

Approche axée sur la recherche en matière de placements dans des TCAP AAA

« Nous mettons l'accent sur la qualité du crédit, l'intégrité structurelle et la durabilité du portefeuille. Ces principes guident tous les aspects de notre recherche de TCAP et distinguent notre fonds dans un marché concurrentiel. » – Queenie Mak, analyste principale de crédit, Gestion d'actifs CIBC.

Août 2025

Il est souvent difficile pour les investisseurs de distinguer un fonds de titres de créances adossés à des prêts (TCAP) d'un autre. Bien que de nombreux fonds puissent paraître semblables à première vue, la qualité de la surveillance et de la sélection des prêts peut varier considérablement. À Gestion d'actifs CIBC, la diligence raisonnable rigoureuse de l'équipe de recherche sur le crédit distingue le Fonds de revenu avantage CIBC et sa série FNB, ce qui donne confiance aux investisseurs quant à la stabilité et au rendement de ce dernier. Dirigée par Trevor Bateman, CFA, CA, l'équipe utilise un cadre de recherche discipliné et une surveillance professionnelle pour s'assurer que chaque placement correspond à l'objectif du fonds d'investir dans un portefeuille diversifié de TCAP américains à taux variable de grande qualité.

Cet engagement à l'égard de la surveillance et de la recherche est particulièrement important dans le segment des TCAP, dont la complexité sous-jacente peut rendre l'évaluation du risque et de la qualité difficile pour les investisseurs. Forte de l'une des plus importantes équipes de recherche sur le crédit au Canada, Gestion d'actifs CIBC offre un niveau d'examen et d'expertise que peu peuvent égaler.

Cadre de recherche à trois volets

L'approche de Gestion d'actifs CIBC à l'égard des placements dans les TCAP repose sur un cadre de recherche à trois volets : une **analyse descendante**, une **analyse ascendante** et un **examen global du portefeuille**. Ce processus complet permet de s'assurer que chaque placement correspond aux objectifs du fonds.

1. Analyse descendante

Le Fonds de revenu avantage CIBC et sa série FNB investit dans de nombreux fonds de TCAP qui détiennent chacun des centaines de prêts. L'approche descendante commence par une évaluation des gestionnaires de chaque fonds de TCAP sous-jacent. L'équipe évalue ses antécédents, ses forces institutionnelles et sa capacité à composer avec des conditions de marché volatiles, y compris son rendement pendant les périodes difficiles, comme des contextes de fluctuations des taux d'intérêt ou d'incertitudes géopolitiques. L'équipe s'assure également que les structures des TCAP comprennent un surdimensionnement suffisant, ce qui offre un niveau de sécurité supplémentaire aux investisseurs.

« Nous évaluons les antécédents de chaque gestionnaire de TCAP en vérifiant son rendement chaque mois, explique Mme Mak. Nous évaluons également ses forces institutionnelles, comme sa taille, son envergure et la taille de sa plateforme; en général, la grandeur est synonyme de qualité. Nous surveillons aussi sa capacité à gérer les périodes de volatilité, comme celle ayant suivi le jour de la libération ou la récente période de fluctuation des taux d'intérêt. »

2. Analyse ascendante

L'approche descendante met l'accent sur la structure et la gestion plus large des TCAP, alors que l'analyse ascendante porte sur les portefeuilles de prêts individuels. L'équipe examine chaque portefeuille pour repérer les risques, comme les prêts moins bien notés, et examine les stratégies des gestionnaires de TCAP pour atténuer ces risques.

« Nous faisons nos vérifications diligentes pour comprendre la stratégie de sortie des gestionnaires de TCAP pour ces prêts moins bien cotés », explique Mme Mak.

Cette analyse détaillée permet à l'équipe non seulement de connaître les risques, mais aussi de faire confiance aux stratégies utilisées par les gestionnaires de TCAP pour les atténuer.

3. Examen global du portefeuille

La dernière étape du processus de recherche est un examen global du portefeuille. Cette étape aide le fonds à éviter les risques de concentration et à maintenir la diversification entre les emprunteurs, les secteurs et les gestionnaires de TCAP.

En combinant les résultats des analyses descendantes et ascendantes, l'équipe de recherche sur le crédit s'assure que le portefeuille est résilient et bien positionné pour offrir un revenu stable aux investisseurs.

« Au bout du compte, nous investissons dans des gestionnaires de TCAP qui ont une bonne réputation, une connaissance approfondie des marchés des prêts et de grandes aptitudes pour composer avec l'incertitude des marchés », souligne Mme Mak.

Collaboration avec l'équipe de gestion de portefeuille

L'équipe de recherche sur le crédit de Gestion d'actifs CIBC est l'une des plus importantes au Canada, ce qui lui procure un avantage important dans la gestion du marché complexe des TCAP. Chaque placement de TCAP fait l'objet d'un processus de vérification diligente rigoureux, qui comprend un examen des placements sous-jacents, des documents juridiques, des simulations de scénarios et d'autres analyses. Les placements qui répondent à ces normes sont ajoutés à une liste approuvée aux fins d'inclusion potentielle dans le portefeuille.

L'équipe de recherche sur le crédit communique activement avec les gestionnaires de TCAP pour comprendre leurs stratégies, leur rendement et leur positionnement sur le marché. Cette approche pratique aide à repérer les occasions de grande qualité et à éviter les pièges potentiels.

« Compte tenu de l'ampleur de ce marché et du nombre d'émetteurs, nous pouvons choisir les placements qui nous conviennent le mieux », explique Adam Ditkofsky, gestionnaire principal de portefeuille à Gestion d'actifs CIBC. « Mme Mak a rencontré divers gestionnaires de TCAP pour comprendre leurs stratégies et déterminer celles qui sont performantes et celles qui ne le sont pas. Cela nous permet de choisir les placements de la plus grande qualité pour nos investisseurs. »

La valeur d'une gestion professionnelle

Les Fonds de revenu avantage CIBC s'appuient sur l'expérience de plus de 50 ans de CIBC à titre d'investisseur actif en titres à revenu fixe. Nous gérons activement le fonds pour nous assurer de maximiser l'avantage de rendement pour les clients tout en conservant un portefeuille très diversifié. Notre équipe consacrée à la recherche sur le crédit effectue des analyses indépendantes pour s'assurer que chaque placement satisfait les normes élevées requises pour les titres de grande qualité.

Gestion de portefeuille



Jean Gauthier, CFA

Directeur général et chef des placements,
Titres à revenu fixe mondiaux et actions
Année d'entrée en fonction à Gestion d'actifs CIBC : 2017
Expérience dans le secteur depuis : 1991



Sandor Polgar, CFA

Gestionnaire de portefeuille
Année d'entrée en fonction à Gestion d'actifs CIBC : 2023
Expérience dans le secteur depuis : 2006



Adam Ditkofsky, CFA

Gestionnaire principal de portefeuille
Année d'entrée en fonction à Gestion d'actifs CIBC : 2008
Expérience dans le secteur depuis : 2005



Aaron Young, CFA

Directeur exécutif et chef,
Gestion de portefeuilles de clients
Année d'entrée en fonction à Gestion d'actifs CIBC : 2023
Expérience dans le secteur depuis : 2010

Credit research and collateral analysis



Queenie Mak, CFA

Senior Credit Analyst

Joined CIBC Asset Management: 2022

Industry experience since: 2015

Soutenue par plus de six professionnels spécialisés en recherche sur le crédit.

Découvrez si les Fonds de revenu avantage CIBC vous conviennent en vous adressant à un professionnel en services financiers autorisé ou consultez le site renaissanceinvestments.ca//fr/RevenuAvantage.



À propos de Gestion d'actifs CIBC

À Gestion d'actifs CIBC, nous croyons que toute solution de placement personnalisée doit être ancrée dans la recherche et la rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches. Des analystes sectoriels et régionaux spécialisés se concentrent sur la recherche sectorielle et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

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

Le Fonds de revenu avantage CIBC et le Fonds de revenu avantage en dollars américains CIBC (les Fonds) investissent principalement dans un portefeuille diversifié de titres de créances américains adossés à des prêts à taux variable (TCAP) notés AAA. Les Fonds ont l'intention d'investir au moins 80 % de leurs actifs dans des TCAP notés AAA (au moment de l'achat), mais peuvent aussi investir dans des tranches de TCAP notés AA ou A (au moment de l'achat). Cette note ne constitue pas une garantie, peut être abaissée et, dans des conditions du marché difficiles, il est possible que même les tranches de TCAP de premier rang subissent des pertes en raison de défaillances réelles, d'une sensibilité accrue aux défaillances en raison d'un défaut de garantie et de la disparition des tranches de second rang ou d'actions, de l'anticipation de défaillances par le marché, ainsi que du pessimisme du marché à l'égard des TCAP en tant que catégorie d'actifs.

^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc. et est offert par cette société.

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