

Le GPS des marchés mondiaux

Une analyse trimestrielle du marché et de l'économie pour vous guider dans la bonne direction

Été 2025 | Au 30 juin 2025

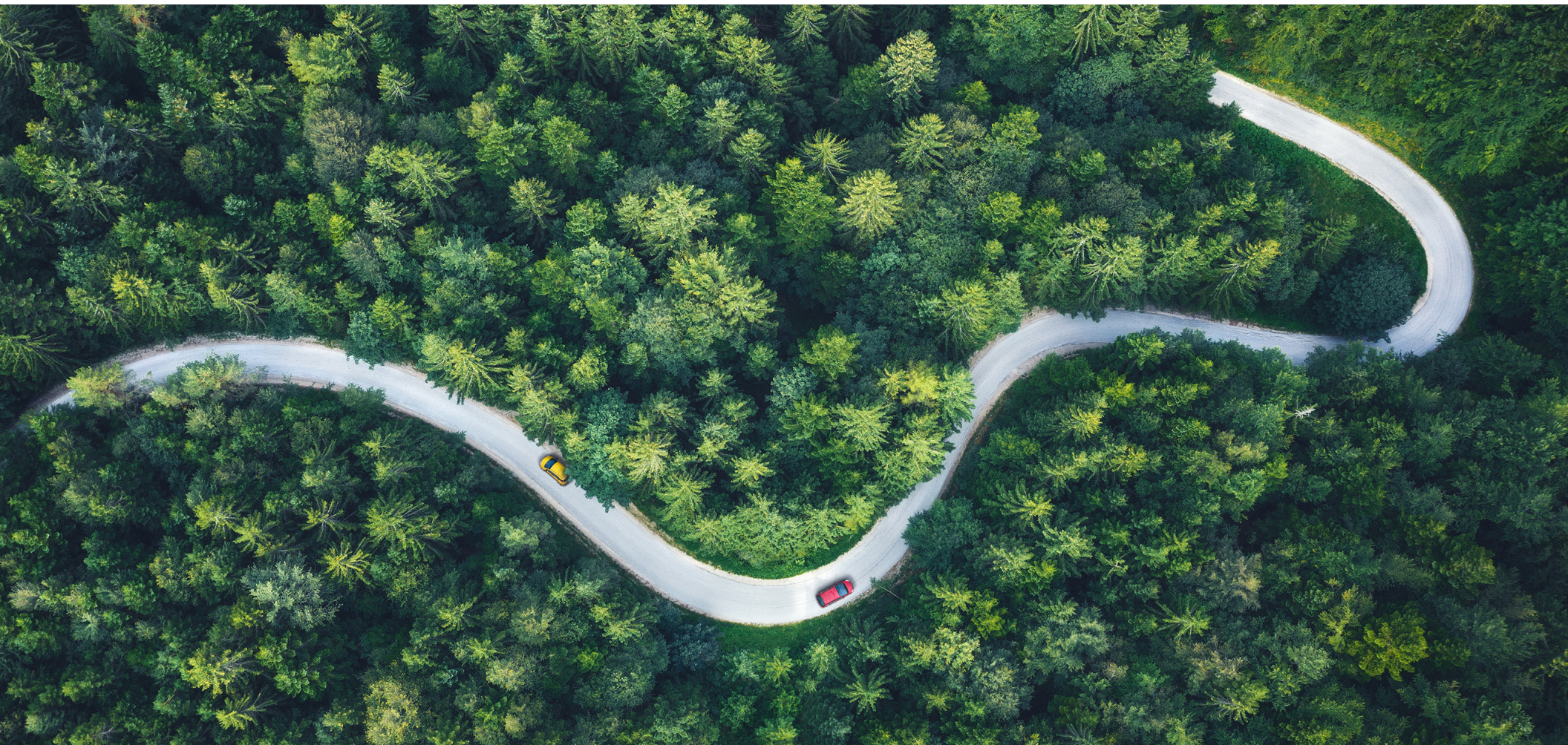


Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille 3

Revue des marchés 4

Résumé en graphiques 6

Commentaires - Le GPS des marchés mondiaux, été 2025. 7

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

Revue économique11

Marchés des titres à revenu fixe, des devises et
des marchandises 18

Marchés boursiers..... 26

Répartition de l'actif34

Annexe - Rendements des indices 38

À propos de Gestion d'actifs CIBC.....46



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

Chef, 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,
Opérations, Gestion mondiale du bêta, des superpositions et des résultats
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

Chef, Service de recherche sur les actions



Alex Dyoujenko

Directeur en chef,
Scores d'alignement avec la raison d'être
Solutions de placement totales



Michael Keaveney

Vice-président,
Solutions gérées

Revue des marchés



Aperçu de l'économie canadienne

- Le produit intérieur brut (PIB) du Canada a reculé sur un mois en avril et devait se contracter en mai, les tarifs douaniers ayant freiné l'activité manufacturière, en particulier dans les secteurs liés à l'automobile.
- Bien que les exportations et les importations aient progressé à la fin de 2024, elles ont toutes deux reculé pour commencer l'année, et la hausse du dollar canadien a entraîné une forte baisse des exportations en avril.
- Le huard a gagné près de 0,02 \$ par rapport au billet vert en avril, soit son meilleur gain mensuel en 4 ans. Ce facteur explique le plus important déficit commercial mensuel de plus de 7 G\$ en avril, tous les secteurs de l'exportation ayant reculé.
- Les importations ont aussi reculé dans l'ensemble, à l'exception des importations d'or, le lingot d'or ayant atteint des records absolus à 3 400 \$ US l'once avant de conclure le trimestre à 3300 \$ US l'once, soit un gain de près de 6 % en dollars américains.
- Le taux de chômage au Canada a atteint 7 % en mai, son plus haut niveau depuis 2021; il s'agit de sa troisième hausse mensuelle consécutive, conséquence des tarifs douaniers sur le secteur manufacturier. Le taux de chômage a été le plus élevé chez les jeunes Canadiens.
- Au Canada, l'inflation est passée de 2,6 % en février à 1,7 % au printemps, les prix du pétrole ayant fléchi avant la reprise du conflit au Moyen-Orient. Les prix du logement et des voyages ont aussi diminué, en raison des préoccupations des consommateurs concernant les répercussions des tarifs douaniers et de l'incertitude entourant l'emploi.
- Pendant le deuxième trimestre, la Banque du Canada (BdC) a laissé son taux inchangé à ses deux réunions trimestrielles en raison de l'incertitude persistante entourant les politiques commerciales.



Marchés des titres à revenu fixe

- Après s'être élargis au début du trimestre, les écarts de taux d'intérêt mondiaux se sont légèrement resserrés à la fin du trimestre, les investisseurs ayant privilégié les actifs risqués, comme les obligations à rendement élevé. L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond a reculé de 0,9 % en dollars canadiens durant le trimestre, tandis que les obligations du Trésor américain se sont négociées dans une fourchette relativement étroite, clôturant le trimestre avec des gains modestes, mais positifs, malgré l'accentuation de la courbe de rendement.
- Les obligations d'État européennes ont inscrit des rendements supérieurs, car la baisse de l'inflation a incité la Banque centrale européenne à réduire son taux directeur en avril et en juin, mais elle a laissé entendre qu'elle approchait de la fin de son cycle d'assouplissement. Les obligations italiennes ont surpassé celles des autres pays européens au cours du trimestre.
- L'indice des obligations universelles FTSE Canada a reculé de 0,6 % en dollars canadiens, en raison du repli du rendement réel et des obligations d'État et des obligations à long terme. Ce résultat a été en partie contrebalancé par l'effet de la vigueur des obligations à rendement élevé.



Actions

Marché boursier canadien

- Après un bref recul au début du trimestre, l'indice composé S&P/TSX s'est adjugé plus de 8,5 % au deuxième trimestre, surpassant ses précédents records absolus.
- Tous les secteurs boursiers ont fait belle figure, l'énergie ayant inscrit les gains les plus faibles, car le cours du pétrole brut a cédé près de 9 % en dollars américains. Les secteurs plus cycliques, comme la consommation discrétionnaire, la finance et les technologies de l'information, ont avancé de plus de 10 %, la finance ayant eu l'effet le plus prononcé.

Marché boursier américain

- Après une brève correction des indices S&P 500 et NASDAQ au dernier trimestre et un pic de volatilité au début d'avril, les marchés boursiers américains ont rebondi en mai et en juin, faisant fi de la tendance d'un marché historiquement morose au printemps.
- Dans un revirement par rapport au trimestre précédent, les sept géants ont fait grimper le marché américain et, par ricochet, les marchés mondiaux, parallèlement à une remontée alimentée par la croissance en mai et en juin.
- Les secteurs des technologies de l'information (17,3 % en dollars canadiens) et des services de communication (12,3 % en dollars canadiens) ont produit l'effet le plus positif, tandis que les secteurs défensifs comme l'énergie et la santé et ceux orientés vers le rendement ont eu un effet délétaire.

International

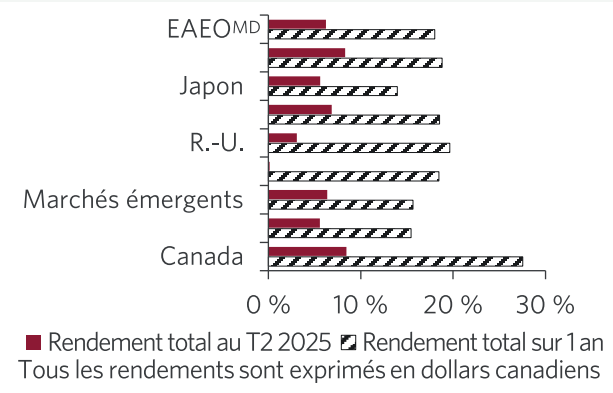
- Les actions européennes ont inscrit un rendement inférieur à celui des États-Unis et d'autres indices mondiaux composés de sociétés plus axées sur la croissance. Bien que les prix du pétrole brut aient grimpé à la mi-juin en raison des préoccupations à l'égard des mesures militaires américaines en Iran, ils ont clôturé le trimestre en territoire négatif, ce qui a apaisé les craintes inflationnistes. Les autres marchandises ont progressé au deuxième trimestre, mais ont enregistré un rendement nettement inférieur à celui d'autres secteurs.
- Après plusieurs années de contre-performance, l'indice MSCI Marchés émergents a brillé au cours du trimestre et de la première moitié de l'année, grâce aux actions à petite capitalisation et de croissance, tandis que les actions asiatiques ont profité de la morosité du dollar américain.
- L'indice MSCI EAEO a progressé de plus de 5 % en monnaie locale (6,3 % en dollars canadiens), soutenu par des gains de plus de 10 % dans les secteurs services de communications et des technologies à forte croissance, tout en profitant de la vigueur des secteurs plus défensifs, comme les services publics. Les secteurs de l'énergie et de la santé ont inscrit des rendements négatifs, ce qui a eu une incidence sur les actions du Royaume-Uni.

Résumé en graphiques

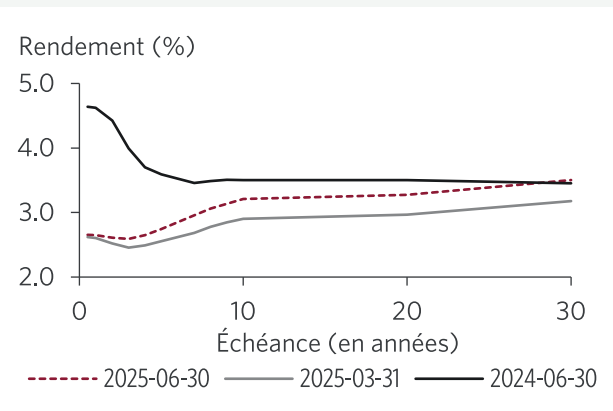
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d’actions et de titres à revenu fixe profite toujours de la diversification. Il a surpassé les obligations pendant le trimestre et les actions américaines durant la période de six mois.

3 mois	6 mois	1 an
Actions canadiennes 8,53 %	Actions internationales 13,78 %	Actions canadiennes 26,37 %
Actions can. à div. 7,57 %	Actions can. à div. 10,36 %	Actions can. à div. 24,27 %
Actions des MÉ 6,37 %	Actions canadiennes 10,17 %	Actions internationales 18,00 %
Actions internationales 6,25 %	Actions des MÉ 9,65 %	Actions mondiales 16,44 %
Actions mondiales 5,83 %	Actions mondiales 4,13 %	Actions des MÉ 15,64 %
Actions américaines 5,18 %	Portefeuille équilibré 3,83 %	Actions américaines 14,84 %
Portefeuille équilibré 2,73 %	Oblig. can. à RÉ 3,17 %	Portefeuille équilibré 12,07 %
Oblig. can. à RÉ 1,91 %	Oblig. sociétés can. 2,28 %	Oblig. can. à RÉ 10,03 %
Espèces 0,64 %	Obligations mondiales 1,77 %	Obligations mondiales 8,18 %
Oblig. sociétés can. 0,45 %	Espèces 1,48 %	Oblig. sociétés can. 8,15 %
Obligations mondiales -0,85 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,17 %	Oblig. du gouv. du Canada 5,47 %
Oblig. du gouv. du Canada -0,90 %	Actions américaines 0,76 %	Espèces 3,82 %

Les marchés boursiers demeurent robustes malgré l’incertitude persistante à l’égard des tarifs douaniers.

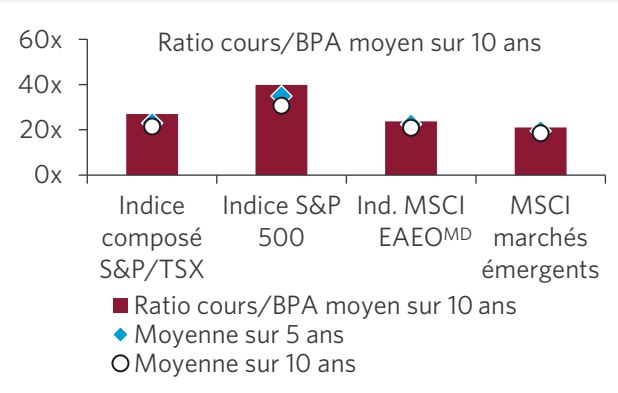


La courbe de rendement des obligations canadiennes s’est accentuée pendant le trimestre, poursuivant la tendance des trimestres précédents, à mesure que la prime à l’échéance (rendements à 10 ans et à 2 ans) se redresse.

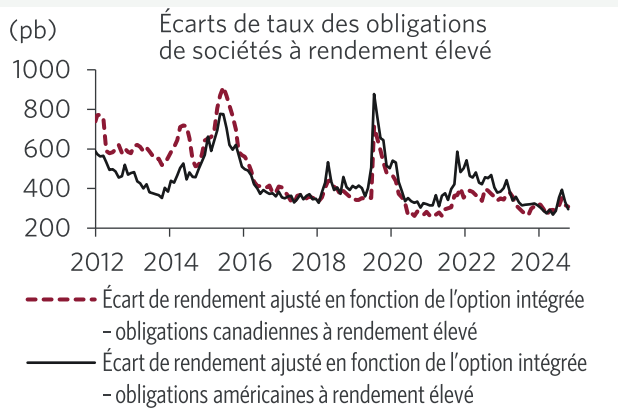


Rendements globaux en dollars canadiens. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d’un portefeuille équilibré multiclasse d’actifs.
Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg.
Indices de référence : Indices MSCI : EAEOMD (EAEOMD), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents). « EAEOMD » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Source : Indices MSCI, TSX. © TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Rimes Technologies Inc. Données au 30 juin 2025.

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées, mais elles devraient enregistrer une croissance des bénéfices plus vigoureuse par rapport au reste du monde.



Après avoir augmenté en avril, les écarts de taux des obligations à rendement élevé ont diminué, renouant avec les niveaux serrés observés plus tôt cette année.



Commentaires – Le GPS des marchés mondiaux, été 2025

Privilégier l'appétit pour le risque à long terme, mais faire preuve de prudence à court terme

Nos perspectives stratégiques demeurent globalement favorables, soutenues par nos modèles quantitatifs, nos paramètres macroéconomiques fondamentaux et nos convictions thématiques à long terme. Notre processus de placement favorise toujours l'appétit pour le risque, privilégiant les actions aux obligations, sur un horizon à moyen et à long terme. Toutefois, compte tenu de la volatilité à court terme et des tarifs douaniers qui perturberont vraisemblablement les marchés pendant le second semestre de 2025, nous demeurons prudents à court terme.

Probable ralentissement économique mondial, sans glissement en récession

Les prévisions économiques sur 12 mois de Gestion d'actifs CIBC tablent toujours sur un ralentissement mondial mené par les États-Unis; celles-ci demeurent le scénario de base avec une probabilité de 50 %. Ces perspectives sont en partie contrebalancées par un soutien accru des politiques monétaires et budgétaires au Canada et en Europe ainsi que par la vigueur persistante des marchés du travail et des taux réels. Même si le ralentissement est modeste, l'économie américaine devrait être la plus durement touchée par la hausse des tarifs douaniers. Notamment, le soutien de la politique monétaire américaine est jugé insuffisant pour contrer entièrement les obstacles à venir, tandis que les mesures de relance dans le reste du monde devraient jouer un rôle plus important dans le soutien de la croissance.

Les probabilités des différents scénarios sont stables depuis le printemps 2025; ainsi, il y a 35 % de probabilité qu'une récession modérée se produise, et seulement 15 % que la croissance surpasse les attentes. Les risques de baisse viennent principalement de négociations commerciales qui traîneraient en longueur ou l'absence d'un accord commercial favorable pour le Canada, tandis que des hausses inattendues pourraient survenir par suite de mesures de relance supérieures aux attentes ou d'un regain

de l'optimisme dans la foulée d'éventuelles percées dans les négociations commerciales.

Comme en témoigne la vigueur des actions, le marché semble prendre à la légère les risques de baisse : le cours des actions semble intégrer un scénario parfait, ce qui laisse peu de place à l'erreur. Les valorisations actuelles supposent un résultat favorable malgré les risques macroéconomiques et politiques qui persistent. Si des scénarios de baisse se matérialisent, surtout causés par des perturbations commerciales ou des erreurs politiques, les corrections des actions pourraient être importantes – et atteindre une fourchette de 20 % à 30 % –, les marchés américains étant les plus vulnérables compte tenu de leur point de départ élevé.

Actions américaines : toujours exceptionnelles, mais ralentissent, les marchés internationaux étant en mode rattrapage

Nous observons des signes croissants de l'essoufflement de l'exceptionnalisme américain, en particulier à l'extérieur des sociétés technologiques à mégacapitalisation. Même si les rendements axés sur l'innovation (p. ex., l'intelligence artificielle) demeurent un puissant facteur structurel, l'ampleur des actions américaines en tête de peloton diminue. Les valorisations demeurent excessives et la prime des bénéfices par rapport au reste du monde s'atténue. Le rendement inférieur des actions américaines par rapport à celui d'autres marchés mondiaux – en particulier au Canada, à l'Europe et aux marchés émergents – témoigne d'un revirement de la confiance des investisseurs, car la volatilité des politiques, les contraintes budgétaires et l'inflation alimentée par les tarifs douaniers ont remis en question la durabilité du rendement supérieur des États-Unis.

Malgré les avantages que possèdent les États-Unis – notamment une culture de prise de risque, des marchés des capitaux bien établis et une rentabilité élevée dans tous les secteurs –, leur domination des marchés pourrait tirer à sa fin. Comme l'indice S&P 500 représente déjà plus de 70 % de l'indice

MSCI Monde, même un rendement supérieur soutenu n'augmenterait que légèrement sa part de marché mondial. Parallèlement, des facteurs structurels défavorables, comme la hausse des coûts des intrants, le ralentissement des rachats d'actions et la concentration persistante dans les sept géants (qui composent maintenant environ 30 % de l'indice) présentent des risques pour la dominance des actions. La dépréciation du dollar américain à moyen terme complique davantage la situation pour les investisseurs étrangers.

En revanche, le Canada et l'Europe offrent un meilleur soutien macroéconomique, grâce aux mesures de relance budgétaires et à la protection relative à l'égard de la politique commerciale des États-Unis. L'ascension de la Chine dans les technologies et la fabrication – en particulier dans les véhicules électriques, l'énergie solaire et l'infrastructure d'intelligence artificielle – laisse entrevoir un contexte d'investissement plus multipolaire. Même si le fait d'investir en Chine demeure risqué, il ne fait aucun doute que le pays transforme la dynamique concurrentielle mondiale.

Ce contexte en évolution remet également en question les décisions de mise en œuvre. Lorsque le peloton de tête se resserre, les gestionnaires actifs doivent composer avec les facteurs négatifs du rendement par rapport à l'indice. Toutefois, si l'exceptionnalisme relatif disparaît, les gestionnaires actifs pourraient dégager des rendements supérieurs. Nous conservons une approche d'exécution diversifiée et nous évaluons activement et continuellement la conjoncture du marché afin de mieux gérer le caractère cyclique de l'alpha, les tendances de style et le risque de concentration.

La force gravitationnelle du retour à la moyenne

Peu importe les catégories d'actif et les styles d'exécution, nous demeurons ancrés dans les principes de diversification et de retour à la moyenne. Même si les motivations à court terme en faveur de l'inversion sont souvent imprévisibles, les données à long terme témoignent de façon convaincante de la rotation des gestionnaires et des régions.

Le retour à la moyenne à l'égard du rendement relatif d'une région demeure un concept de placement de base. Au deuxième trimestre de 2025, les États-Unis représentaient environ 72 % de l'indice MSCI Monde par capitalisation boursière, soit près des derniers sommets atteints à l'apogée de la bulle technologique. Pour mettre les choses en perspective, le Japon a surpassé les États-Unis en 1987 et a culminé à 49 % des marchés boursiers mondiaux en 1989, avant d'amorcer une longue inversion à la baisse. Aujourd'hui, les États-Unis continuent de surpasser leur part du PIB mondial, profitant de nombreuses années de taux peu élevés et d'expansion des marges. Même si pour l'instant l'innovation soutient la position de tête des actions américaines, ces cycles historiques nous rappellent que la domination du marché est rarement permanente.

La cyclicité de la production d'alpha est également prononcée. Notre analyse de l'univers des actions de sociétés mondiales à grande capitalisation d'eVestment montre qu'une grande partie des gestionnaires les plus performants pendant une année ont tendance à produire un rendement inférieur l'année suivante. En fait, 53 % des gestionnaires du premier quartile en 2015 se sont retrouvés dans le dernier quartile en 2016, mettant en évidence la difficulté de systématiquement prévoir le rendement supérieur des gestionnaires. Cela renforce notre conviction selon laquelle il est important de diversifier les sources d'alpha et d'éviter les biais de récence dans les décisions d'exécution.

Compte tenu de cette dynamique, nous appliquons une approche globalement diversifiée à l'égard des régions, du style d'exécution et des signaux, évitant la concentration excessive dans une seule région ou un seul thème. Cette discipline est particulièrement essentielle à un moment où les joueurs en tête de peloton sont moins nombreux, où les valorisations sont excessives et où la dispersion des rendements prospectifs est élevée entre les gestionnaires et les régions, ce qui reflète un écart dans les conditions macroéconomiques, les niveaux de valorisation initiaux et les styles d'exécution.

Conserver l'ensemble des placements, tout en gérant consciemment l'incertitude à court terme

Notre orientation à long terme demeure axée sur la prise de risques, étant donné que les actions demeurent la pierre angulaire de la création de richesse, sous-tendue par de solides signaux modèles, des tendances macroéconomiques durables et la résilience historique des portefeuilles diversifiés. Toutefois, à court terme, nous sommes au fait de l'incertitude persistante à l'égard de la politique monétaire, des valorisations qui ont atteint leur pleine valeur et des risques asymétriques liés à la concentration des titres dominants.

Les données historiques montrent que le passage en position de tête – qu'il soit question d'une région, d'un secteur ou d'une stratégie – est rarement permanent. En conséquence, la patience tactique, le positionnement sélectif et la diversification rigoureuse resteront au cœur de la construction du portefeuille tout au long du second semestre de 2025. Nous croyons que cette approche permet aux portefeuilles de composer avec la volatilité tout en saisissant des occasions à long terme.



Leslie Alba, CFA, MBA

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



Michael Keaveney, CFA, MSc

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.



Tactique

Préférence tactique pour les actions par rapport aux obligations

Par rapport à la répartition stratégique de l'actif générique, nos recherches tendent vers ce qui suit :

- Surpondération des actions avec un accent plus prononcé à l'égard du Canada, de l'Europe et des marchés émergents
- Sous-pondération des titres à revenu fixe, en privilégiant les obligations d'État des marchés émergents et des États-Unis au détriment des obligations canadiennes à court terme
- Pondération neutre des liquidités

Nos points de vue tactiques :

- Dans l'ensemble, le contexte macroéconomique mondial demeure favorable aux actions. Nous nous attendons à ce que les obstacles tarifaires demeurent contenus et largement contrebalancés par des mesures de relance budgétaires et monétaires synchronisées. Parallèlement, les accords commerciaux attendus devraient réduire l'incertitude entourant la politique monétaire et stimuler l'appétit pour le risque. De plus, la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait reprendre les réductions de taux, ce qui soutiendra à la fois les valorisations boursières et l'activité mondiale.
- Au chapitre des actions, nous demeurons optimistes à l'égard des actions américaines, mais nos perspectives sont plus favorables pour les actions hors États-Unis. Les actions canadiennes sont bien placées pour produire un rendement relatif supérieur, car la croissance intérieure s'accélère dans un contexte de ralentissement aux États-Unis. En Europe, l'amélioration des perspectives à moyen terme – soutenues par les politiques budgétaires et monétaires favorables – devrait stimuler les marchés boursiers. Les actions des marchés émergents profitent de la dépréciation du dollar américain, de la vigueur persistante du cycle technologique mondial, des effets en décalage des réductions de taux précédentes et de la baisse des prix du pétrole.
- Nous favorisons une sous-pondération tactique des titres à revenu fixe par rapport aux actions, ce qui reflète des perspectives boursières plus favorables à court terme. Dans le segment des titres à revenu fixe, nous privilégions les obligations d'État des marchés émergents et des États-Unis en raison de leurs rendements relativement élevés, qui pourraient diminuer et produire des rendements supérieurs.

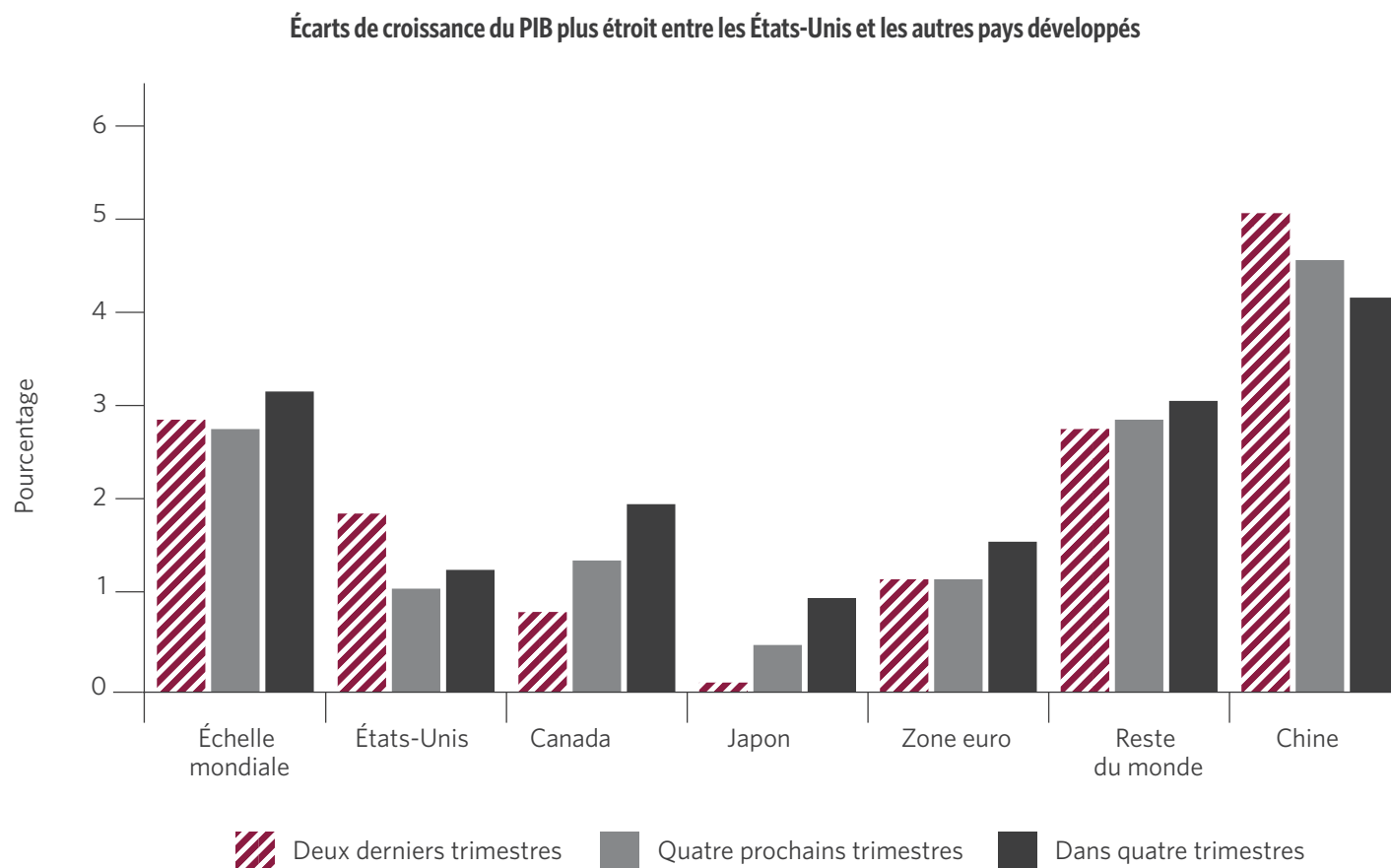
Lisez nos perspectives détaillées pour l'économie mondiale dans le [numéro de l'été 2025 de Perspectives](#).

Revue économique

Le GPS des marchés mondiaux, été 2025

Perspectives macroéconomiques mondiales

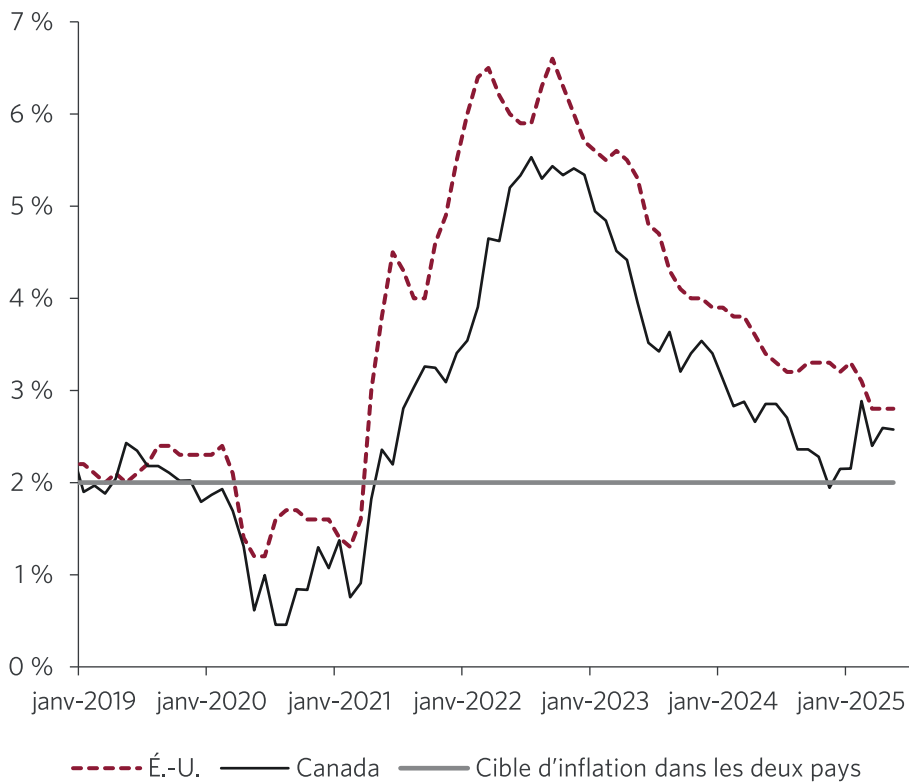
Les États-Unis devraient faire face aux facteurs défavorables les plus importants liés aux tarifs douaniers, avec une baisse prévue de 1 % du PIB au cours des 12 prochains mois, ce qui devrait inciter la Fed à abaisser son taux directeur de 100 points de base (pb), mais la croissance en dehors des États-Unis devrait s'accélérer dans la plupart des cas, même si elle part d'un niveau peu élevé. Le Canada, l'Europe et les marchés émergents font preuve de résilience économique, soutenus par l'atténuation de l'incertitude commerciale liée aux accords commerciaux anticipés, l'exposition limitée aux tarifs douaniers américains, les mesures de relance simultanées et les effets positifs de la baisse des prix du pétrole.



L'inflation a diminué au Canada.

Au Canada, l'inflation est passée de 2,6 % en février à 1,7 % au printemps, les prix du pétrole ayant fléchi avant la reprise du conflit au Moyen-Orient. Les prix du logement et des voyages ont aussi diminué, en raison des préoccupations des consommateurs concernant les répercussions des tarifs douaniers et de l'incertitude entourant l'emploi.

IPC excluant les aliments et l'énergie



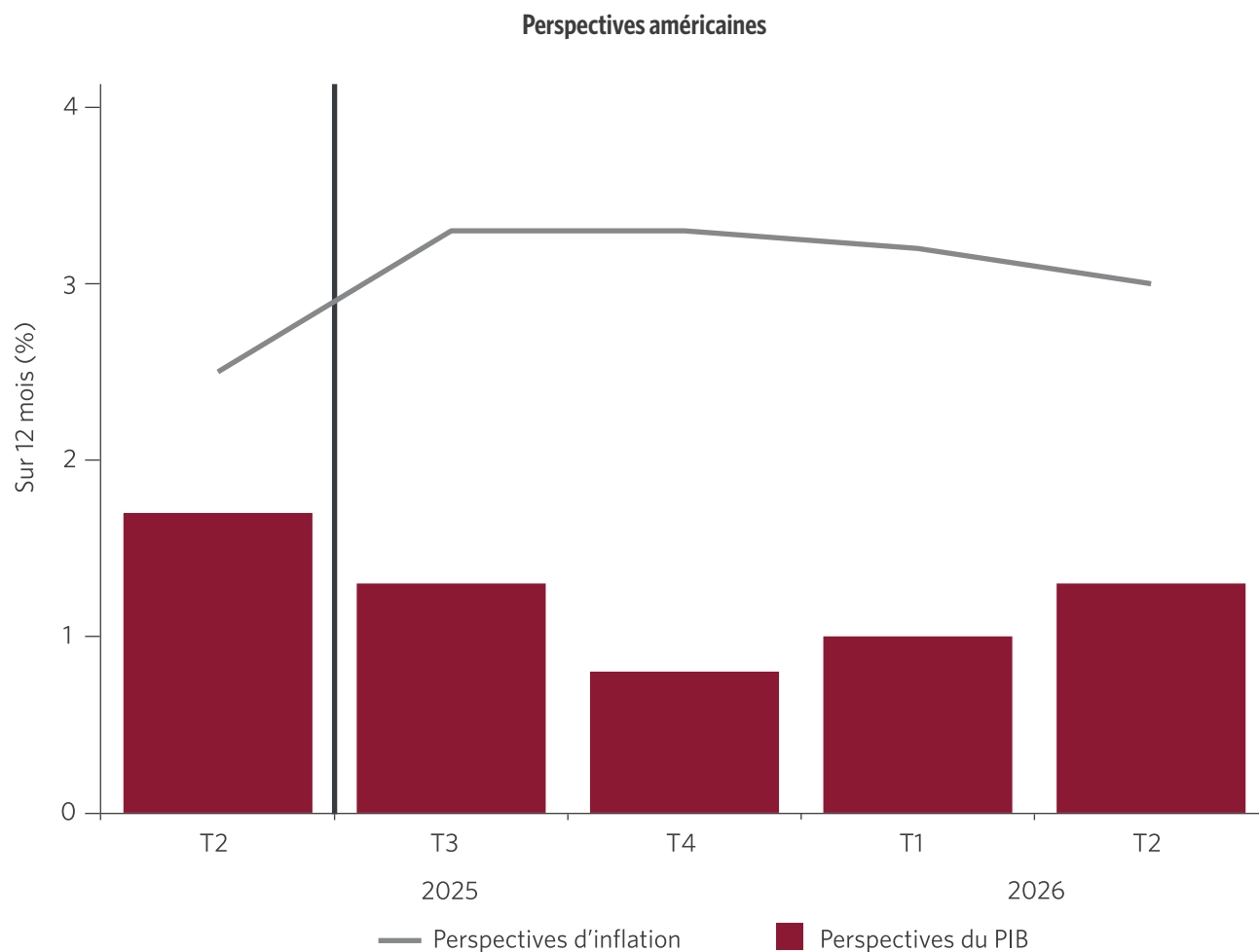
Inflation des prix à la consommation au Canada

Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,3 %	0,4 %
IPC de base	2,2 %	0,1 %
Aliment	3,2 %	3,8 %
Énergie	-0,3 %	-5,7 %
Logement	3,9 %	-0,5 %
Transport	1,2 %	-2,2 %
Santé et soins personnels	2,5 %	0,2 %
Loisirs, éducation et lecture	0,9 %	-1 %
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 %

Sources : Statistique Canada et BdC. Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : LSEG Datastream. Données au 30 juin 2025.

Perspectives américaines

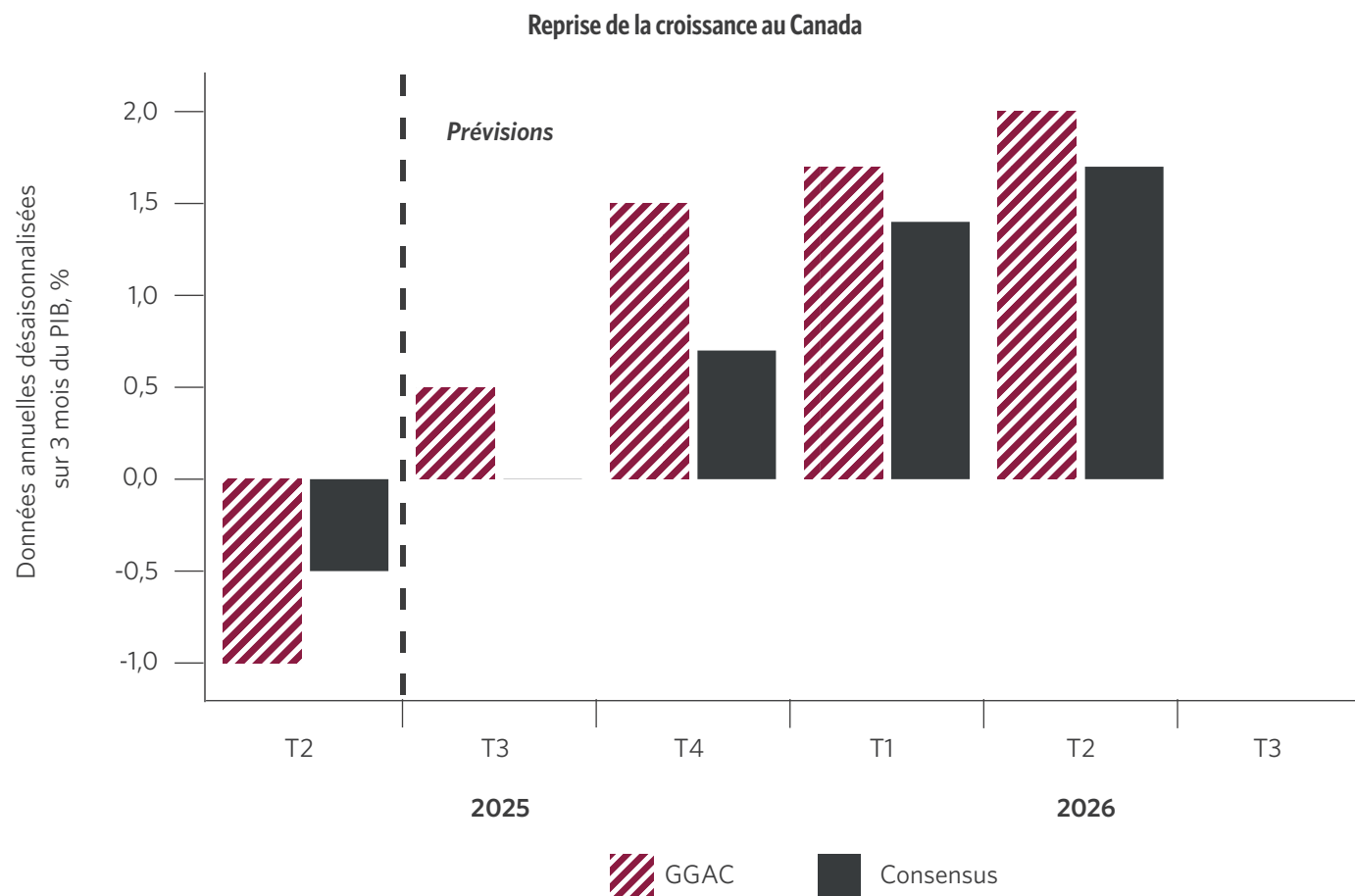
Aux États-Unis, le choc tarifaire devrait réduire la croissance du PIB d'environ 1 % au cours des 12 prochains mois. Bien que le ralentissement se fasse sentir rapidement, il reste gérable. Les tarifs douaniers imposés à la Chine en 2018 ont provoqué une brève flambée inflationniste, suivie d'un ralentissement de la croissance et d'une désinflation, un schéma qui, selon nous, devrait se répéter. L'inflation globale pourrait se maintenir au-dessus de 3 % au cours de la prochaine année en raison d'effets de base, mais l'inflation trimestrielle annualisée devrait tomber en dessous de 2,5 % d'ici le quatrième trimestre et se stabiliser entre 2,2 % et 2,5 % par la suite.



Sources : Bloomberg, Gestion d'actifs CIBC inc., données au 7 juillet 2025. À titre indicatif seulement.

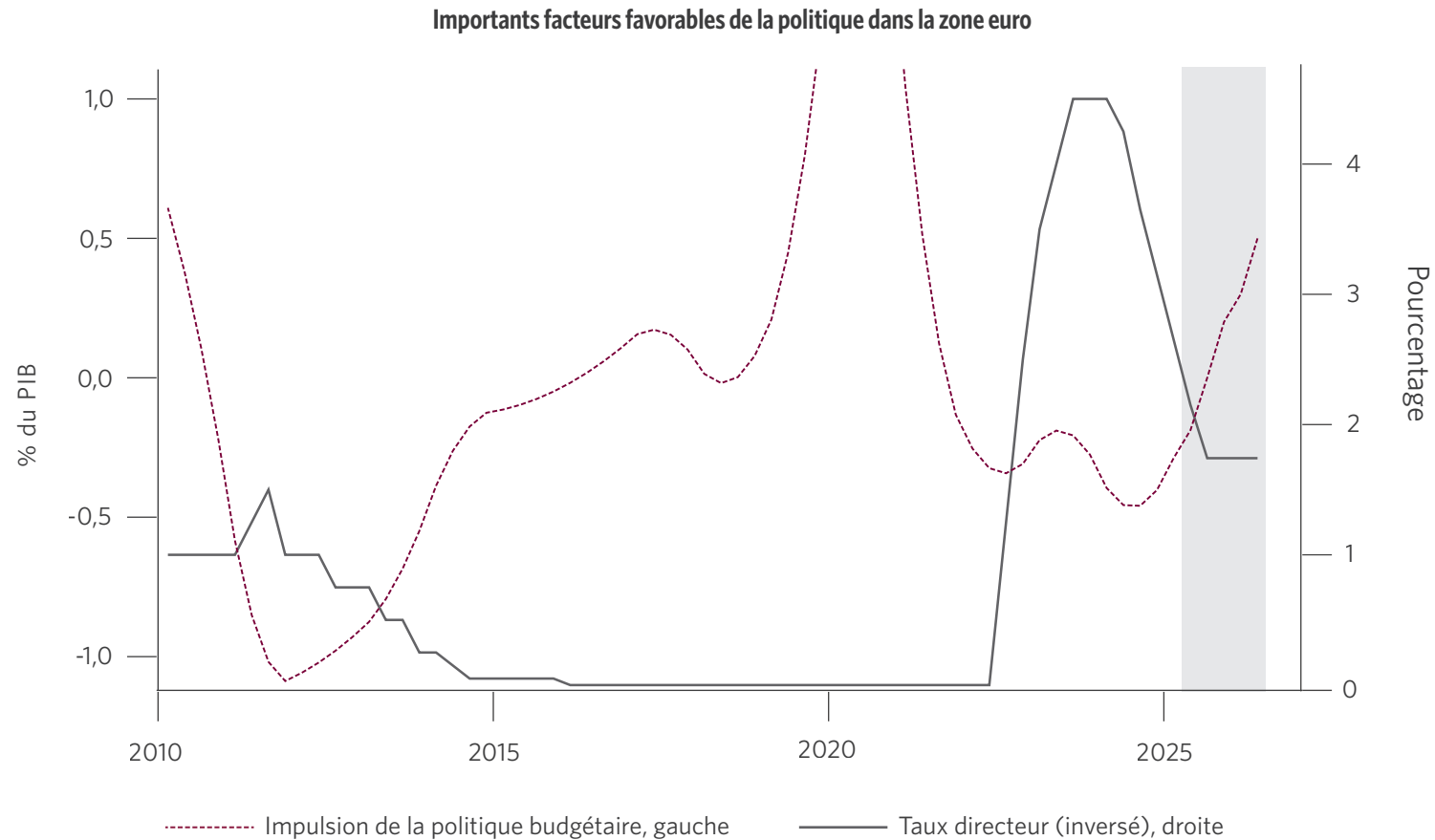
Perspectives canadiennes

Le PIB devrait se redresser légèrement et surpasser les prévisions consensuelles, en raison de l'incertitude réduite découlant d'un accord commercial avec les États-Unis, d'une croissance positive des salaires réels, de tarifs douaniers limités aux États-Unis, des réductions de taux passées et prévues et des mesures de relance budgétaire.



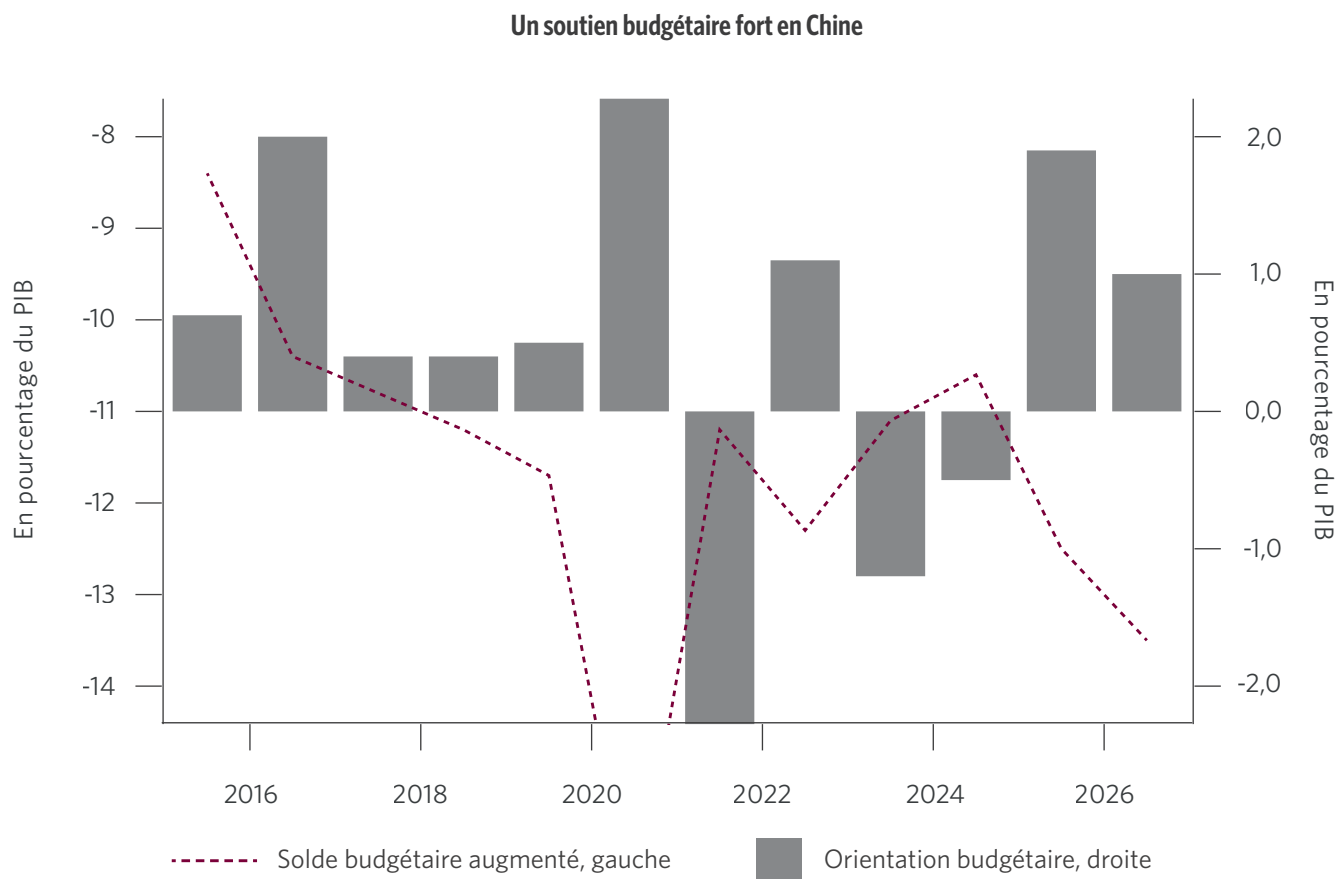
Perspectives de la zone euro

Le soutien des politiques demeure solide : l'Allemagne a lancé un programme pluriannuel axé sur la défense et les infrastructures, et la Banque centrale européenne a déjà apporté d'importantes réductions de taux. Par ailleurs, l'exposition aux tarifs douaniers est limitée, car les exportations américaines représentent une faible part du PIB.



Perspectives de la Chine

Un soutien budgétaire solide en faveur des investissements dans les technologies, des administrations locales et du logement devrait largement atténuer l'incidence des tarifs douaniers. Les tarifs douaniers américains devraient réduire la croissance du PIB de la Chine d'environ 0,6 % au cours des quatre prochains trimestres. L'incidence est relativement modeste malgré l'hypothèse de tarifs douaniers effectifs de 30 %, ce qui reflète la dépendance réduite de la Chine à l'égard de la demande américaine en raison d'une plus grande pénétration des marchés non américains au cours des dernières années et de l'adaptabilité accrue des chaînes d'approvisionnement mondiales, fruit d'années de préparation à un monde plus protectionniste.

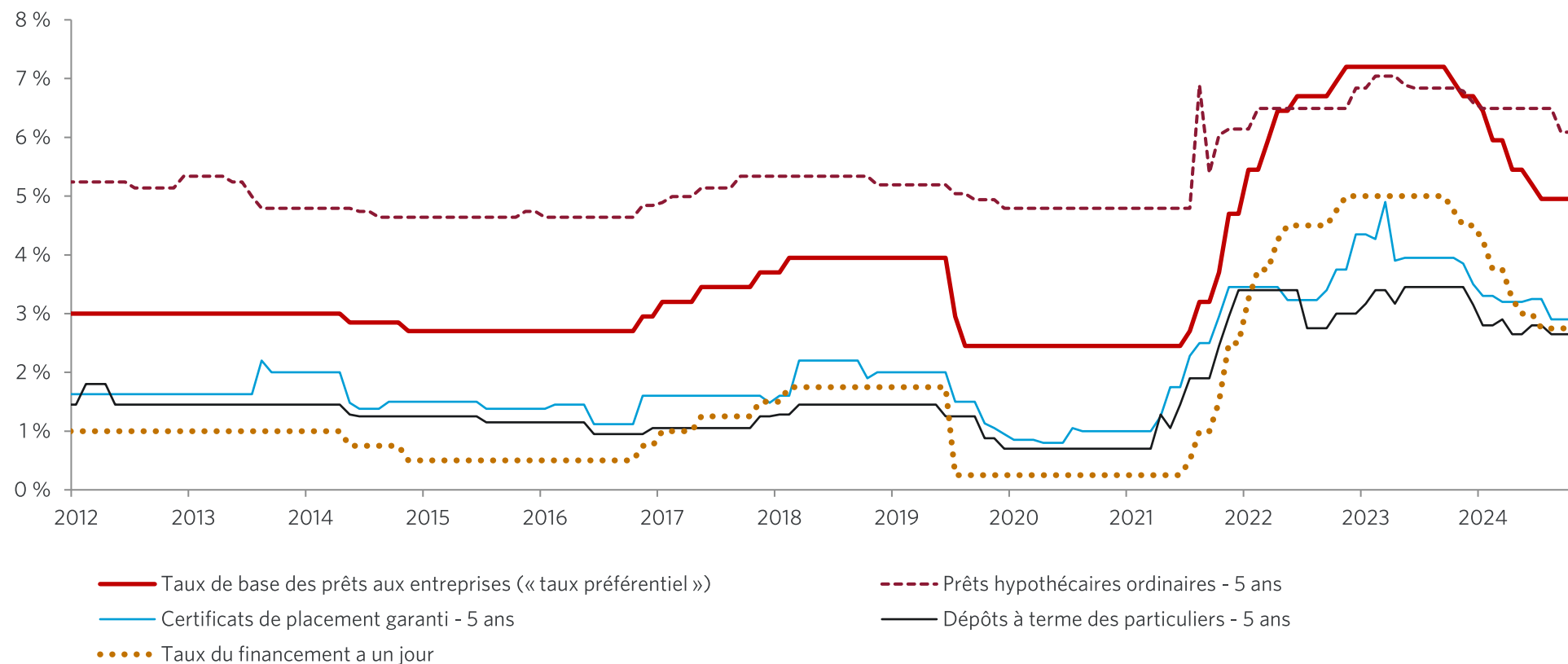


Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises

Le GPS des marchés mondiaux, été 2025

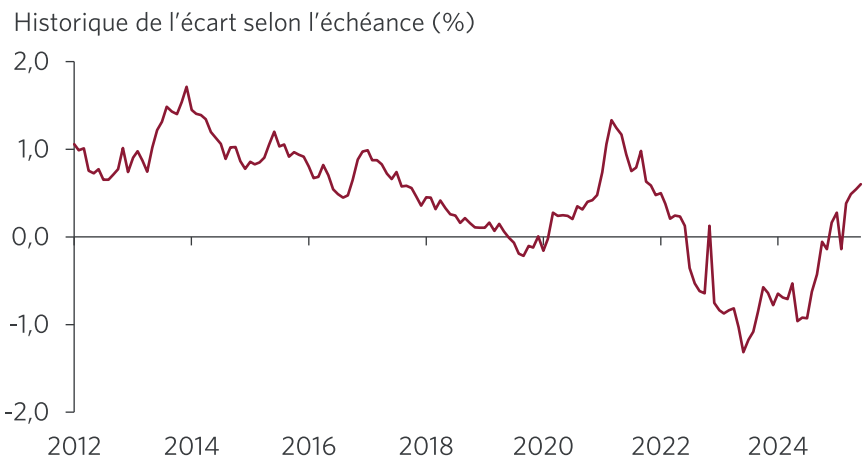
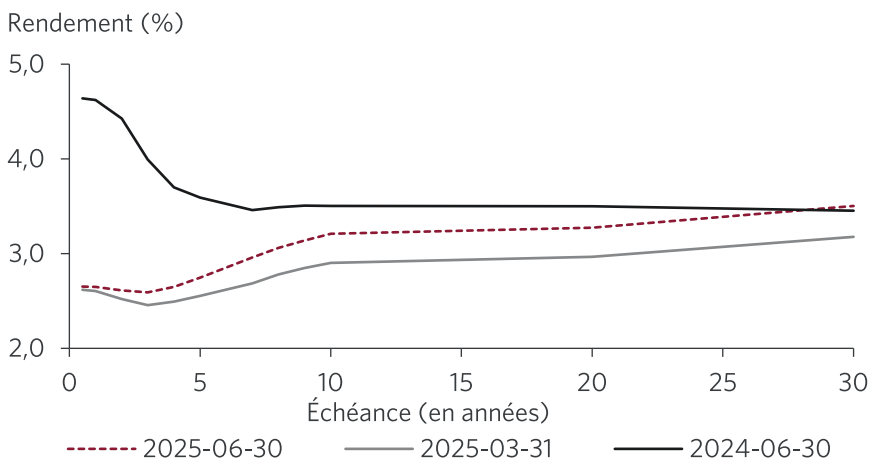
Principaux taux au Canada

Au deuxième trimestre de 2025, la BdC a laissé son taux inchangé à ses deux réunions trimestrielles en raison de l'incertitude persistante entourant les politiques commerciales. Nous demeurons convaincus que l'orientation à long terme du taux directeur est à la baisse, mais qu'elle dépendra de l'inflation et du chômage au cours des prochains mois.



Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Nous nous attendons à ce que les rendements des obligations canadiennes à court terme continuent de diminuer par rapport aux niveaux actuels, à mesure que la BdC réduit son taux directeur. La courbe des rendements demeure inversée à court terme, mais nous prévoyons un retour éventuel à une courbe normale/en pente.



Taux de rendement des obligations d'État du Canada (%)

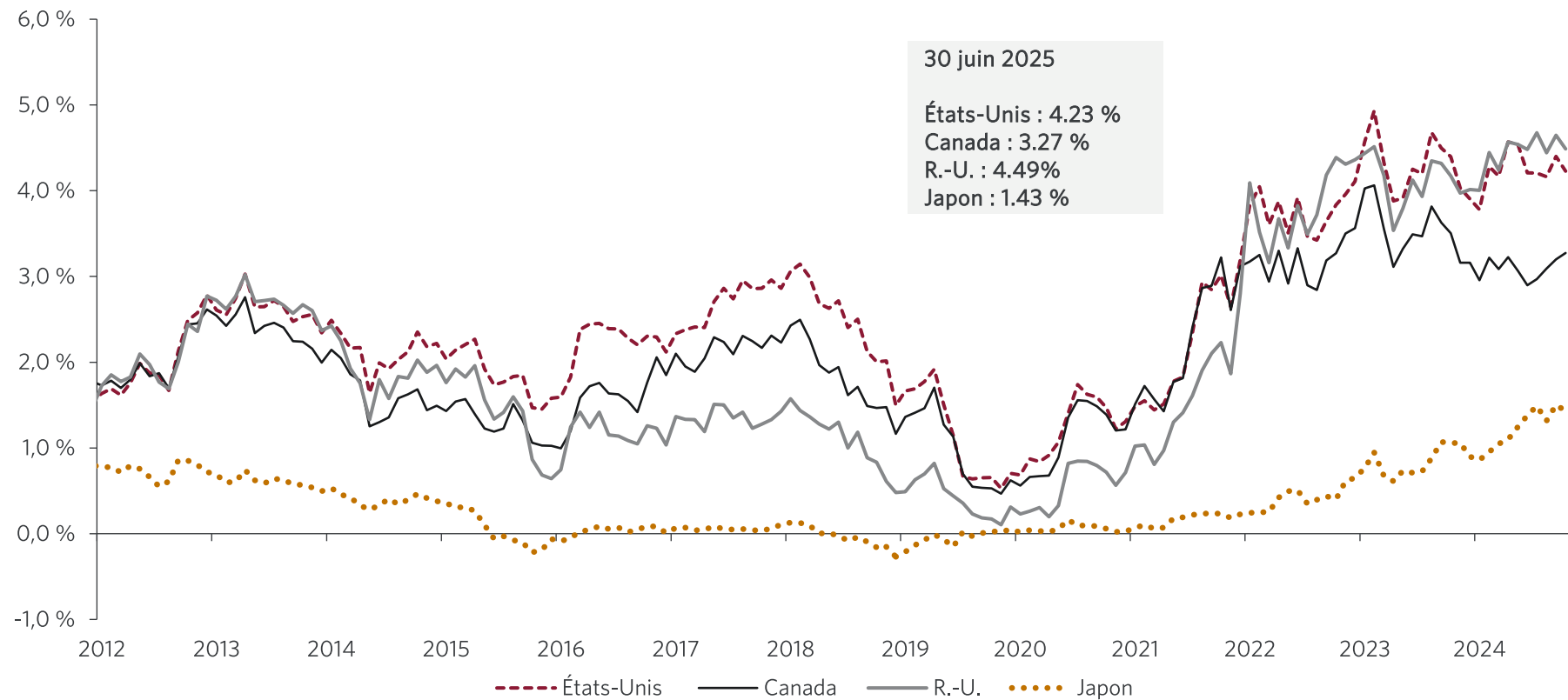
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
30 juin 2025	2,67	2,65	2,65	2,61	2,59	2,65	2,75	2,96	3,06	3,14	3,21	3,27	3,50
31 mars 2025	2,67	2,62	2,60	2,52	2,46	2,49	2,56	2,69	2,78	2,85	2,90	2,97	3,18
30 juin 2024	4,67	4,64	4,62	4,43	3,99	3,70	3,59	3,46	3,49	3,51	3,50	3,50	3,45

Source : Bloomberg. Données au 30 juin 2025.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Dans la plupart des grandes économies, les rendements des obligations d'État à 10 ans demeurent très intéressants par rapport à leur niveau historique à long terme.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

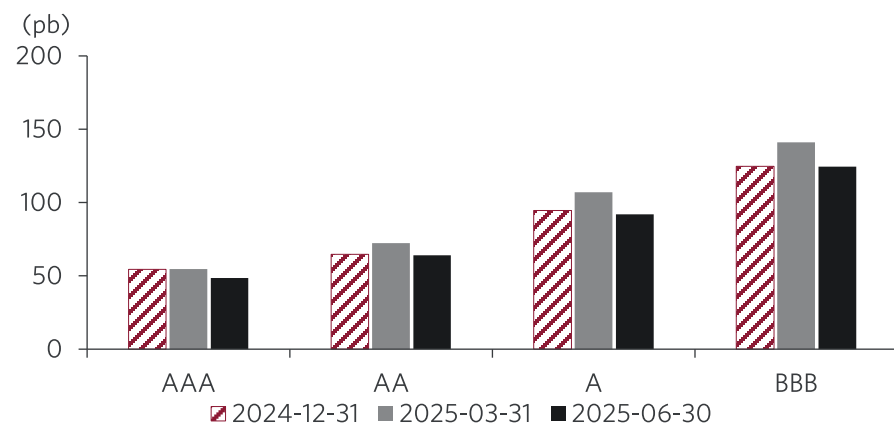


Source : Bloomberg. Données au 30 juin 2025.

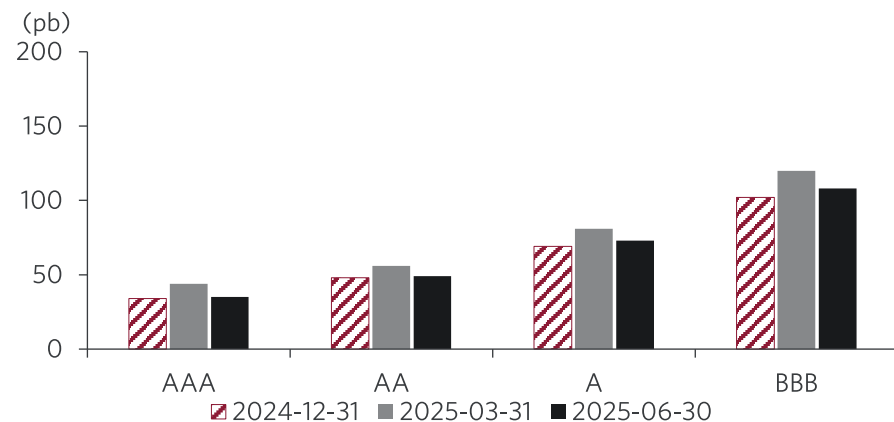
Écarts de taux

Les écarts de taux d'intérêt se sont resserrés pendant le trimestre, les intervenants du marché étant moins préoccupés par une éventuelle récession.

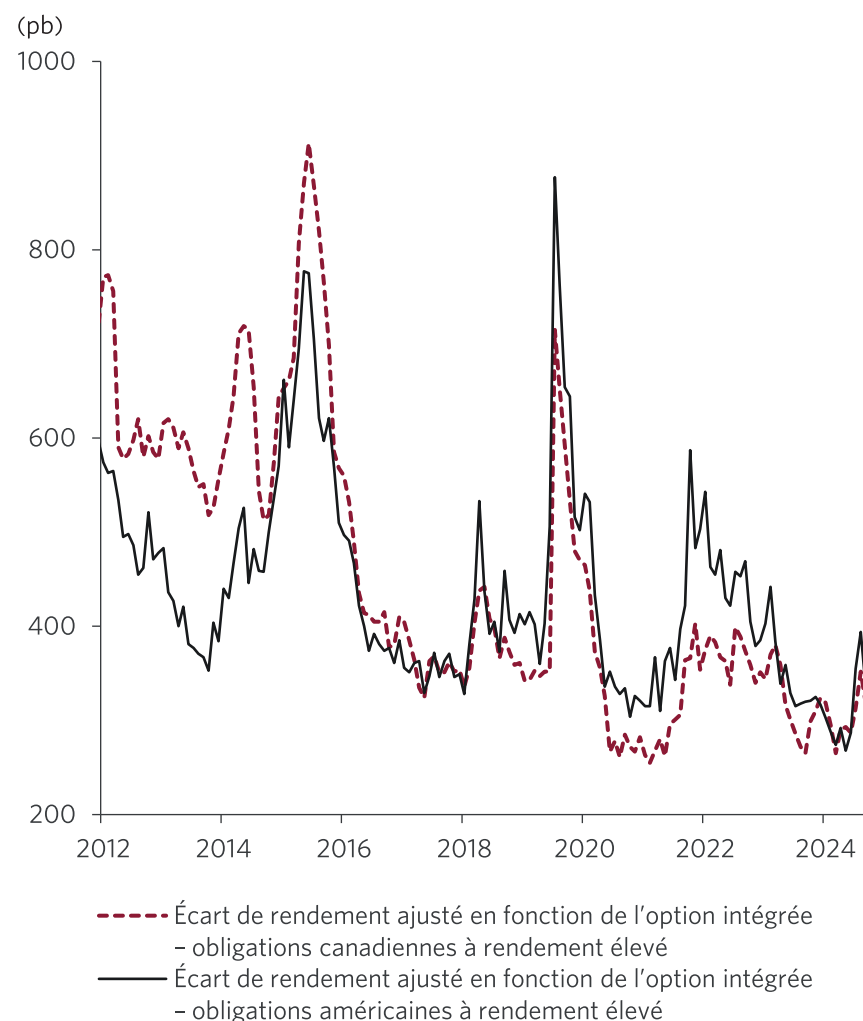
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



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 juin 2025.

Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	30 juin 2025	31 mars 2025
	Dollar américain	CAD-USD	0,73	0,70
	Euro	CAD-EUR	0,62	0,64
	Yen	CAD-JPY	105,85	104,23
	Livre sterling	CAD-GBP	1,87	1,86
	Dollar australien	CAD-AUD	1,12	1,11
	Franc suisse	CAD-CHF	0,58	0,61
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,77	5,41
	Yuan	CAD-CNY	5,26	5,05
	Couronne suédoise	CAD-SEK	6,95	6,98
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,21	1,22
	Won sud-coréen	CAD-KRW	994,60	1 024,66
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,93	0,93
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,41	7,31
	Peso mexicain	CAD-MXN	13,78	14,23
	Réal brésilien	CAD-BRL	3,99	3,97
	Roupie indienne	CAD-INR	62,69	59,56

Le dollar américain continue de s'affaiblir par rapport au dollar canadien et à de nombreuses autres devises importantes. Il subit notamment des pressions du fait que les investisseurs tiennent compte d'un certain rééquilibrage des échanges mondiaux et en raison de préoccupations entourant l'élaboration des politiques aux États-Unis.



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

Obligations canadiennes : rendement

Les obligations à rendement élevé et de sociétés ont inscrit certains des rendements trimestriels et sur un an parmi les plus élevés, en raison du contexte favorable au risque qui s’est installé sur le marché. L’accentuation de la courbe a fait en sorte que le segment à court terme a surpassé le segment à long terme.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendement élevé 1,91 %	Rendement élevé 3,17 %	Rendement élevé 10,03 %	Rendement élevé 9,15 %	Rendement élevé 6,72 %	Rendement élevé 5,56 %	Rendement élevé 5,97 %
Court terme 0,49 %	TACH 2,61 %	Oblig. sociétés 8,15 %	Oblig. sociétés 6,27 %	Court terme 1,76 %	Obligations de sociétés 3,16 %	Oblig. sociétés 3,04 %
Oblig. sociétés 0,45 %	Moyen terme 2,30 %	Moyen terme 7,38 %	Moyen terme 4,76 %	Oblig. sociétés 1,69 %	Court terme 2,47 %	Moyen terme 2,08 %
TACH -0,25 %	Oblig. sociétés 2,28 %	Court terme 6,34 %	Court terme 4,42 %	TACH 1,11 %	Moyen terme 2,31 %	Court terme 1,94 %
Moyen terme -0,35 %	Court terme 2,19 %	De base 6,13 %	De base 4,31 %	Moyen terme 0,17 %	TACH 2,19 %	De base 1,88 %
De base -0,57 %	De base 1,44 %	TACH 5,91 %	TACH 3,87 %	Rendement réel -0,13 %	De base 1,85 %	TACH 1,85 %
Oblig. fédérales -0,83 %	Oblig. fédérales 1,41 %	Rendement réel 5,83 %	Oblig. d'État 3,65 %	De base -0,38 %	Rendement réel 1,41 %	Rendement réel 1,63 %
Oblig. d'État -0,90 %	Rendement réel 1,23 %	Oblig. d'État 5,47 %	Rendement réel 3,56 %	Oblig. fédérales -0,59 %	Oblig. d'État 1,39 %	Long terme 1,51 %
Rendement réel -2,15 %	Oblig. d'État 1,17 %	Oblig. fédérales 5,33 %	Long terme 3,51 %	Oblig. d'État -1,10 %	Oblig. fédérales 1,39 %	Oblig. d'État 1,48 %
Long terme -2,32 %	Long terme -0,57 %	Long terme 4,31 %	Oblig. fédérales 3,34 %	Long terme -3,69 %	Long terme 0,47 %	Oblig. fédérales 1,20 %

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

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Au deuxième trimestre et sur un an, les investisseurs canadiens auraient profité de la détention de devises européennes comme le franc suisse, l'euro et la livre sterling par rapport au dollar américain.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Franc suisse 5,48 %	Franc suisse 8,30 %	Franc suisse 12,72 %	Franc suisse 8,37 %	Peso mexicain 4,34 %	Franc suisse 3,75 %	Franc suisse 2,53 %
Peso mexicain 3,27 %	Euro 7,73 %	Yen 11,12 %	Livre sterling 6,07 %	Franc suisse 3,67 %	Dollar de Singapour 1,51 %	Dollar de Singapour 1,45 %
Euro 3,07 %	Peso mexicain 5,07 %	Euro 9,45 %	Euro 5,91 %	Livre sterling 2,13 %	Peso mexicain 1,45 %	Euro 1,42 %
Livre sterling 0,54 %	Livre sterling 3,83 %	Livre sterling 8,09 %	Dollar de Singapour 4,95 %	Dollar de Singapour 1,92 %	Livre sterling 1,08 %	Dollar américain 0,86 %
Dollar de Singapour -0,12 %	Yen 3,29 %	Dollar de Singapour 6,09 %	Peso mexicain 4,42 %	Euro 1,01 %	Euro 0,63 %	Dollar de Hong Kong 0,73 %
Dollar australien -0,36 %	Dollar de Singapour 1,60 %	Yuan 0,96 %	Dollar américain 1,87 %	Dollar américain 0,05 %	Dollar américain 0,51 %	Livre sterling -0,48 %
Yen -1,52 %	Dollar australien 0,60 %	Dollar américain -0,52 %	Dollar de Hong Kong 1,87 %	Dollar de Hong Kong -0,20 %	Dollar de Hong Kong 0,51 %	Yuan -0,58 %
Yuan -3,99 %	Yuan -3,60 %	Dollar de Hong Kong -1,06 %	Dollar australien 0,31 %	Yuan -0,25 %	Yuan -0,63 %	Dollar australien -0,71 %
Dollar américain -5,41 %	Dollar américain -5,39 %	Dollar australien -1,84 %	Yen -0,15 %	Dollar australien -0,87 %	Dollar australien -1,15 %	Yen -0,77 %
Dollar de Hong Kong -6,26 %	Dollar de Hong Kong -6,36 %	Peso mexicain -2,68 %	Yuan -0,38 %	Yen -5,58 %	Yen -3,21 %	Peso mexicain -0,84 %

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

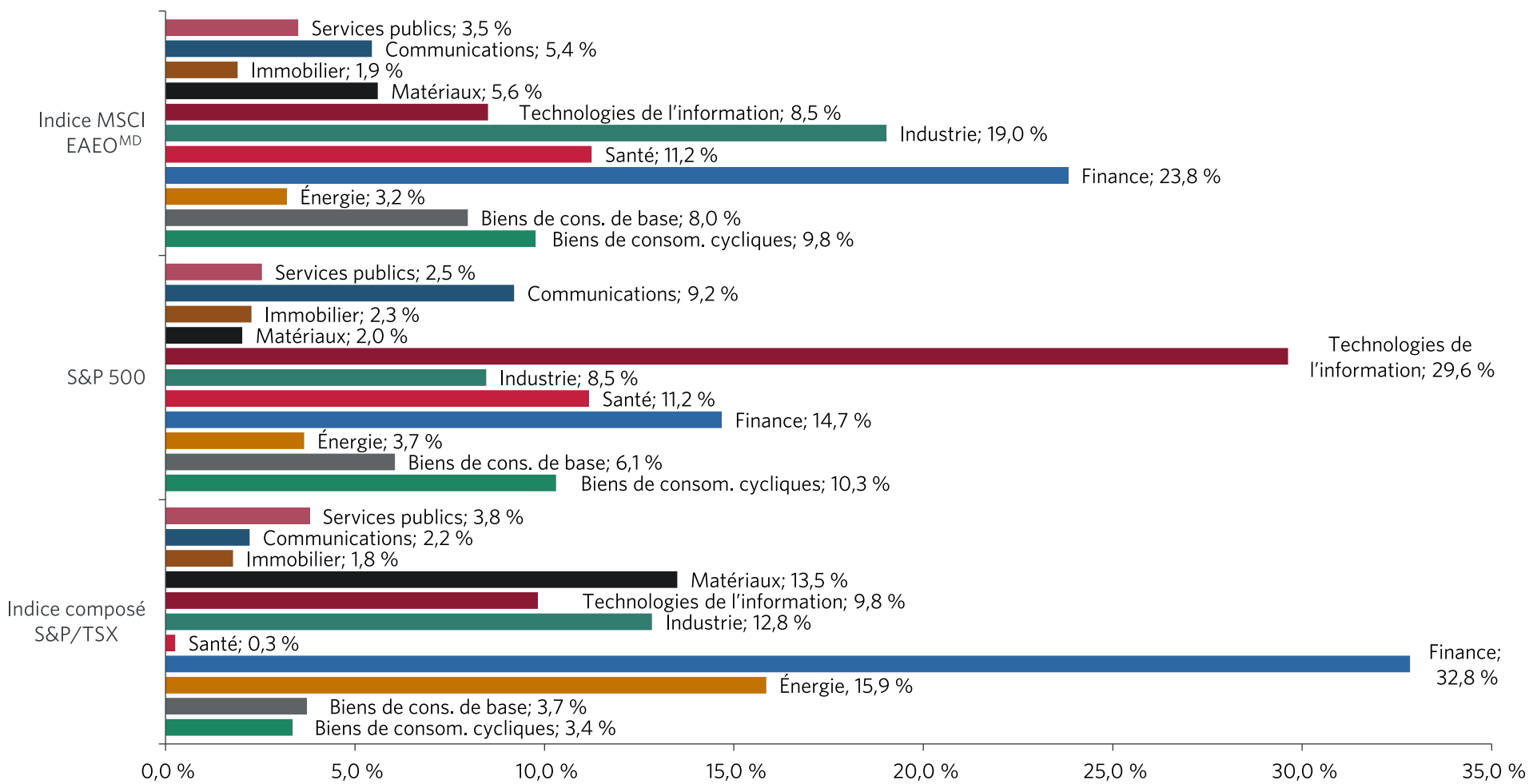
Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, été 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 juin 2025.

Actions mondiales : rendements des secteurs GICS

Pendant le trimestre, et malgré l'intensification de la volatilité autour du 2 avril – le jour de la libération –, les actions de croissance des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des biens de consommation cyclique ont contribué en grande partie à la vigueur du marché boursier, alors que le secteur de l'énergie a pesé sur le rendement en raison de la baisse des prix du pétrole. Sur 12 mois, ce sont les secteurs de la finance et des services publics qui ont inscrit les rendements les plus élevés.

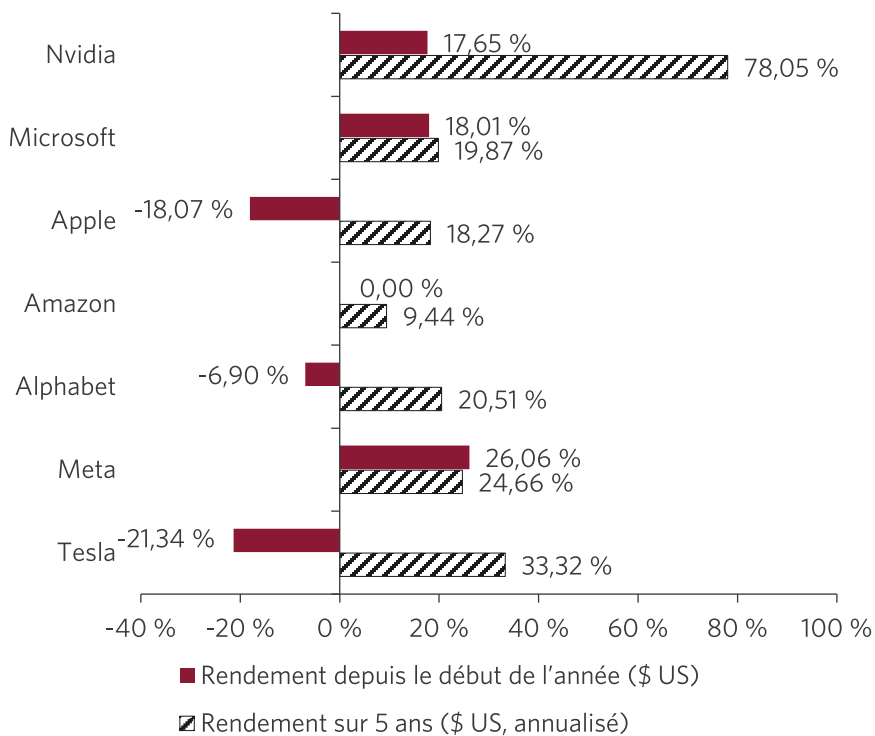
3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Technologies de l'information 16,84 %	Industrie 11,85 %	Finance 34,64 %	Technologies de l'information 32,33 %	Finance 20,83 %	Technologies de l'information 21,75 %	Technologies de l'information 22,10 %
Services de communication 12,96 %	Finance 11,03 %	Services publics 26,07 %	Services de communication 27,41 %	Technologies de l'information 20,50 %	Services de communication 14,79 %	Industrie 12,29 %
Industrie 9,08 %	Services publics 10,56 %	Services de communication 24,82 %	Finance 26,31 %	Énergie 20,44 %	Finance 12,71 %	Finance 11,72 %
Consommation cyclique 4,96 %	Services de communication 8,10 %	Industrie 24,23 %	Industrie 24,98 %	Industrie 16,97 %	Industrie 12,32 %	Consommation cyclique 11,54 %
Finance 4,47 %	Matériaux 4,79 %	Consommation cyclique 15,64 %	Consommation cyclique 19,40 %	Services de communication 15,29 %	Consommation cyclique 11,14 %	Services de communication 10,96 %
Services publics 2,86 %	Consommation de base 4,22 %	Technologies de l'information 15,11 %	Services publics 13,20 %	Consommation cyclique 11,90 %	Services publics 10,18 %	Services publics 10,10 %
Matériaux 0,70 %	Technologies de l'information 3,03 %	Consommation de base 12,18 %	Énergie 12,19 %	Services publics 10,48 %	Santé 8,91 %	Matériaux 8,72 %
Consommation de base -1,84 %	Énergie -0,31 %	Matériaux 4,49 %	Matériaux 11,50 %	Matériaux 10,44 %	Consommation de base 8,10 %	Consommation de base 8,09 %
Santé -8,95 %	Santé -4,06 %	Énergie -0,21 %	Consommation de base 9,91 %	Consommation de base 8,25 %	Matériaux 7,71 %	Santé 7,89 %
Énergie -9,73 %	Consommation cyclique -5,70 %	Santé -5,40 %	Santé 6,19 %	Santé 6,60 %	Énergie 6,12 %	Énergie 6,55 %

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

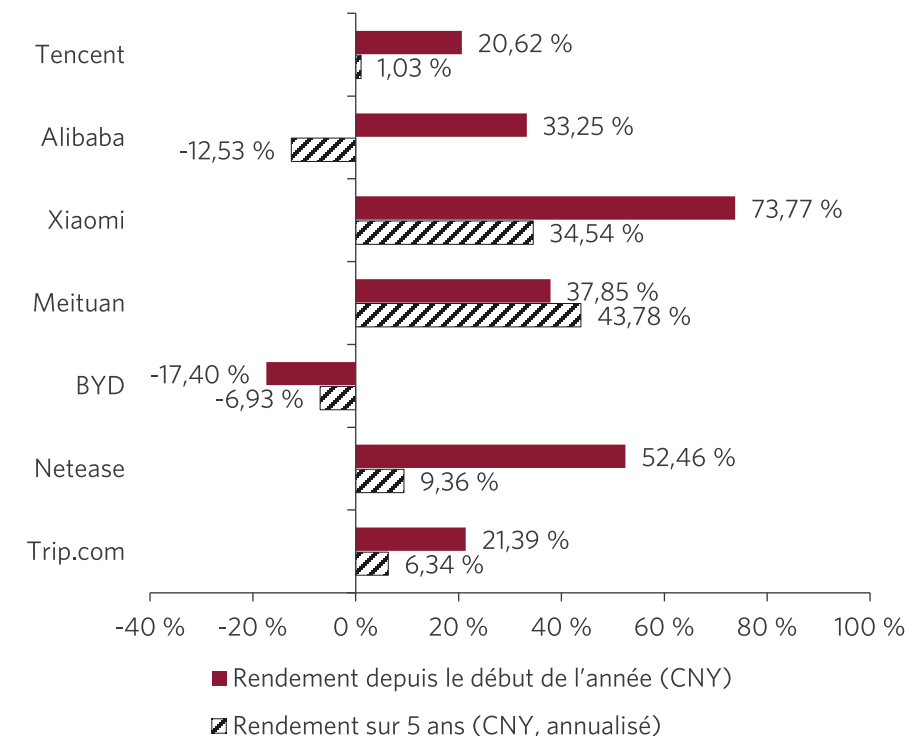
Actions technologiques américaines et chinoises

Les sept titans chinois (environ 40 % de l'indice MSCI Chine) ont surpassé les sept géants américains (environ 31 % de l'indice S&P 500). Selon une capitalisation boursière moyenne pondérée, les sept titans chinois ont inscrit un rendement de 26,3 %, tandis que les sept géants américains ont produit un résultat de 3,6 % en monnaie locale. Nous croyons que les facteurs favorables à l'innovation en Chine pourraient réduire l'écart entre les deux marchés.

Les sept géants des États-Unis



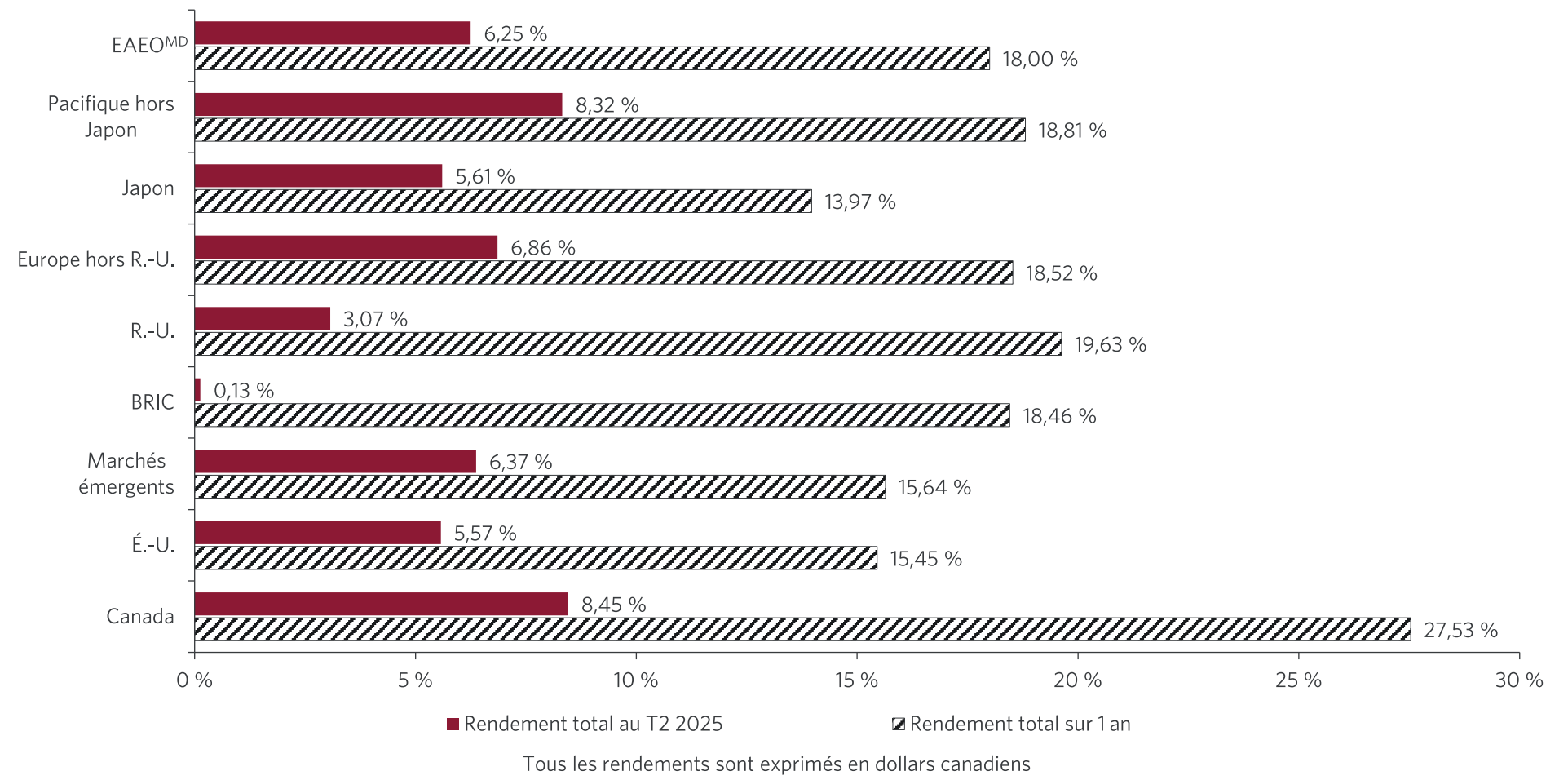
Les sept titans de la Chine



Source : Gestion d'actifs CIBC et Bloomberg. Données au 30 juin 2025.

Rendement des actions mondiales

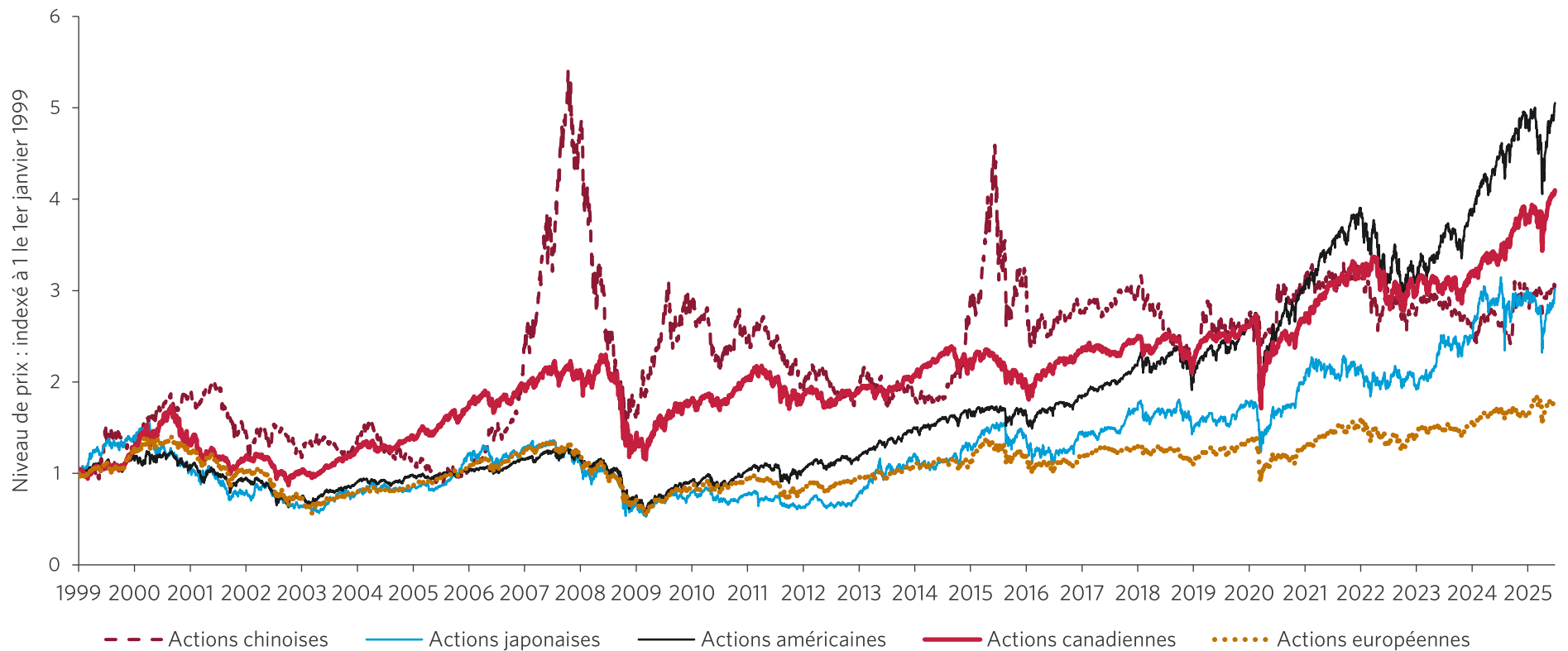
Les marchés boursiers demeurent robustes malgré l'incertitude persistante à l'égard des tarifs douaniers. Plusieurs grands marchés ont atteint de nouveaux sommets ou se sont approchés des sommets précédents.



Source : indices MSCI et Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens.
Indices de référence : Indices MSCI : EAEOMD (EAEOMD), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents).
Données au 30 juin 2025.

Marchés boursiers mondiaux

Malgré la volatilité observée au début du deuxième trimestre, les principaux marchés boursiers mondiaux ont inscrit de solides rendements trimestriels. Les actions américaines et canadiennes ont clôturé le trimestre à des niveaux inégalés.

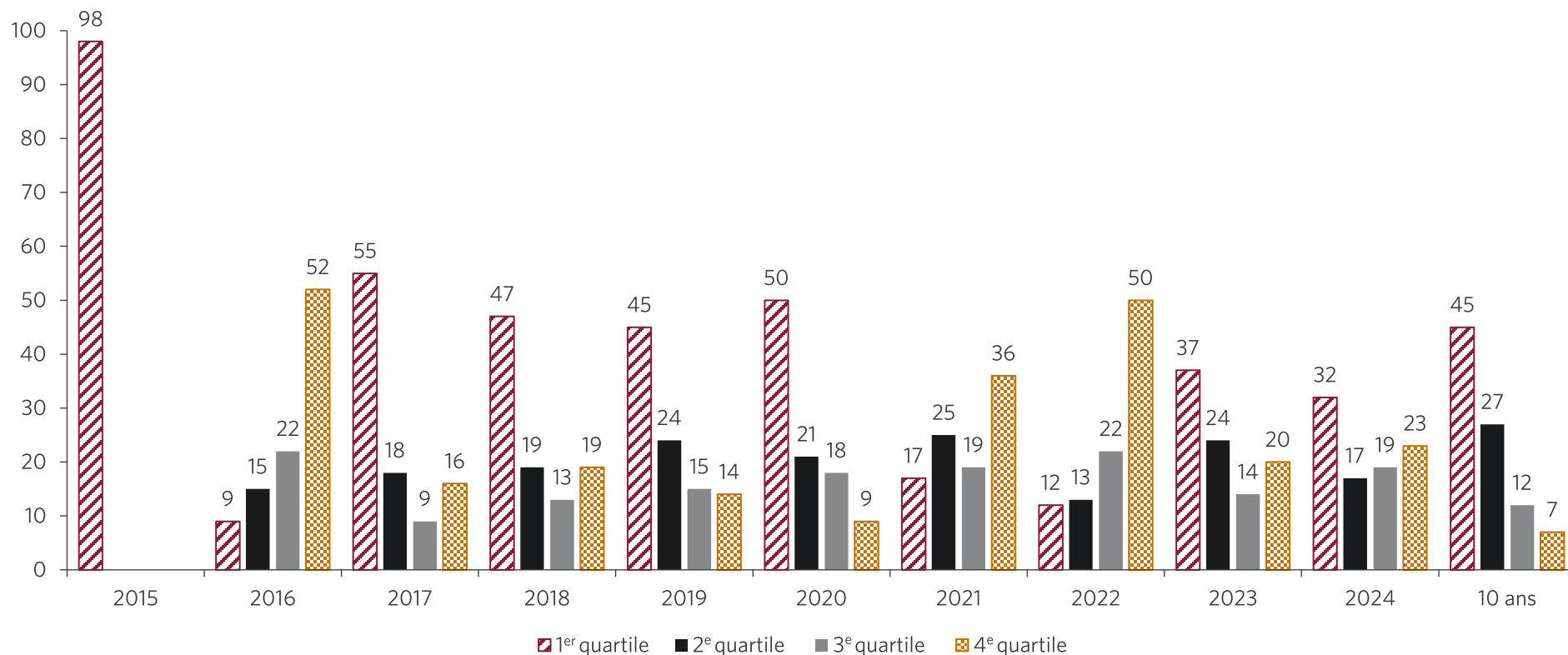


Source : Gestion d'actifs CIBC et Bloomberg. Données du 1^{er} janvier 1999 au 30 juin 2025. Indices de référence : actions chinoises : indice composé de Shanghai (CNY); actions japonaises : indice Nikkei (JPY); actions américaines : indice S&P 500 (\$ US); actions canadiennes : indice composé S&P/TSX (\$ CA); actions européennes : indice MSCI Europe (monnaies locales).

Le retour à la moyenne est normal en gestion active

En 2015, l'univers des actions mondiales à grande capitalisation comptait 98 gestionnaires dans le premier quartile. En 2016, 52 d'entre eux étaient dans le dernier quartile. Seulement 45 des 98 gestionnaires ont enregistré un rendement du quartile supérieur sur 10 ans.

Migration du premier quartile par année civile – Univers des actions de sociétés mondiales à grande capitalisation d'eVestment

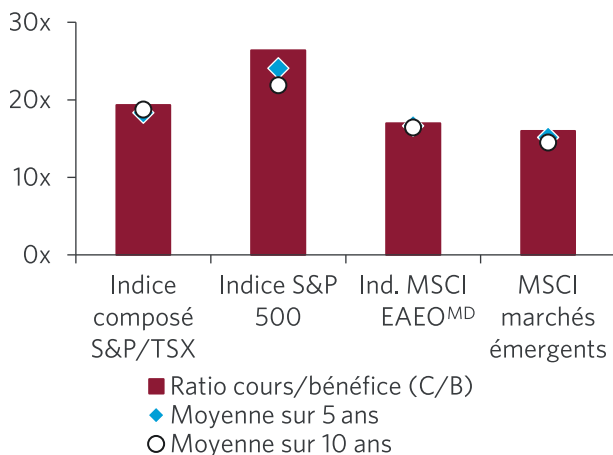


Source : Gestion d'actifs CIBC et eVestment. Données au 31 décembre 2024.

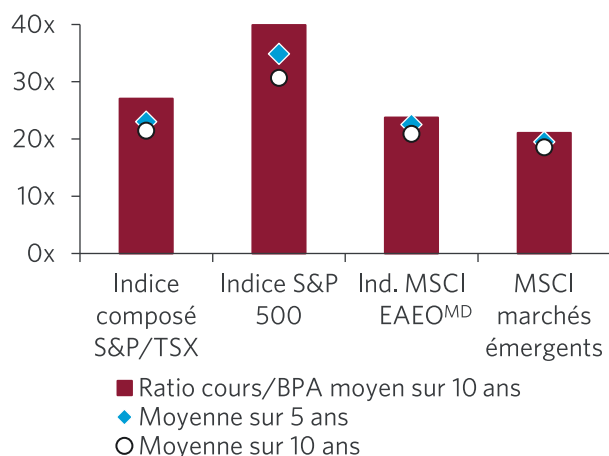
Mesures de valorisation boursière

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées, mais elles devraient enregistrer une croissance des bénéfices plus vigoureuse par rapport au reste du monde.

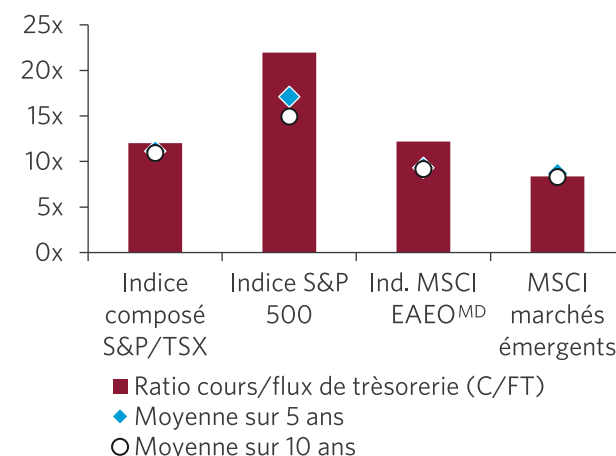
Ratio cours/bénéfice (C/B)



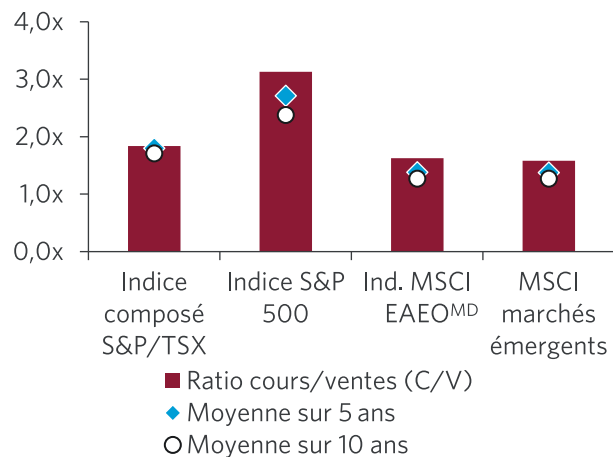
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



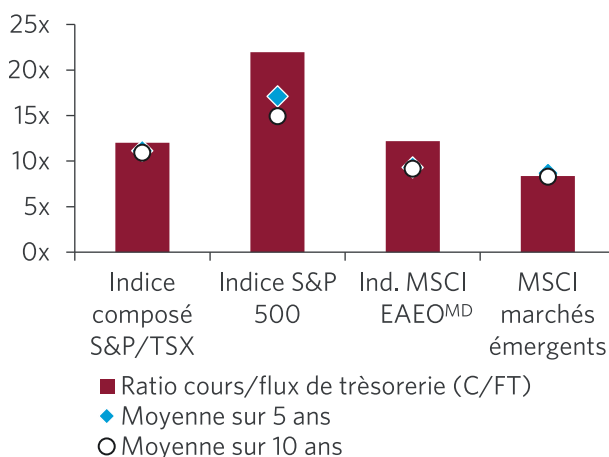
Ratio C/B sur 2 ans



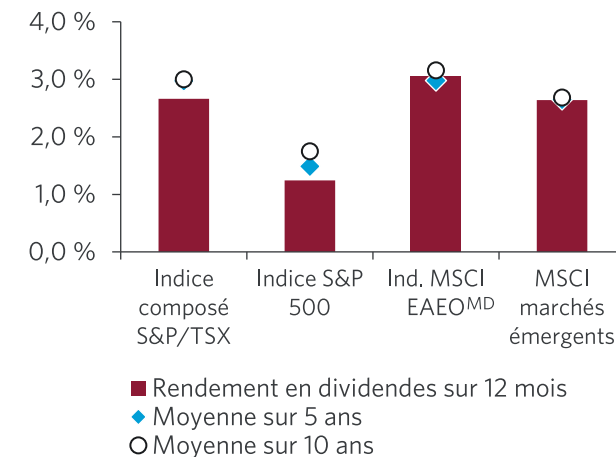
Ratio cours/ventes



Ratio cours/flux de trésorerie



Rendement en dividendes sur 12 mois



Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, été 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 premier trimestre de 2025.

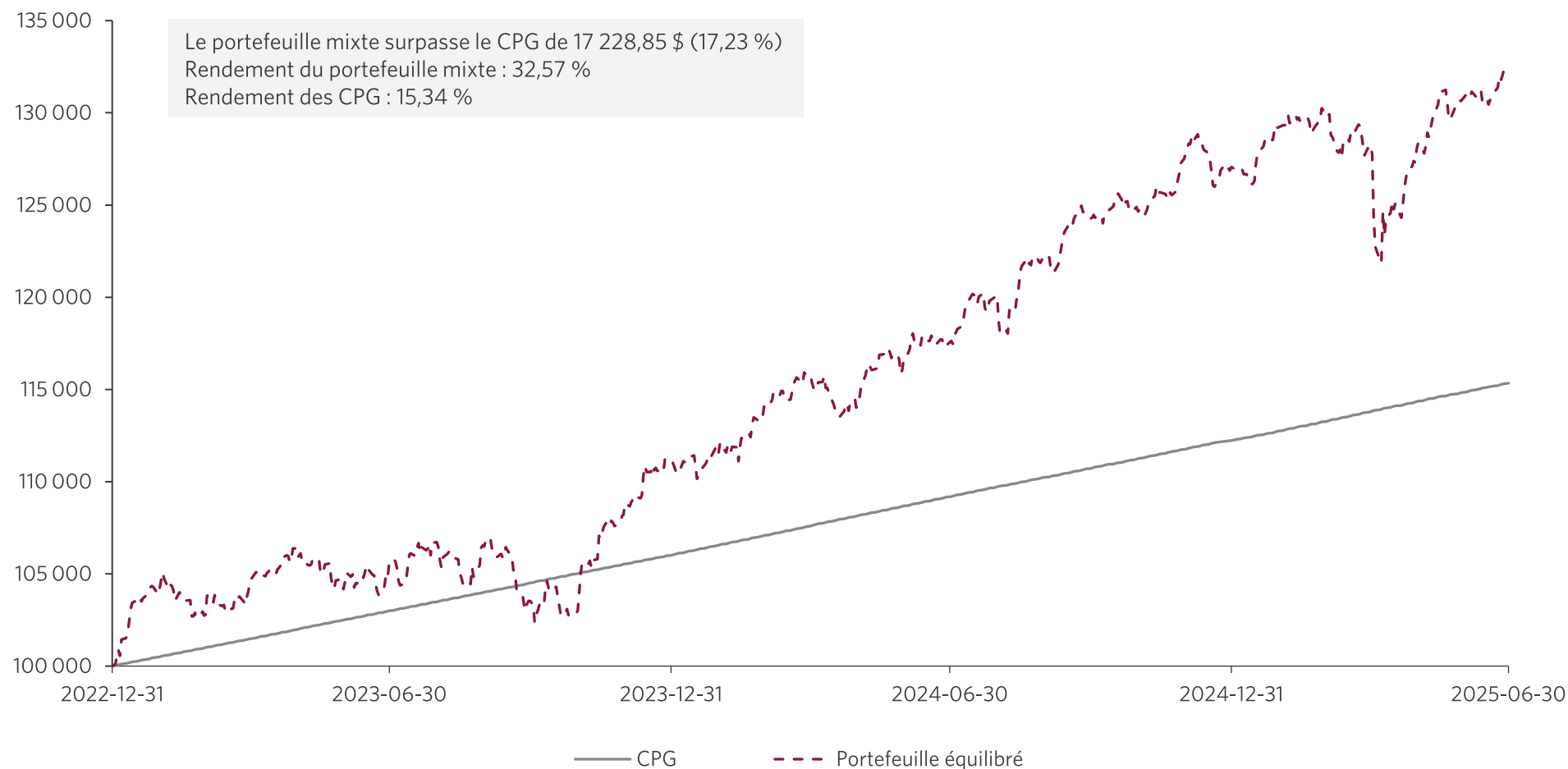
3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions canadiennes 8,53 %	Actions internationales 13,78 %	Actions canadiennes 26,37 %	Actions américaines 21,97 %	Actions américaines 16,68 %	Actions américaines 14,99 %	Actions américaines 14,66 %
Actions can. à div. 7,57 %	Actions can. à div. 10,36 %	Actions can. à div. 24,27 %	Actions mondiales 21,12 %	Actions can. à div. 16,11 %	Actions mondiales 12,75 %	Actions mondiales 12,22 %
Actions des MÉ 6,37 %	Actions canadiennes 10,17 %	Actions internationales 18,00 %	Actions internationales 18,77 %	Actions mondiales 15,13 %	Actions can. à div. 10,84 %	Actions can. à div. 10,20 %
Actions internationales 6,25 %	Actions des MÉ 9,65 %	Actions mondiales 16,44 %	Actions canadiennes 16,08 %	Actions canadiennes 15,03 %	Actions canadiennes 10,76 %	Actions canadiennes 9,61 %
Actions mondiales 5,83 %	Actions mondiales 4,13 %	Actions des MÉ 15,64 %	Actions can. à div. 14,67 %	Actions internationales 11,76 %	Actions internationales 8,30 %	Actions internationales 7,99 %
Actions américaines 5,18 %	Portefeuille équilibré 3,83 %	Actions américaines 14,84 %	Actions des MÉ 12,31 %	Portefeuille équilibré 7,48 %	Portefeuille équilibré 6,71 %	Portefeuille équilibré 6,77 %
Portefeuille équilibré 2,73 %	Oblig. can. à RÉ 3,17 %	Portefeuille équilibré 12,07 %	Portefeuille équilibré 12,01 %	Actions des MÉ 7,30 %	Oblig. can. à RÉ 5,56 %	Actions des MÉ 6,17 %
Oblig. can. à RÉ 1,91 %	Oblig. sociétés can. 2,28 %	Oblig. can. à RÉ 10,03 %	Oblig. can. à RÉ 9,15 %	Oblig. can. à RÉ 6,72 %	Actions des MÉ 5,46 %	Oblig. can. à RÉ 5,97 %
Espèces 0,64 %	Obligations mondiales 1,77 %	Obligations mondiales 8,18 %	Oblig. sociétés can. 6,27 %	Espèces 2,62 %	Oblig. sociétés can. 3,16 %	Oblig. sociétés can. 3,04 %
Oblig. sociétés can. 0,45 %	Espèces 1,48 %	Oblig. sociétés can. 8,15 %	Espèces 4,22 %	Oblig. sociétés can. 1,69 %	Espèces 2,33 %	Espèces 1,82 %
Obligations mondiales -0,85 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,17 %	Oblig. du gouv. du Canada 5,47 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,65 %	Oblig. du gouv. du Canada -1,10 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,39 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,48 %
Oblig. du gouv. du Canada -0,90 %	Actions américaines 0,76 %	Espèces 3,82 %	Obligations mondiales 3,60 %	Obligations mondiales -2,45 %	Obligations mondiales 0,13 %	Obligations mondiales 1,45 %

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

Croissance hypothétique d'un CPG de 100 000 \$ par rapport à un portefeuille équilibré

Du 31 décembre 2022 au 30 juin 2025, le portefeuille équilibré a généré 17 228,85 \$ de plus que le certificat de placement garanti (CPG) sur un placement initial de 100 000 \$.

Croissance de 100 000 \$ dans un CPG par rapport à un portefeuille équilibré



Source : Gestion d'actifs CIBC et Bloomberg. Le rendement du portefeuille équilibré est représenté par la Solution équilibrée Intelli CIBC. Ce scénario hypothétique est fourni seulement à titre indicatif et n'est pas représentatif des résultats futurs. Pour en savoir plus, veuillez consulter la page des mentions juridiques.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : CAD	Espèces	Actions canadiennes	Actions can. à dividende	Obligations canadiennes	Oblig. can. à RÉ	Actions américaines	Actions mondiales	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Obligations mondiales	Indice de référence
Espèces	1,00	0,13	0,17	0,22	0,31	0,15	0,13	-0,08	-0,08	0,43	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,06	1,00	0,98	0,66	0,58	0,77	0,82	0,49	0,13	0,34	Indice composé S&P/TSX
Actions can. à dividende	-0,09	0,99	1,00	0,69	0,55	0,66	0,73	0,55	0,15	0,43	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,14	0,48	0,43	1,00	0,58	0,38	0,44	0,50	0,20	0,78	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,02	0,70	0,68	0,49	1,00	0,74	0,72	0,30	0,63	0,45	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,04	0,81	0,76	0,48	0,52	1,00	0,98	0,35	0,32	0,14	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,06	0,86	0,81	0,52	0,58	0,98	1,00	0,50	0,34	0,19	Indice MSCI Monde
Actions internationales	0,09	0,82	0,80	0,50	0,59	0,77	0,87	1,00	0,43	0,34	Indice MSCI EAEQ ^{MD}
Actions des marchés émergents	0,04	0,58	0,54	0,39	0,57	0,53	0,60	0,67	1,00	0,32	Indice MSCI Marchés émergents
Obligations mondiales	0,29	-0,18	-0,22	0,60	-0,06	-0,02	-0,01	0,02	0,06	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. Dollars canadiens. Données au 30 juin 2025.

Annexe – Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, été 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 juin 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 juin 2025.

Actions canadiennes: rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Petite capitalisation 11,75 %	Petite capitalisation 12,74 %	Valeur 33,48 %	Croissance 19,41 %	Valeur 20,16 %	Valeur 11,16 %	Valeur 10,43 %
De base 8,53 %	Valeur 10,53 %	De base 26,37 %	Valeur 16,15 %	Revenu d'actions 16,67 %	Grande capitalisation 11,00 %	Dividendes 10,20 %
Grande capitalisation 7,59 %	Dividendes 10,36 %	Grande capitalisation 26,31 %	De base 16,08 %	Dividendes 16,11 %	Dividendes 10,84 %	Grande capitalisation 9,98 %
Dividendes 7,57 %	De base 10,17 %	Dividendes 24,27 %	Grande capitalisation 15,48 %	Petite capitalisation 15,06 %	De base 10,76 %	De base 9,61 %
Valeur 6,87 %	Grande capitalisation 9,46 %	Petite capitalisation 23,10 %	Dividendes 14,67 %	De base 15,03 %	Croissance 10,06 %	Revenu d'actions 8,78 %
FPI 6,58 %	FPI 8,59 %	Revenu d'actions 21,95 %	Petite capitalisation 14,06 %	Grande capitalisation 14,95 %	Revenu d'actions 10,00 %	Croissance 8,57 %
Revenu d'actions 5,27 %	Revenu d'actions 8,39 %	Croissance 21,24 %	Revenu d'actions 10,04 %	Croissance 10,34 %	Petite capitalisation 7,57 %	Petite capitalisation 7,18 %
Croissance 3,15 %	Privilégiées 4,23 %	FPI 14,16 %	FPI 3,28 %	FPI 6,18 %	FPI 3,92 %	FPI 5,23 %
Privilégiées 3,07 %	Croissance 3,36 %	Privilégiées 10,53 %	Privilégiées 2,43 %	Privilégiées 4,54 %	Privilégiées -0,88 %	Privilégiées -0,86 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 juin 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 juin 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 RÉ -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à RÉ 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à RÉ 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 RÉ 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %	Portefeuille équilibré 7,78 %
Portefeuille équilibré 15,31 %	Oblig. can. à RÉ 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 RÉ 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 RÉ 11,48 %	Oblig. sociétés can. 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Espèces 0,17 %	Oblig. can. à RÉ 6,69 %	Oblig. can. à RÉ 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 RÉ -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. et Zephyr Associates Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 juin 2025.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Moyenne capitalisation, croissance 18,20 %	Moyenne capitalisation, croissance 9,79 %	Moyenne capitalisation, croissance 6,49 %	Grande capitalisation, croissance 25,76 %	Grande capitalisation, croissance 18,15 %	Grande capitalisation, croissance 17,90 %	Grande capitalisation, croissance 17,01 %
Grande capitalisation, croissance 17,84 %	Grande capitalisation, de base 6,12 %	Grande capitalisation, croissance 17,22 %	Moyenne capitalisation, croissance 21,46 %	Grande capitalisation, de base 16,30 %	Grande capitalisation, de base 14,09 %	Grande capitalisation, de base 13,35 %
Petite capitalisation, croissance 11,97 %	Grande capitalisation, croissance 6,09 %	Grande capitalisation, de base 15,66 %	Grande capitalisation, de base 19,59 %	Grande capitalisation, valeur 13,93 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,73 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,13 %
Grande capitalisation, de base 11,11 %	Grande capitalisation, valeur 6,00 %	Moyenne capitalisation, de base 15,21 %	Moyenne capitalisation, de base 14,33 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,71 %	Moyenne capitalisation, de base 10,02 %	Moyenne capitalisation, de base 9,89 %
Moyenne capitalisation, de base 8,53 %	Moyenne capitalisation, de base 4,84 %	Grande capitalisation, valeur 13,70 %	Grande capitalisation, valeur 12,76 %	Moyenne capitalisation, de base 13,11 %	Grande capitalisation, valeur 9,59 %	Grande capitalisation, valeur 9,19 %
Petite capitalisation, de base 8,50 %	Moyenne capitalisation, valeur 3,12 %	Moyenne capitalisation, valeur 11,53 %	Petite capitalisation, croissance 12,38 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,65 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,22 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,39 %
Moyenne capitalisation, valeur 5,35 %	Petite capitalisation, croissance -0,48 %	Petite capitalisation, croissance 9,73 %	Moyenne capitalisation, valeur 11,34 %	Petite capitalisation, valeur 12,47 %	Petite capitalisation, croissance 5,68 %	Petite capitalisation, croissance 7,13 %
Petite capitalisation, valeur 4,97 %	Petite capitalisation, de base -1,78 %	Petite capitalisation, de base 7,68 %	Petite capitalisation, de base 10,00 %	Petite capitalisation, de base 10,04 %	Petite capitalisation, de base 5,52 %	Petite capitalisation, de base 7,12 %
Grande capitalisation, valeur 3,79 %	Petite capitalisation, valeur -3,16 %	Petite capitalisation, valeur 5,54 %	Petite capitalisation, valeur 7,45 %	Petite capitalisation, croissance 7,42 %	Petite capitalisation, valeur 4,85 %	Petite capitalisation, valeur 6,72 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. et Zephyr Associates Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 30 juin 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 juin 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 août 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 22 juillet 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller.

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

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

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.

Avis

FTSE Global Debt Capital Markets Inc.(« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (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 des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou les données de l'indice en question obtenues à une heure précise à un jour précis, ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur des valeurs et des composants de l'indice appartiennent 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 du FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

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.

Les données de MSCI sont destinées uniquement à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni retransmises d'aucune façon et ne peuvent servir à créer des instruments, produits ou indices financiers. Elles ne sauraient être considérées comme des conseils de placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement, et elles ne doivent pas être utilisées comme telles. Les données et les analyses historiques ne constituent nullement une indication ou une garantie des analyses et des prévisions de rendement futur. Les données de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur

utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, particuliers, consécutifs, punitifs ou autres (y compris et sans s'y limiter les manques à gagner).

L'« indice composé S&P/TSX » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées ("SPDJI") et de TSX Inc., et est utilisé par Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. 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 été concédées sous licence à SPDJI et en sous-licence, à certaines fins, à Gestion d'actifs CIBC inc. TSX^{MD} est une marque déposée de TSX Inc.et est utilisée par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion d'actifs CIBC ne sont pas parrainés, endossés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration concernant l'opportunité d'investir dans ces produits et ne peut être tenue responsable des erreurs, omissions ou interruptions de l'S&P/TSX Composite Index.

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

Avis

Les résultats de rendement hypothétiques ont plusieurs limites inhérentes, dont certaines sont décrites ci-dessous. Aucune déclaration n'est faite qu'un compte fera ou fera probablement l'objet de bénéfices ou de pertes similaires à ceux indiqués. En fait, il y a souvent des différences nettes entre les résultats de rendement hypothétiques et les résultats réels obtenus ultérieurement par tout programme de négociation d'actions particulier.

Une des limites des résultats de rendement hypothétiques est qu'ils ont l'avantage d'être généralement préparés rétrospectivement. De plus, la négociation hypothétique n'implique pas de risques financiers et aucun registre de négociation hypothétique ne peut représenter complètement l'incidence des risques financiers dans des négociations réelles. Par exemple, la capacité de résister aux pertes ou d'adhérer à un programme de négociation particulier malgré les pertes de négociation représente des points importants qui peuvent également nuire aux résultats de négociation réels. Il existe plusieurs autres facteurs relatifs aux marchés en général ou à la mise en oeuvre de tout programme de négociation particulier qui ne peuvent être prévus complètement durant la préparation des résultats de rendement hypothétiques et le tout peut nuire aux résultats de négociation réels.

Les fonds communs de placement, contrairement aux certificats de placement garanti (CPG), ne sont pas garantis et ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts.

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