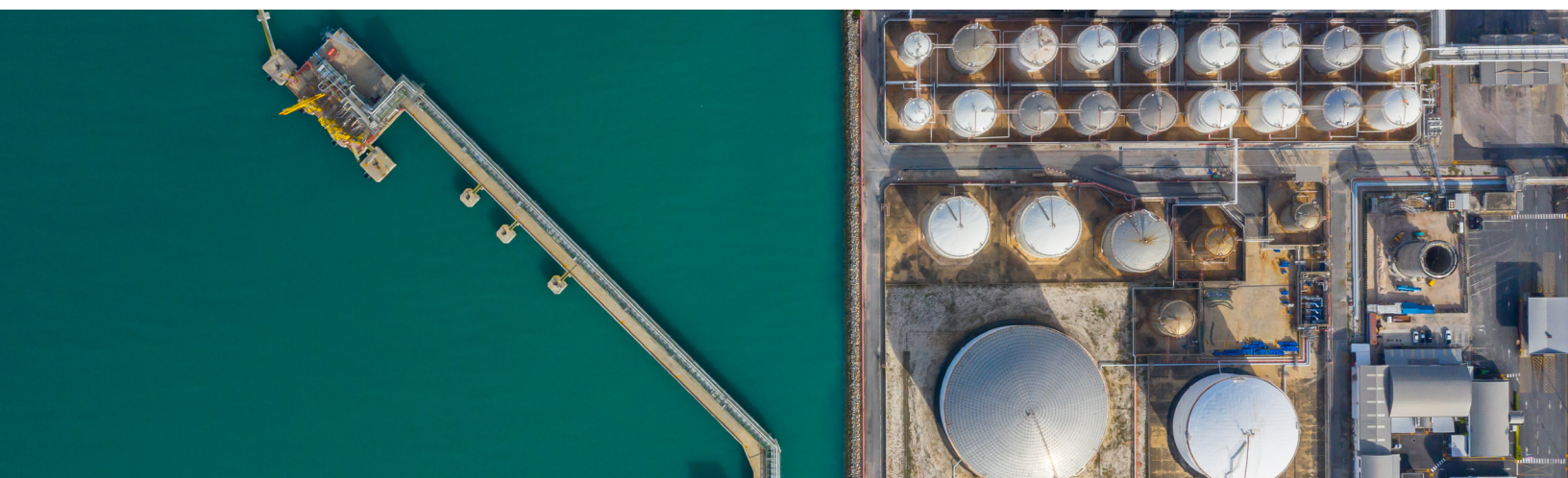


Conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran : Répercussions sur les marchés et réponse stratégique

18 mars 2026

David Wong, chef des placements du groupe

Michael Sager, directeur général et chef des placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Principaux points à retenir

- Les marchés boursiers sont restés étonnamment résilients.
- Les taux obligataires ont augmenté en raison des craintes d'une hausse de l'inflation, mais ils demeurent dans les fourchettes attendues.
- La hausse des prix du pétrole devrait freiner la croissance mondiale, en particulier en Asie et, dans une moindre mesure, en Europe.
- Malgré les incertitudes actuelles, Gestion d'actifs CIBC maintient des perspectives positives à long terme.

Volatilité des marchés et événements récents

Nous continuons d'être témoins d'une volatilité importante attribuable à l'opération Epic Fury, la campagne américaine et israélienne visant à démanteler les capacités militaires et nucléaires iraniennes. Malgré ces turbulences, les marchés boursiers sont restés étonnamment résilients. L'indice S&P 500 est resté essentiellement stable depuis octobre et a affiché une légère baisse au cours des dernières semaines. Les taux obligataires ont augmenté en raison des craintes d'une hausse de l'inflation, mais ils demeurent dans les fourchettes attendues. Les écarts de taux se sont élargis, en particulier sur les marchés à rendement élevé, mais par rapport à des niveaux historiquement serrés.

L'incidence économique la plus notable a été sur le marché pétrolier. La fermeture du détroit d'Ormuz, un goulot d'étranglement critique pour 15 % à 20 % de l'offre mondiale de pétrole, a fait grimper les prix du pétrole brut Brent au-dessus de 100 \$ US le baril (pb), avec des pointes pouvant atteindre 120 \$ US le baril et la possibilité d'atteindre 150 \$ US le baril si le conflit s'aggrave davantage.

Le scénario de base de Gestion d'actifs CIBC est que les perturbations du transport persisteront pendant deux à trois semaines, ce qui maintiendra la pression à la hausse sur le pétrole. Au cours des mois suivants, une désescalade est prévue, les prix du pétrole devant se stabiliser dans une fourchette de 75 \$ US à 90 \$ US, ce qui est plus élevé que les prévisions d'avant le conflit, qui avoisinaient 60 \$ à 65 \$ US.

Répercussions sur l'économie et le marché

Les principaux effets économiques du conflit sont triples :

Croissance et impact : La hausse des prix du pétrole devrait freiner la croissance mondiale, en particulier en Asie et, dans une moindre mesure, en Europe, les régions qui dépendent le plus du pétrole et du gaz en provenance du Golfe. Selon son scénario de base, Gestion d'actifs CIBC estime un choc négatif pouvant atteindre 0,5 % sur la croissance mondiale.

Effets sur la croissance distributive : L'incidence sur les taux de croissance du PIB sera probablement inégale; l'Asie sera la plus touchée, tandis que l'Amérique du Nord devrait demeurer relativement à l'abri.

Inflation : Le choc pétrolier devrait temporairement faire grimper l'inflation mondiale d'environ 0,50 %.

Malgré ces obstacles, les perspectives de Gestion d'actifs CIBC demeurent généralement positives. La probabilité d'une résolution du conflit avec effets limités est estimée à 60 % et, bien qu'il fasse faire preuve de vigilance, la situation ne sous-tend pas une augmentation des attentes de récession (nous continuons d'évaluer la probabilité d'une récession mondiale à 30 % au cours des 12 prochains mois).

Répartition stratégique de l'actif : Diversification et rigueur

L'approche de Gestion d'actifs CIBC met l'accent sur la valeur durable de la diversification entre les régions, les catégories d'actif et les stratégies. Les portefeuilles de solutions gérées, qui totalisent plus de 100 G\$, sont diversifiés dans plus de 20 pays des marchés développés et émergents, ainsi que dans les titres à revenu fixe, les actions et les actifs non traditionnels.

Plutôt que de réagir impulsivement à l'incertitude à court terme, Gestion d'actifs CIBC préconise une construction de portefeuille rigoureuse à long terme. Les récentes hausses de la volatilité étaient attendues dès janvier 2025, avec le retour du président Trump et un contexte politique plus dynamique et axé sur les décrets. Gestion d'actifs CIBC a donc augmenté la pondération des stratégies d'actions à faible volatilité et à rendement élevé au moyen de FNB systématiques au Canada, aux États-Unis et sur les marchés internationaux. Ils ont produit un rendement particulièrement solide et réduit le risque global du portefeuille dans ce contexte.

Répartition tactique de l'actif et ajustements du portefeuille

Sur le plan tactique, l'équipe Multiclasse d'actifs et gestion des devises de Gestion d'actifs CIBC a géré activement le risque au moyen de stratégies de couverture et d'options. L'accent a été mis sur la protection du risque de baisse tout en conservant la capacité de participer aux rebonds du marché. Les couvertures de produits dérivés ont permis une gestion efficace du risque sans exposition excessive au bêta des actions.

Au niveau des catégories d'actif, les équipes de titres à revenu fixe ont amélioré la qualité du crédit dans les portefeuilles et ont ajouté une protection du crédit. Les équipes d'actions ont continué de mettre l'accent à long terme sur des thèmes comme l'achat d'or par les banques centrales et la diversification sectorielle. Les rencontres quotidiennes de placement entre les équipes permettent de s'assurer qu'une analyse rigoureuse de l'évolution macroéconomique et des scénarios éclairent toutes les décisions de placement.

Perspectives à long terme et thèmes de placement durables

Malgré les incertitudes actuelles, Gestion d'actifs CIBC maintient des perspectives positives à long terme. Parmi les principaux facteurs structurels favorables, mentionnons la politique budgétaire expansionniste, l'augmentation des dépenses militaires, les investissements continus dans l'intelligence artificielle et les gains de productivité, en particulier aux États-Unis. Bien que les obstacles démographiques et les défis liés à l'immigration persistent, ils devraient être compensés par les forces positives qui soutiennent les bénéfices et les marges des sociétés.

L'ampleur récente du marché, comme le rendement supérieur des indices équipondérés et de valeur, a été diminuée par le conflit, mais Gestion d'actifs CIBC s'attend à ce que ces tendances reprennent une fois que la stabilité sera rétablie. Les investisseurs sont invités à maintenir la diversification, à conserver leurs placements et à éviter les surconcentrations dans les segments étroits du marché.

Gestion d'actifs CIBC s'engage à vous fournir des analyses de placements et des marchés. Nous voulons vous aider à trouver les bonnes solutions de placement pour guider votre parcours d'investisseur. Si vous souhaitez discuter plus en détail de cette mise à jour sur les marchés et l'économie ou si vous avez des questions sur votre portefeuille de placements, communiquez avec votre conseiller ou votre représentant CIBC.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC en date de 18 mars 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

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

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