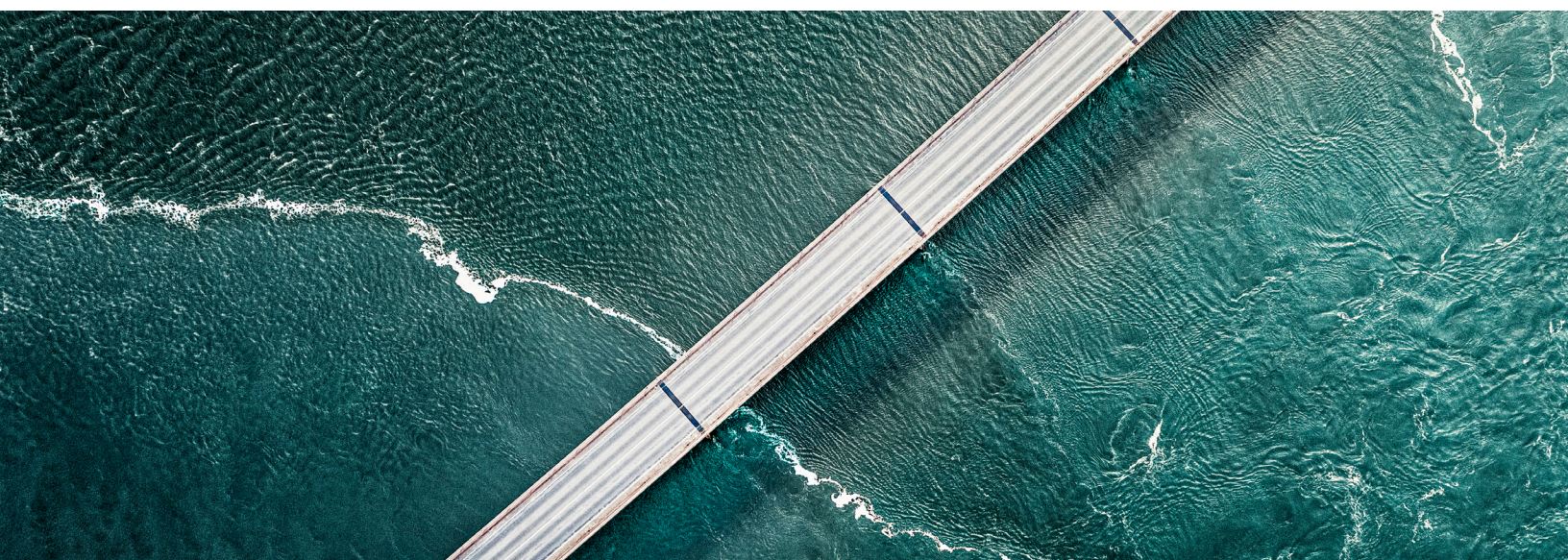
27 février 2026

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

- L'indice S&P/TSX a nettement surpassé l'indice S&P 500 depuis le début de l'année, grâce à la vigueur des bénéfices des entreprises et à l'adoption à grande échelle de l'IA.
- Les prix élevés du pétrole et les tensions géopolitiques ont permis au secteur de l'énergie d'avoir un rendement exceptionnel, avec des gains notables dans les entreprises d'exploration et production et les entreprises du secteur intermédiaire.
- Les actions technologiques canadiennes ont connu de fortes baisses à cause des préoccupations liées à la perturbation par l'IA, mais les entreprises disposant de données et de relations avec les clients solides, comme Shopify et Thomson Reuters, devraient profiter de l'IA à long terme.
- La volatilité persistante des marchés, alimentée par les événements géopolitiques, les négociations commerciales et les baisses potentielles des taux de la Réserve fédérale américaine, offre des possibilités de sélection et de gestion actives des actions tout au long de 2026.

Février a été un mois de forts contrastes, le rendement de 7,6 % de l'indice S&P/TSX depuis le début de l'année (jusqu'au 27 février 2026) dépassant largement le rendement stable de 0,5 % de l'indice S&P 500 à forte pondération des actions technologiques. Nos principales prévisions pour 2026 sont que les bénéfices des entreprises seront solides grâce à l'expansion des marges et à l'extension de l'adoption de l'IA dans tous les secteurs. Cette thèse a été renforcée tout au long de la saison des bénéfices du quatrième trimestre en février. Environ 70 % des composantes de l'indice composé TSX ont publié leurs résultats et 62 % des entreprises ont enregistré des résultats supérieurs aux prévisions consensuelles et maintenu des perspectives solides. Au total, la cohorte des entreprises composant l'indice TSX a enregistré une croissance moyenne exceptionnelle de ses bénéfices et de ses ventes d'environ 23 % et 8 % respectivement.

Le solide rendement opérationnel, combiné à la hausse des prix du pétrole, qui est alimentée par l'augmentation des tensions géopolitiques, a fait du secteur de l'énergie la vedette du mois, avec une vigueur générale dans le secteur de l'exploration et de la production ainsi que dans le secteur intermédiaire. Canadian Natural Resources et Cenovus ont progressé respectivement de 18 % et 13 % pendant le mois, et Enbridge et TC Énergie de 9 % et 9,8 %, respectivement. Les attentes d'une vigueur soutenue du secteur manufacturier mondial, amenant le marché mondial du pétrole de l'excédent au déficit d'ici la mi-2026, sont de bon augure pour le maintien d'un rendement élevé des actions dans le secteur de l'exploration et de la production pendant la deuxième moitié de l'année.

L'angoisse de la perturbation des modèles économiques par l'IA a perpétré un carnage des actions technologiques canadiennes, le secteur reculant environ de 23 % depuis le début de l'année, Shopify et Constellation Software ont perdu respectivement 26 % et 24 %, tandis que Thomson Reuters a reculé d'à peu près de 23 % depuis le début de l'année. Toutefois, nous nous attendons à ce que les entreprises disposant d'avantages concurrentiels axés sur les données exclusives et de relations avec les clients vigoureuses soient en fin de compte les gagnantes du marché de l'IA, en créant des occasions dans Shopify et Thomson Reuters. Les deux entreprises ont des franchises axées sur les données très solides et des avantages concurrentiels défendables. Nous pensons que les craintes similaires de perturbation causée par l'IA dans les entreprises d'ingénierie et de construction, qui s'inquiètent du fait que la productivité de l'IA pourrait réduire le nombre d'heures de facturation disponibles, ne prennent pas en compte le pouvoir de tarification des données exclusives. Nous prévoyons de nouvelles occasions de revenus supplémentaires provenant de l'exploitation des données par l'IA dans des entreprises telles que WSP (p. ex. du jumelage numérique de l'infrastructure).

Pour l'avenir, nous continuons à nous concentrer sur la sélection des titres selon une approche ascendante. Nous attendons toujours des occasions pour la gestion active de profiter de la volatilité associée à un flux continu d'événements liés aux fluctuations du marché tout au long de 2026, y compris les répercussions sur les prix du pétrole, de l'or et du dollar américain de l'intensification des hostilités entre les États-Unis et l'Iran à la fin du mois. Les facteurs potentiels de volatilité comprennent les négociations commerciales intermittentes de l'ACEUM, les primaires qui auront lieu à la mi-année aux États-Unis, la nouvelle escalade du conflit entre les États-Unis et l'Iran autour du nucléaire, la guerre entre la Russie et l'Ukraine, les répercussions de la décision de la Cour suprême des États-Unis le 20 février contre les tarifs douaniers fondés sur l'IEEPA alors que les États-Unis accélèrent l'utilisation d'autres mesures tarifaires visant certains secteurs, et la possibilité d'une baisse des taux de la Réserve fédérale à la seconde moitié de 2026, après l'entrée en fonction au poste de président du candidat Kevin Warsh.

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. 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 opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du mars 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. ou CIBC n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des 71 For Internal Use Only 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.

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