

Le GPS des marchés mondiaux

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

Automne 2024 | Au 30 septembre 2024



Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille	3
Revue des marchés	4
Résumé en graphiques	6
Commentaires - <i>Le GPS des marchés mondiaux</i> , automne 2024 - Marché haussier 2.0 : nouveau et meilleur	7
Notre point de vue sur la répartition de l'actif	9
Revue économique	10
Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises	16
Marchés boursiers.	24
Répartition de l'actif	31
Annexe - Rendements des indices.	34
À propos de Gestion d'actifs CIBC.	42



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

Directrice en chef, Solutions de portefeuille, Solutions de placement totales



David Wong

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



Michael Sager

Directeur général et chef, 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



Glen Martin

Directeur exécutif, Gestion mondiale du bêta, Solutions de placement totales



Philip Lee

Directeur exécutif, Recherche sur les gestionnaires, Solutions de placement totales



Francis Thivierge

Gestionnaire de portefeuille principal, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Gaurav Dhiman

Gestionnaire de portefeuille, Titres mondiaux à revenu fixe



Crystal Maloney

Chef, Service de recherche sur les actions



Michael Cook

Gestionnaire de portefeuille, Gestion mondiale du bêta, des superpositions et des résultats, Solutions de placement totales



Michael Keaveney

Vice-président, Solutions gérées

Revue des marchés



Survol économique

- Nous continuons de prévoir une croissance mondiale de 3,2 % pour l'année et une légère accélération en 2025. Les prévisions de croissance ont été favorisées par la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt dans les principales économies mondiales.
- La croissance du PIB est demeurée résiliente en Amérique du Nord et dans plusieurs pays de la zone euro, tandis que l'économie japonaise s'est redressée, malgré le retour au resserrement de sa politique monétaire après des années de taux d'intérêt presque nuls ou négatifs.
- Malgré les risques géopolitiques persistants au Moyen-Orient et en Europe, ainsi que l'incertitude à l'approche de l'élection présidentielle américaine, les marchés ont progressé au cours des quatre derniers mois, atteignant de nouveaux sommets records. Les actions américaines ont progressé de près de 5 % en \$ CA, dans le contexte d'une réduction de 50 points de base (pb) du taux directeur de la Réserve fédérale américaine (la « Réserve fédérale ») en septembre, qui a suscité des espoirs de poursuite de la croissance.
- L'or a progressé de plus de 13 % en \$ US au cours du trimestre et de plus de 30 % depuis le début de l'année, atteignant des sommets records au-dessus de 2 600 \$ US l'once sur fond de baisse des taux d'intérêt. Cette hausse a aussi été favorisée par le renouvellement des mesures de relance du gouvernement chinois et les achats soutenus des banques centrales, dont celles de l'Inde et de la Turquie.



Marchés des titres à revenu fixe

- La diminution des taux d'intérêt mondiaux a fortement stimulé les marchés des titres à revenu fixe au troisième trimestre, l'indice Bloomberg Global Aggregate affichant un rendement très solide de 7,0 % en \$ US (5,6 % en \$ CA). Les obligations gouvernementales et les obligations de sociétés ont enregistré d'excellents résultats, tout comme les titres de créance des marchés émergents, qui ont également progressé et qui figurent parmi les titres les plus performants depuis le début de 2024.
- Les grandes banques centrales se sont attaquées à la croissance économique atone et ont profité des données sur l'inflation plus basses pour mettre en œuvre une politique plus expansionniste, ce qui a contribué à l'augmentation des prix des obligations.
- La Banque centrale européenne a réduit les taux pour une deuxième fois et son taux directeur s'établit maintenant à 3,5 %, tandis que la Banque d'Angleterre a amorcé son cycle d'assouplissement en août en procédant à une réduction de 25 pb. Les obligations gouvernementales de ces régions ont avancé au troisième trimestre, mais ont été distancées par celles des États-Unis, tandis que les écarts de taux des obligations de sociétés et des obligations à rendement élevé se sont légèrement resserrés.
- Au Canada, les rendements ont été robustes, mais inférieurs à ceux des autres marchés obligataires mondiaux. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a pris 5,7 % en \$ CA au cours du trimestre. Les gains des obligations canadiennes ont encore une fois été répartis entre tous les secteurs, les obligations à long terme, provinciales et municipales ayant produit les rendements trimestriels les plus élevés. Les obligations à court terme, tout comme les obligations fédérales, ont tiré de l'arrière en raison de la réduction de taux marquée de la Réserve fédérale. Les obligations américaines ont inscrit des résultats semblables, tandis que les prêts leviers ont été à la traîne, mais ont tout de même enregistré des gains pour le trimestre.



Actions

Canada

- Après la première réduction de son taux directeur en plus de quatre ans au trimestre dernier, la Banque du Canada (BdC) a de nouveau procédé à des réductions au cours de ses deux réunions du troisième trimestre, pour une diminution totale de 75 pb cette année.
- Malgré le recul de plus de 16 % du prix du pétrole brut, l'indice composé S&P/TSX a connu son meilleur trimestre en quatre ans, progressant de 10,5 % en \$ CA en raison de l'amélioration des bénéfices des sociétés financières et de l'augmentation des prix de l'or et d'autres matériaux. Tous les secteurs ont inscrit des rendements positifs, 8 des 11 secteurs GICS ayant affiché des gains de plus de 10 %.
- Les compagnies d'assurance ont profité de la récente vigueur du marché boursier, tandis que les craintes à l'égard des prêts bancaires non productifs se sont atténuées en raison des taux d'intérêt plus bas et des échéances prolongées des prêts hypothécaires. Les secteurs sensibles aux taux ont inscrit des rendements supérieurs, en particulier l'immobilier, les matériaux, les services de communication et la finance. Les secteurs défensifs comme les services publics et la santé ont également fortement progressé au cours du trimestre.

É.-U.

- Après un premier trimestre lent, la croissance du PIB des États-Unis a atteint un taux annuel de 3 % au deuxième trimestre, grâce aux dépenses plus vigoureuses des consommateurs et des entreprises. La Réserve fédérale a annoncé une réduction dynamique de 50 pb en septembre, sa première depuis le début de la pandémie. Elle a justifié sa décision par l'atténuation des pressions inflationnistes, notant un certain assouplissement des conditions sur le marché de l'emploi.
- Le taux de chômage aux États-Unis a augmenté cette année pour s'établir à 4,2 % en août, après avoir atteint un creux de 3,4 % l'an dernier, tandis que l'inflation a ralenti pour s'établir à 2,6 %. Dans un contexte de volatilité accrue, les marchés boursiers ont vu ces résultats d'un œil favorable et ont clôturé le troisième trimestre en atteignant des records absolus, après une forte baisse à la fin de juillet et en août.

- L'indice S&P 500 a augmenté de 5,9 % en \$ US (4,5 % en \$ CA), tous les secteurs ayant progressé, sauf celui de l'énergie, en raison du fléchissement des prix du pétrole. La vigueur des marchés a été alimentée par des gains de plus de 10 % dans les secteurs plus axés sur la valeur, notamment les services publics, l'immobilier, l'industrie et la finance.

Marchés internationaux :

- Les marchés internationaux au sein des marchés industrialisés ont progressé, à quelques exceptions près. Les actions asiatiques sont celles qui ont le plus avancé, à l'exception du Japon, stimulées par les mesures de relance annoncées par la Chine pour dynamiser le marché de l'habitation, qui comprennent des réductions des taux d'intérêt et des exigences de mises de fonds pour l'achat de logements.
- En revanche, les actions japonaises ont reculé de près de 5 %, la Banque du Japon ayant relevé les taux d'intérêt en août, car des années de mesures de relance monétaire ont enfin entraîné une croissance économique au milieu de l'année et un raffermissement du yen japonais. Les secteurs boursiers sensibles aux taux ont inscrit des rendements supérieurs, ce qui a favorisé l'immobilier, les actions à petite capitalisation et les catégories d'actifs axées sur la valeur, tandis que les actions de croissance ont tiré de l'arrière, mais ont tout de même consolidé leurs excellents rendements depuis le début de l'année.
- En Amérique latine, la croissance a été négative au Chili et en Argentine (ce dernier pays ayant été en récession au cours des trois derniers trimestres), tandis que le Brésil a fait état d'une vigueur soutenue. Parmi les pays développés, les États-Unis, le Royaume-Uni et la Suisse ont mené le bal, tandis que l'Allemagne a continué de tirer de l'arrière.
- L'indice MSCI EAEO^{MD} a progressé de 6 % en \$ CA (7,3 % en \$ US), soutenu par les actions asiatiques, mais cet effet a été contrebalancé par les gains plus modestes enregistrés en Europe. Les marchés émergents ont inscrit des rendements supérieurs, mais ceux-ci ont aussi été contrebalancés par l'effet des replis dans certaines parties de l'Amérique latine. Au sein de l'indice MSCI EAEO^{MD}, les actions de croissance du secteur des technologies de l'information ont reculé, tout comme celles du secteur de l'énergie. Comme pour les marchés canadiens, les titres plus sensibles et défensifs des secteurs de l'immobilier, des services publics et des services de communication ont le plus brillé.

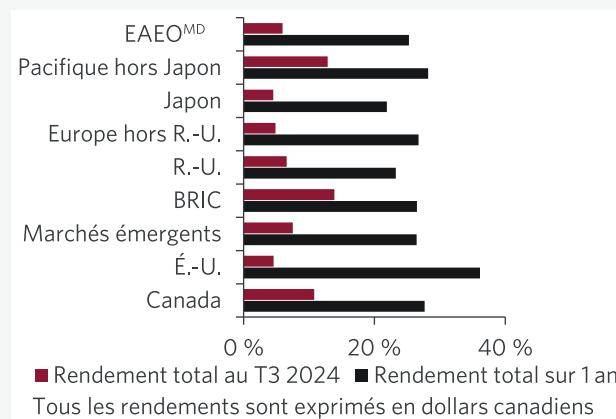
Lisez nos perspectives détaillées pour l'économie mondiale dans le [numéro de l'automne 2024 de Perspectives](#).

Résumé en graphiques

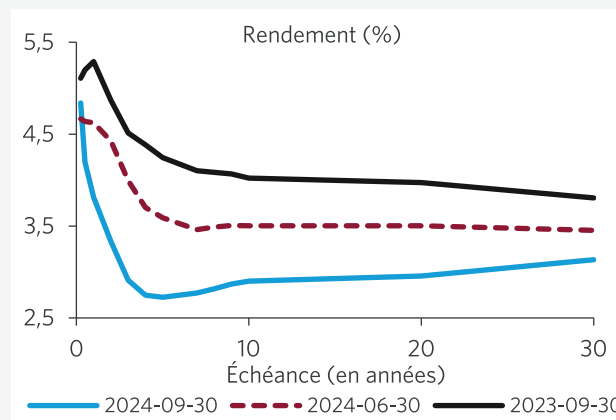
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe a continué de surpasser les liquidités sur 3 mois, 6 mois et 1 an.

3 mois	6 mois	1 an
Actions canadiennes 10,54 %	Actions des marchés émergents 14,25 %	Actions américaines 36,25 %
Actions canadiennes à dividende 10,42 %	Actions américaines 10,23 %	Actions mondiales 32,93 %
Actions des marchés émergents 7,49 %	Actions canadiennes à dividende 10,23 %	Actions canadiennes 26,73 %
Actions internationales 5,97 %	Actions canadiennes 9,96 %	Actions des marchés émergents 26,44 %
Obligations mondiales 5,59 %	Actions mondiales 9,24 %	Actions canadiennes à dividende 26,13 %
Portefeuille équilibré 5,28 %	Portefeuille équilibré 6,98 %	Actions internationales 25,28 %
Actions mondiales 5,11 %	Actions internationales 6,97 %	Portefeuille équilibré 20,83 %
Obligations de sociétés canadiennes 4,67 %	Obligations de sociétés canadiennes 5,81 %	Titres à rendement élevé canadiens 15,39 %
Obligations gov. canadiennes 4,66 %	Titres à rendement élevé canadiens 5,62 %	Obligations de sociétés canadiennes 13,96 %
Actions américaines 4,54 %	Obligations gov. canadiennes 5,47 %	Obligations gov. canadiennes 12,53 %
Titres à rendement élevé canadiens 4,02 %	Obligations mondiales 5,08 %	Obligations mondiales 10,93 %
Liquidités 1,22 %	Liquidités 2,53 %	Liquidités 5,13 %

Le déclin de l'inflation et la baisse des taux d'intérêt dans de nombreuses économies avancées importantes contribuent à la vigueur soutenue des actions.

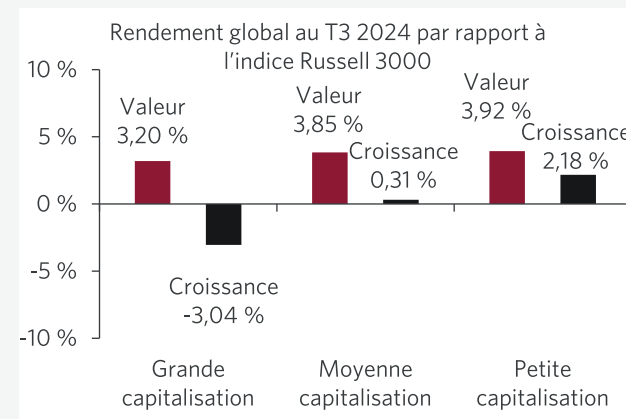


Les rendements des obligations canadiennes ont reculé et la tendance baissière devrait se maintenir, étant donné que le taux directeur se rapproche du niveau neutre estimé par la Banque du Canada (de 2,25 % à 3,25 %).

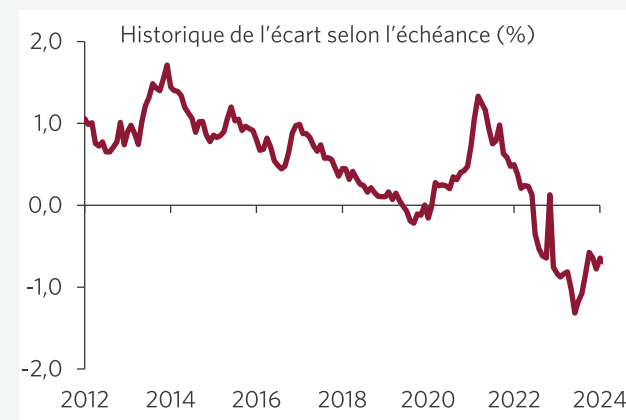


Rendements globaux en dollars canadiens. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d'un portefeuille équilibré multi-actifs. Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Indices de référence : Indices MSCI : EAEOM^{MD} (EAEOM^{MD}), 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). Sources : Indices MSCI, Bloomberg. TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Rimes Technologies Inc. Données au 30 septembre 2024.

Les actions de croissance ont été délaissées en faveur des actions de valeur. C'est aux États-Unis que l'écart entre le rendement des actions de valeur et celui des actions de croissance a été le plus important, en raison de la forte concentration de grandes sociétés de technologie.



La courbe de rendement s'est aplatie. À la mi-octobre 2024, l'écart entre les obligations à 10 ans et à 2 ans n'était plus négatif.



Commentaires – Le GPS des marchés mondiaux, automne 2024 – Marché haussier 2.0: nouveau et meilleur

Au troisième trimestre, les marchés sont demeurés solides, mais la participation a augmenté. Malgré le retrait de la fin du deuxième trimestre au début d'août, les marchés boursiers mondiaux représentés par l'indice MSCI Monde tous pays se sont complètement redressés à la fin du mois et ont par la suite atteint de nouveaux sommets.

Le rendement du marché au cours du trimestre est surtout attribuable à la bonne humeur des investisseurs à l'égard d'un assouplissement de l'inflation et des réductions de taux d'intérêt par les principaux décideurs des marchés développés. La Banque du Canada, la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne ont réduit leurs taux cibles de 75, 25 et 50 points de base respectivement depuis le début du mois de juin. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a finalement décrété sa première baisse de taux tant attendue en septembre, laquelle s'est avérée plus importante que prévu, soit de 50 points de base. Les actions des marchés émergents, dominées par les actions chinoises qui représentent 27,9 % de l'indice MSCI Marchés émergents, ont enregistré d'excellents rendements pour un deuxième trimestre d'affilée, après que le gouvernement chinois eut dévoilé son plus important programme de relance depuis 2015.

Comme les États-Unis comptent pour un peu plus de 64 % des marchés mondiaux, on pourrait croire que les gains s'inscrivent dans la continuation du marché haussier que les actions américaines connaissent depuis octobre 2022. Toutefois, en y regardant de plus près, les rendements se révèlent assez différents. La réduction des taux directeurs et le durcissement du ton parmi les décideurs politiques ont entraîné une rotation des titres technologiques et stimulé les segments plus sensibles aux taux, comme les services publics, l'immobilier et la finance, ainsi que des actions à petite capitalisation – tous des secteurs du marché qui avaient tiré de l'arrière. Compte tenu de la forte exposition du marché boursier canadien à ces secteurs, les actions canadiennes ont enregistré des rendements exceptionnellement élevés. L'indice TSX a ainsi gagné 10,54 %, pour marquer son meilleur trimestre en quatre ans. Tous les secteurs canadiens ont enregistré des rendements positifs au cours du trimestre, y compris celui de l'énergie, qui a été négatif dans de nombreux autres marchés principaux.

Sur le marché boursier américain, les actions des grandes sociétés de technologie ont largement tiré de l'arrière et seulement trois des sept magnifiques ont fini le trimestre en territoire positif. Ces titres ont dégagé un rendement moyen de 4,2 % en \$ CA pour le trimestre, alors le rendement moyen des actions américaines mesuré par l'indice équilibré S&P s'est établi à 8,2 % en \$ CA. L'action de Nvidia, société phare du domaine de l'intelligence artificielle, s'est essoufflée et a terminé

le trimestre en baisse, et ce, bien que les bénéfices du deuxième trimestre aient surpassé les prévisions. Voilà qui rappelle qu'il peut être difficile de produire un rendement supérieur lorsque les cours reflètent déjà des taux de croissance élevés.

Pour une fois, les États-Unis ne sont pas arrivés en tête et les actions de valeur ont surpassé les actions de croissance. On ne peut certes pas tenir pour acquis que les actions américaines et les actions de croissance continueront de dominer le marché comme elles l'ont fait depuis 14 ans. Cela dit, le fait que d'autres marchés se démarquent peut donner aux investisseurs l'espoir que l'ascension du marché n'est pas terminée, même si l'IA perd de son attrait. À notre avis, l'élargissement de la participation aux secteurs et aux pays négligés, combiné à l'innovation soutenue des secteurs de croissance, crée le marché haussier 2.0 : nouveau et meilleur.

Les obligations sont encore plus directement liées aux décisions en matière de taux directeurs, et la baisse des taux d'intérêt a entraîné une remontée des obligations gouvernementales, les taux ayant baissé et les prix ayant augmenté pour l'ensemble des échéances. Plusieurs indices obligataires principaux ont inscrit des rendements de plus de 10 % sur 12 mois, en particulier aux États-Unis, où la courbe des taux n'est plus inversée. La courbe ascendante reflète un retour à la normale : les investisseurs exigent un revenu supplémentaire pour conserver leur argent auprès du gouvernement.

Le dernier trimestre est un exemple typique de l'importance de diversifier vos placements. Le changement de dominance sur les marchés boursiers montre que les gagnants d'hier ne sont pas nécessairement ceux d'aujourd'hui et que mettre tous ses œufs dans le même panier est loin d'être une stratégie de placement à toute épreuve. Selon nous, le marché boursier américain n'est pas à l'abri d'un repli important, en raison du poids que représentent les sept magnifiques (environ 30 % de l'indice S&P 500), qui affichent des valorisations excessives. Ces sociétés devront garder une longueur d'avance et continuer d'impressionner les investisseurs avec une solide croissance des bénéfices réelle et prévue. De plus, leurs clients devront réaliser une partie de la croissance de productivité promise. Or, cela devient de plus en plus difficile, puisque les attentes des investisseurs sont déjà élevées.

La rotation en faveur des actions de valeur peut-elle continuer? Nous n'écartons pas cette possibilité. Les actions de croissance ont connu une longue période de rendements robustes, soutenues par des taux d'intérêt proches de zéro et les progrès technologiques. La faiblesse des taux d'intérêt a permis aux sociétés d'emprunter pour financer leur croissance. Elle a également incité les investisseurs à délaisser les obligations, qui offraient un maigre revenu et, par conséquent, des rendements peu

intéressants, au profit des actions et des segments plus risqués du marché. La technologie a également contribué au rendement des actions de croissance, en appuyant l'expansion et une diminution des coûts marginaux. Depuis 2010, les actions de croissance américaines ont surpassé les actions de valeur lors de 64 % des trimestres.

Compte tenu de la conjoncture économique, nous estimons que le taux réel à court terme devrait se normaliser aux alentours de 1,5 %. Même si l'innovation technologique n'est sans doute pas terminée, son incidence potentielle sur l'accroissement des marges des sociétés est difficile à déterminer. À l'avenir, les conditions pourraient donc être très différentes de celles des quinze dernières années pour les rendements boursiers. Par conséquent, même si le biais de récence porte à croire que les actions de croissance poursuivront leur ascension, selon les probabilités fondées sur la fréquence de base, la corrélation à long terme entre les actions de croissance et les actions de valeur devrait se rétablir. Autrement dit, les titres de croissance ont à peu près autant de chances de dominer que les titres de valeur.

Comme les rendements des obligations sont nettement supérieurs à leurs creux d'il y a quelques années et qu'en général, ils se situent à un niveau que nous estimons être le point d'équilibre à long terme, les obligations continueront de jouer un rôle stabilisateur au sein des portefeuilles multiclasse d'actifs. Nous croyons que les investisseurs seront de plus en plus récompensés pour les risques qu'ils prennent, d'autant plus que la courbe de rendement sort de l'inversion, ce qui rend les obligations relativement plus attrayantes que pendant la majeure partie des quinze dernières années. De plus, les coupons des obligations devraient offrir une protection en cas de difficultés économiques et de tensions sur les marchés boursiers. Ces caractéristiques et la preuve que fournit le rendement récent des obligations par rapport aux actions montrent que les obligations conservent leur utilité sur le plan de la diversification.



Leslie Alba, CFA

Directrice en chef, Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



Michael Sager, Ph. D.

Directeur général et chef, Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Les actions et les obligations ont surpassé les liquidités au cours du trimestre. On ne saurait trop insister sur l'importance de conserver ses placements. Étant donné la forte incertitude qui planait sur l'économie en 2023, les dépôts à court terme inspiraient confiance grâce à des rendements garantis et relativement intéressants dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. Cela dit, les investisseurs qui ont préféré s'en tenir à leur stratégie de placement et qui ont maintenu des pondérations proches de leur répartition d'actif à long terme ont obtenu de meilleurs résultats que ceux qui ont retiré leur argent du marché. Pour mettre les choses en perspective, les principales catégories d'actif ont toutes dégagé des rendements de plus de 10 % en dollars canadiens au cours des 12 derniers mois. À titre d'exemple, notre portefeuille équilibré, composé à 60 % d'actions et à 40 % d'obligations, a inscrit un rendement de 20,83 %. Toutefois, n'importe quelle combinaison d'actions et d'obligations aurait probablement surpassé le rendement avant impôt de 5,13 % généré par les liquidités au cours de la même période.

En ce qui concerne l'avenir, les élections présidentielles aux États-Unis pourraient entraîner des turbulences sur les marchés. Cependant, notre analyse montre que depuis 1928, l'écart entre le rendement global de l'indice S&P 500 au cours des années électorales et celui enregistré les autres années est négligeable. La croissance économique, l'inflation, les taux d'intérêt, la rentabilité des entreprises et l'innovation technologique sont autant de déterminants fondamentaux des rendements de placement à long terme. Un portefeuille diversifié d'actions et d'obligations est un excellent moyen de maximiser vos chances d'atteindre vos objectifs de placement et de veiller à ce que votre portefeuille tire parti des changements dans la productivité financière des marchés d'actifs à mesure qu'ils se produisent.



David Wong, CFA, FRM

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

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

Positionnement en vue de la croissance économique avec une inflation persistante

- Pondération neutre des actions par rapport aux titres à revenu fixe.
- Surpondération des actions canadiennes et des marchés émergents, sous-pondération des actions internationales et américaines à petite capitalisation.
- Surpondération des titres à revenu fixe mondiaux et sous-pondération des titres à revenu fixe canadiens.

Nos points de vue tactiques :

- Nous demeurons généralement optimistes à l'égard de l'économie mondiale et des marchés financiers. La croissance du PIB des États-Unis est demeurée résiliente; des signes de reprise ailleurs dans l'économie mondiale.
- L'inflation a ralenti et devrait moins influencer sur la rapidité et l'ampleur de la détente monétaire qu'au début de 2024.
- Le risque politique est la principale ombre au tableau de nos perspectives optimistes. Les risques géopolitiques ont augmenté et les répercussions des élections américaines de novembre figurent au premier plan des préoccupations des investisseurs.
- Nous continuons de miser sur les stratégies de placement relatives au sein des catégories d'actif. Du côté des actions, les actions canadiennes ont été moins directement touchées que les actions internationales par le choc de la politique monétaire du Japon et ont profité d'un assouplissement plus rapide.
- Notre positionnement relatif en titres à revenu fixe se justifie par l'augmentation du différentiel de taux d'intérêt couvert. Ce penchant ne s'est pas concrétisé récemment, en raison de l'orientation expansionniste de la Banque du Canada. Toutefois, le marché semble anticiper des baisses de taux trop importantes de la part de la Banque du Canada, compte tenu des risques d'inflation résiduels.

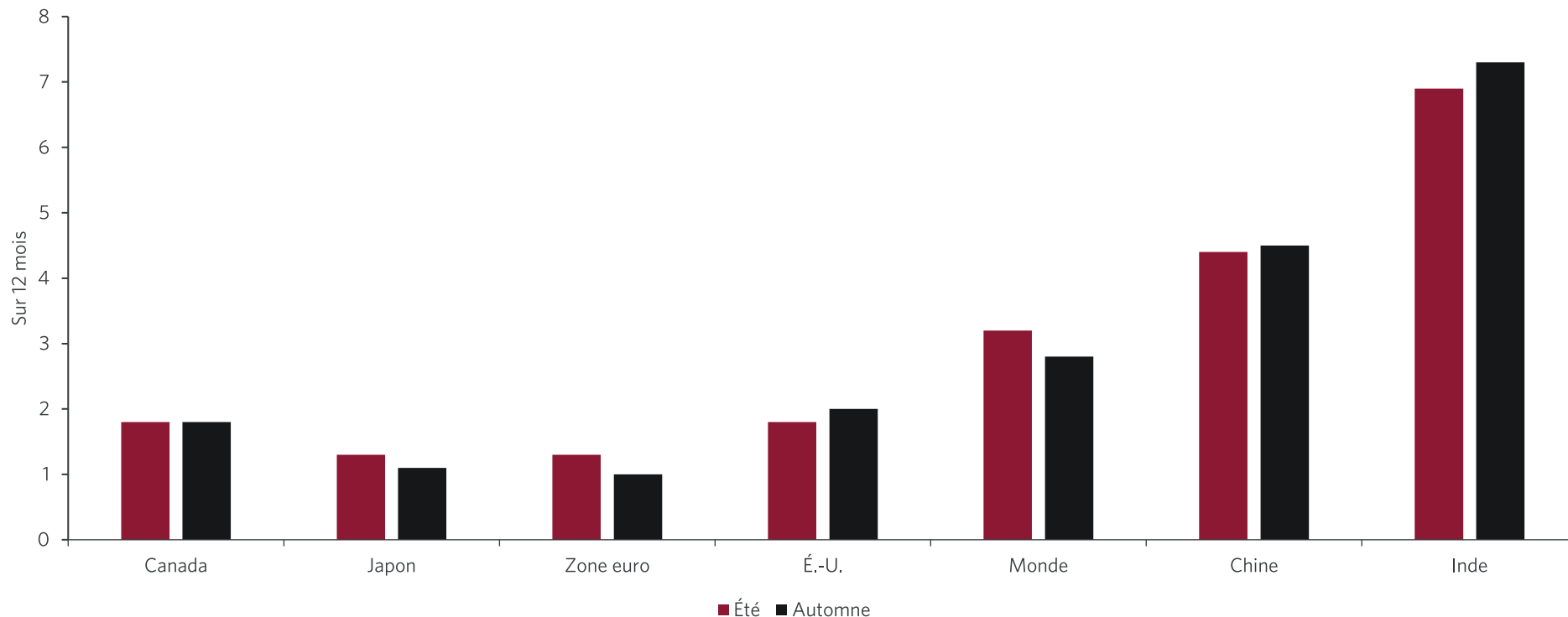
Revue économique

Le GPS des marchés mondiaux, automne 2024

Quelles sont les perspectives de croissance mondiale?

Nous nous attendons à ce que la plupart des régions contribuent à un raffermissement graduel de la croissance mondiale. Deux pays font figure d'exceptions : aux États-Unis, la croissance était trop rapide pour durer et connaît maintenant un léger ralentissement, et la Chine doit composer avec d'importants obstacles structurels.

Projections de croissance mondiale : évolution entre l'été et l'automne



Sources : Refinitiv-Datastream et Gestion d'actifs CIBC inc. Données en date du 30 septembre 2024.

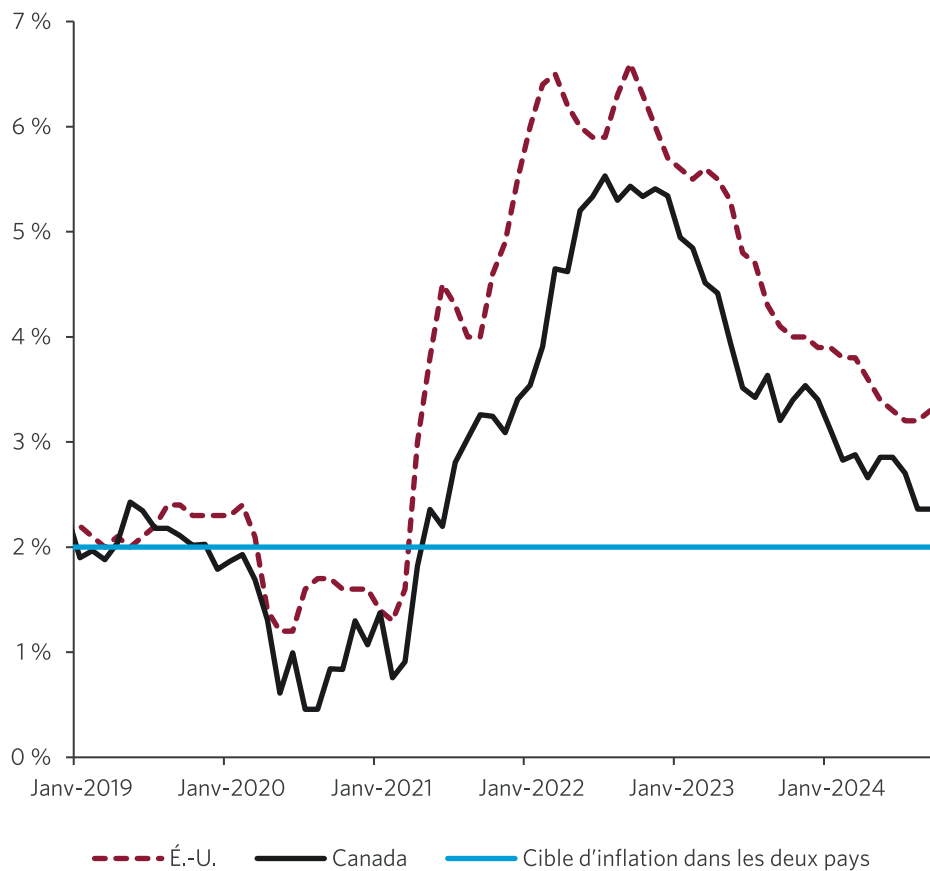


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

L'inflation continuera-t-elle de ralentir?

Dans la plupart des pays développés, l'inflation a décéléré au cours des derniers mois et cette tendance devrait se maintenir. C'est notamment le cas au Canada, dont l'IPC de base se rapproche de la cible de 2 % de la Banque du Canada.

IPC excluant les aliments et l'énergie



Inflation des prix à la consommation au Canada

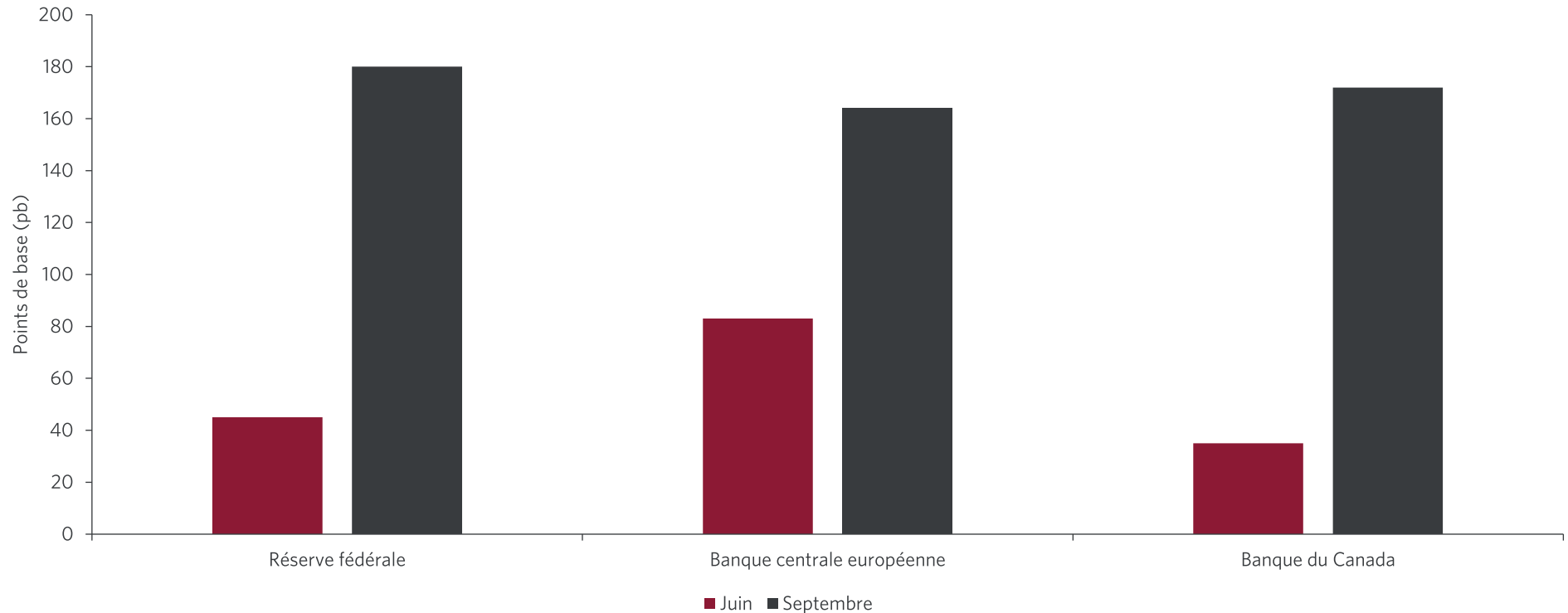
Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	1,6%	-1,0%
IPC de base	1,6%	-0,3%
Alimentation	2,8%	-0,06%
Énergie	-8,3%	-8,8%
Logement	5,0%	-1,3%
Transport	-1,5%	-3,5%
Santé et soins personnels	3,1%	0,0%
Loisirs, éducation et lecture	0,0%	-0,6%
Vêtements et chaussures	-4,4%	-1,3%
Boissons alcoolisées et produits du tabac	3,0%	-0,1%
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	-0,2%	0,7%

Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : LSEG Datastream. Données au 30 septembre 2024.

Jusqu'où ira l'assouplissement des banques centrales?

Dans la plupart des pays développés, l'équilibre des risques est passé de la lutte contre l'inflation au soutien de la croissance. Les banques centrales ont donc amorcé un cycle d'assouplissement afin que l'économie opère un atterrissage en douceur dans le cas des États-Unis et que la croissance reparte durablement dans le cas des autres pays.

Le marché s'attend à des réductions des taux directeurs des banques centrales



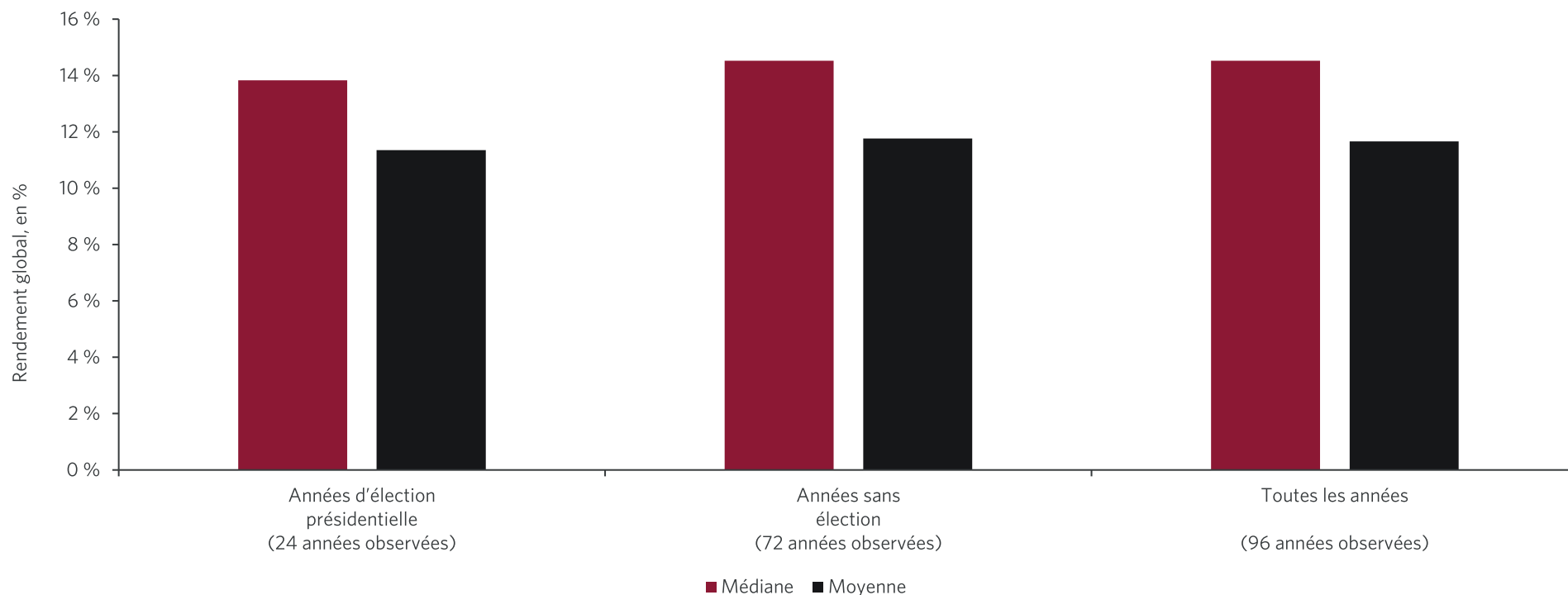
Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : Bloomberg et LSEG Datastream. Données au 30 septembre 2024.

Élection aux États-Unis – À quel point est-ce important?

La différence entre le rendement global de l'indice S&P lors des années d'élection présidentielle et celui enregistré lors des années non électorales est négligeable. La croissance et l'inflation sont généralement des facteurs plus importants de rendement à long terme du marché.

Rendements globaux de l'indice S&P 500 lors d'années électorales par rapport aux autres années

Échantillon : 1928 à 2023



Source : L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html (en anglais seulement). Données de l'échantillon : du 1^{er} janvier 1928 au 31 décembre 2023. Données consultées le 3 septembre 2024.

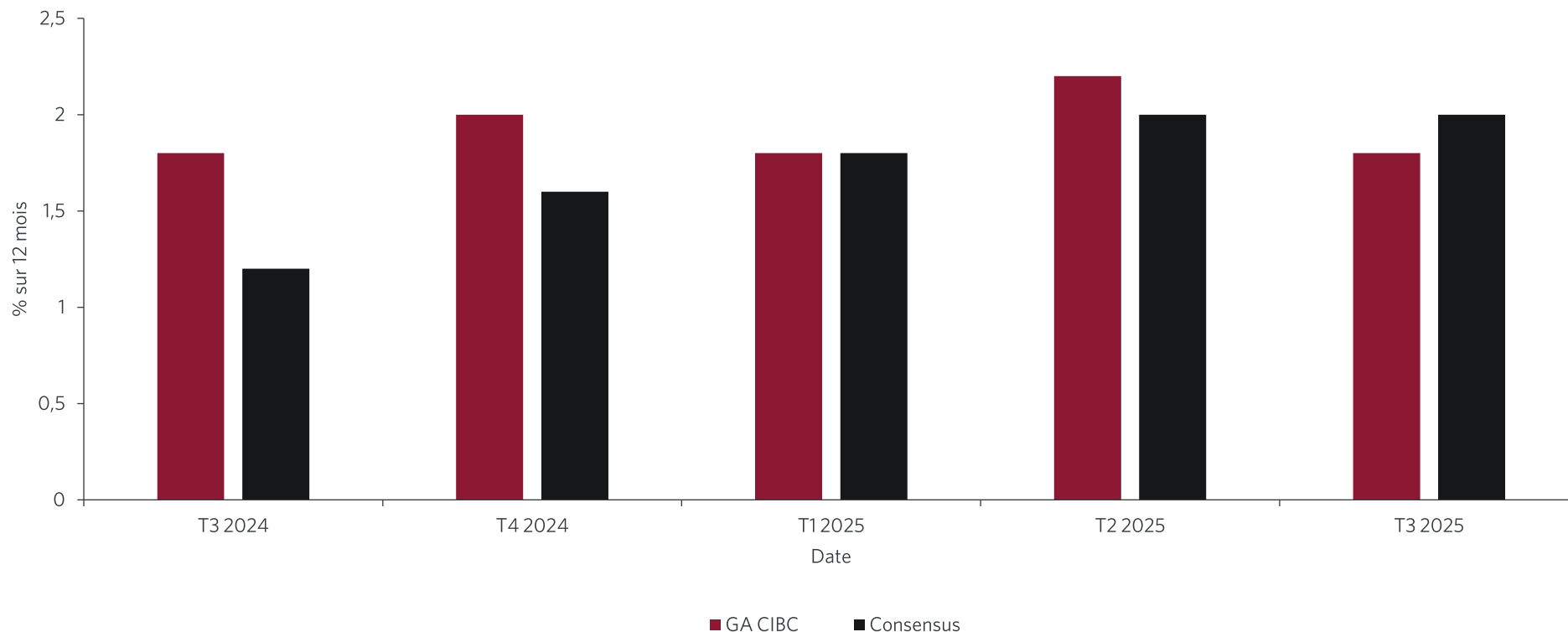


Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

Quelles sont les perspectives de l'économie canadienne?

La forte croissance des revenus et le niveau élevé de l'épargne des ménages laissent croire que l'économie canadienne connaîtra une reprise plus rapide que prévu par la majorité des analystes.

Prévisions de croissance du PIB réel canadien



Source : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant des tiers fournisseurs : LSEG Datastream. Données au 30 septembre 2024.



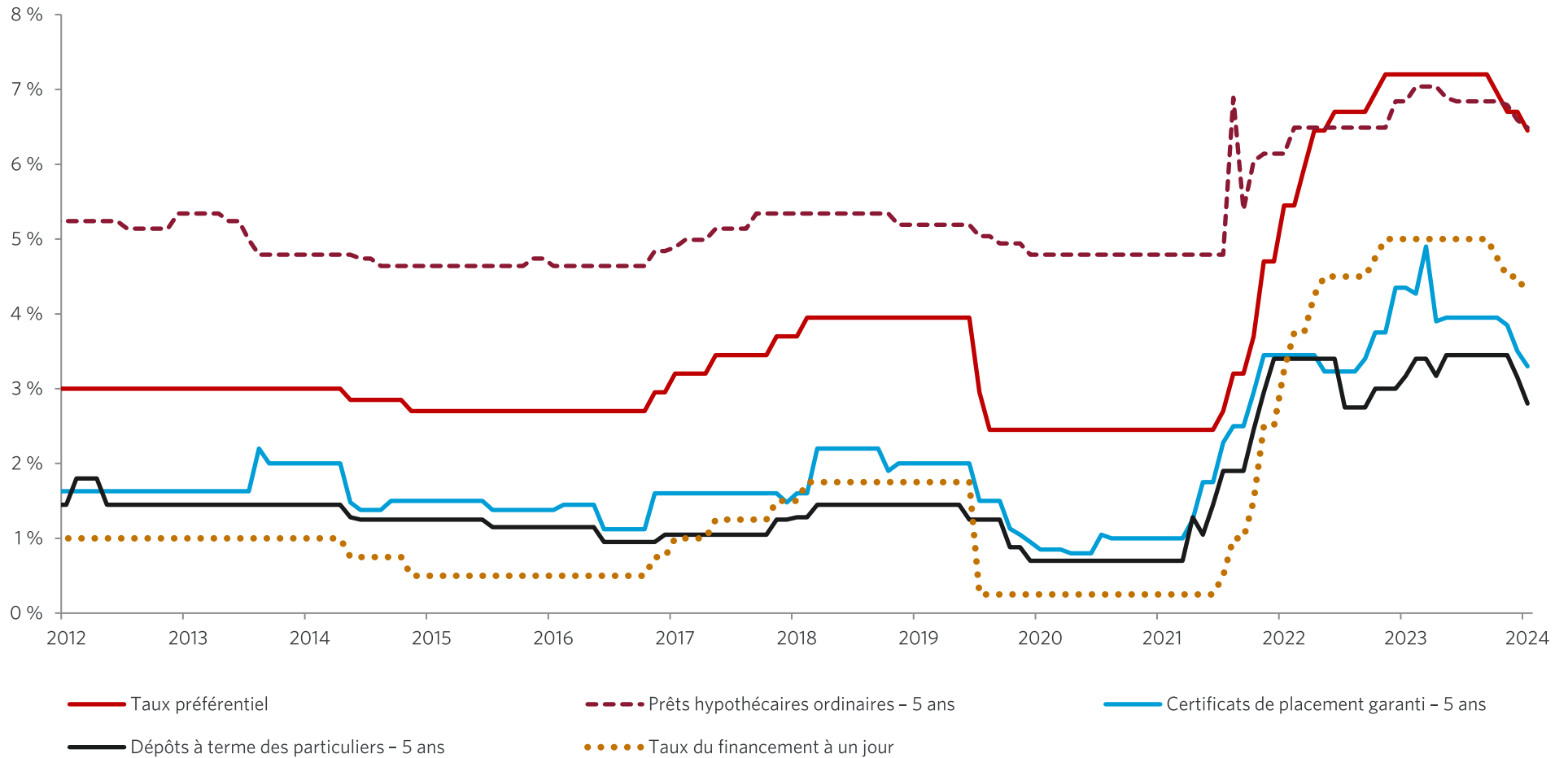
Pour en savoir davantage, consultez la publication trimestrielle [Perspectives](#) de Gestion d'actifs CIBC.

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

Le GPS des marchés mondiaux, automne 2024

Principaux taux au Canada

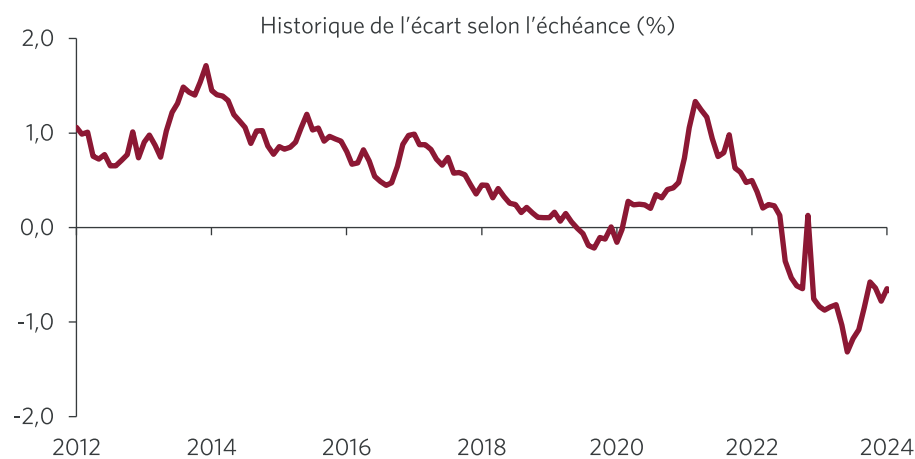
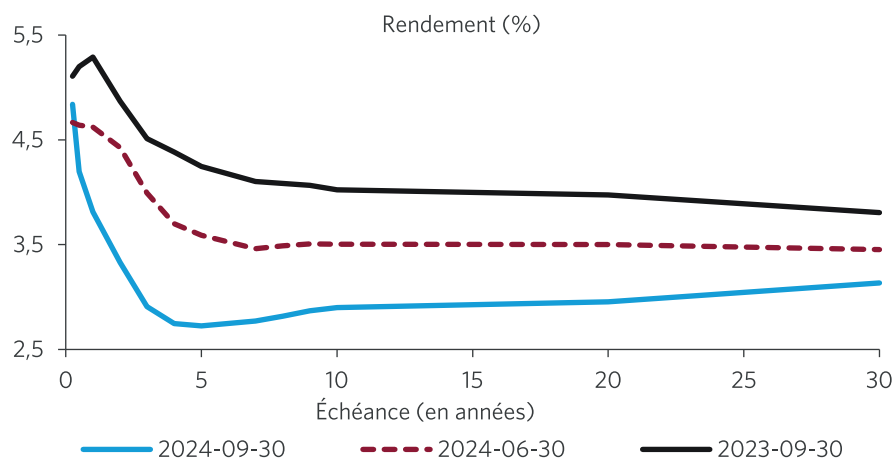
En septembre, la Banque du Canada a décrété une nouvelle baisse de 25 points de base du taux directeur pour le porter à 4,25 %. Comme l'inflation semble maîtrisée, nous nous attendons à ce que la Banque du Canada abaisse à nouveau les taux au cours des 12 prochains mois.



Source : Banque du Canada. Données en date du 30 septembre 2024.

Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Les rendements des obligations d'État ont diminué au cours du trimestre, le marché étant de nouveau convaincu que la Banque du Canada finira par revenir au taux nominal neutre, qui se situe entre 2,25 % et 3,25 %. La courbe de rendement s'est aplatie, devenant moins inversée au cours du trimestre. À la mi-octobre 2024, l'écart entre les obligations à 10 ans et à 2 ans n'était plus négatif.



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

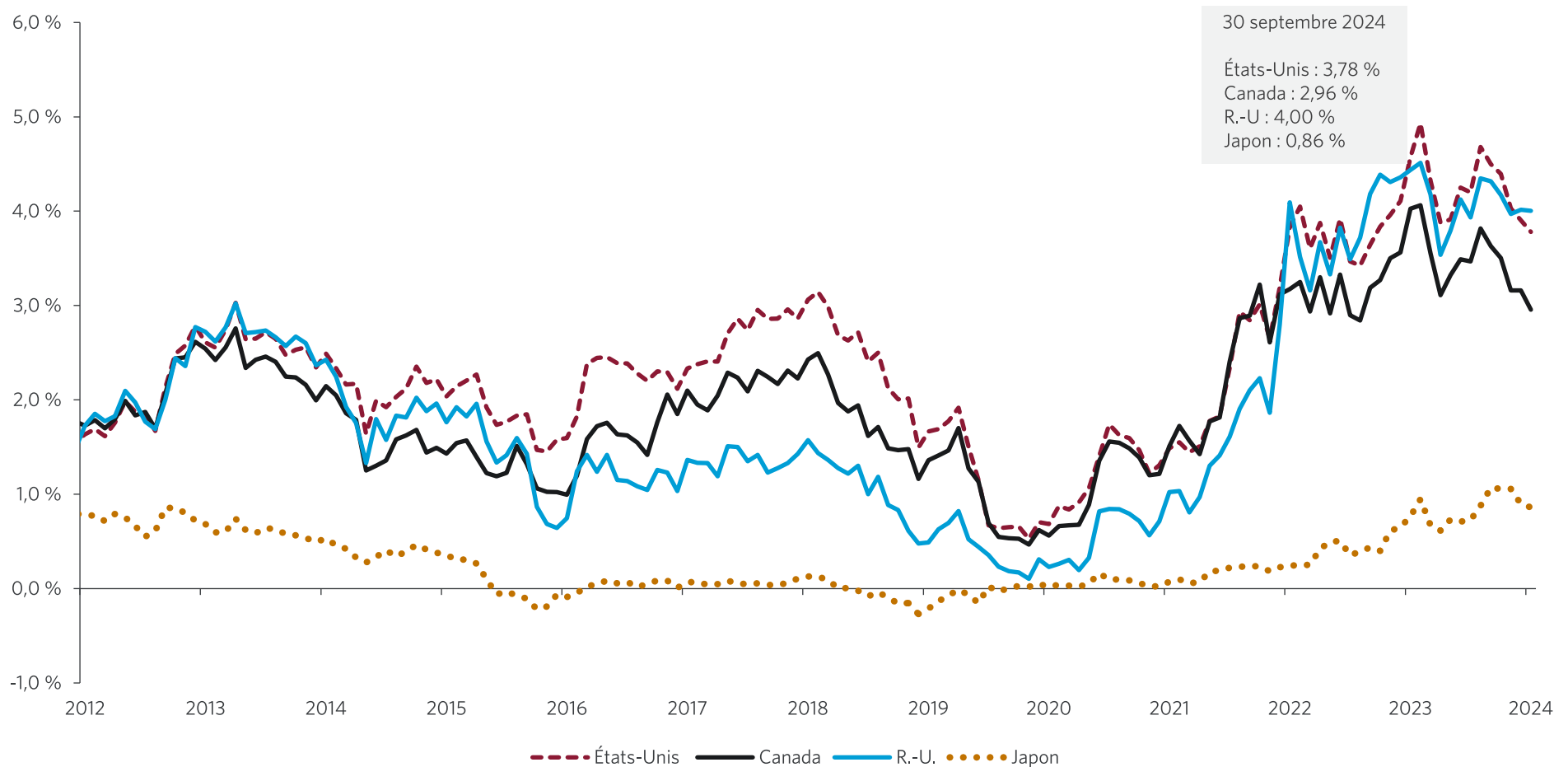
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
2024-09-30	4,84	4,20	3,81	3,33	2,91	2,75	2,73	2,77	2,82	2,87	2,90	2,96	3,13
2024-06-30	4,67	4,64	4,62	4,43	3,99	3,70	3,59	3,46	3,49	3,51	3,50	3,50	3,45
2023-09-30	5,11	5,20	5,29	4,87	4,51	4,38	4,25	4,10	4,08	4,07	4,02	3,97	3,81

Source : Banque du Canada. Données en date du 30 septembre 2024.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Compte tenu des attentes à l'égard des politiques et des tendances économiques cycliques, les rendements des obligations d'État des marchés développés frôlent notre estimation du point d'équilibre structurel à long terme. Le Japon est une exception, puisque la banque centrale cherche à relever prudemment son taux directeur et à réduire son programme d'assouplissement quantitatif. Ces mesures devraient se traduire par une hausse graduelle des taux de rendement des obligations du gouvernement du Japon au cours des prochains trimestres.

Rendement des obligations d'État à 10 ans

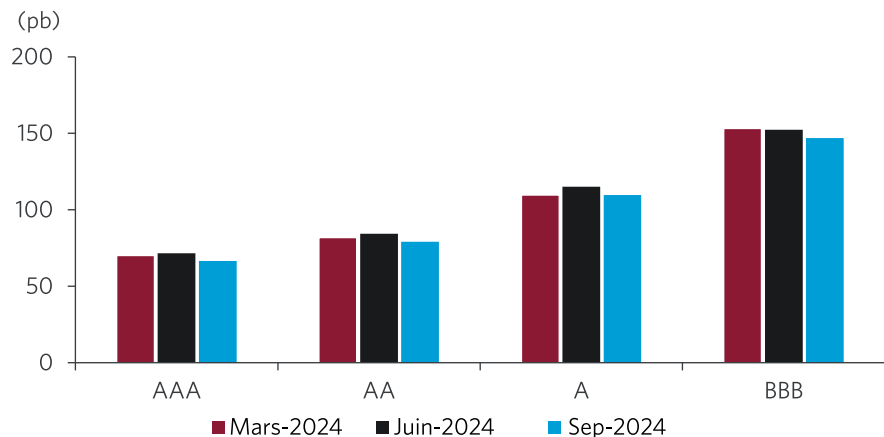


Source : Banque du Canada. Données en date du 30 septembre 2024.

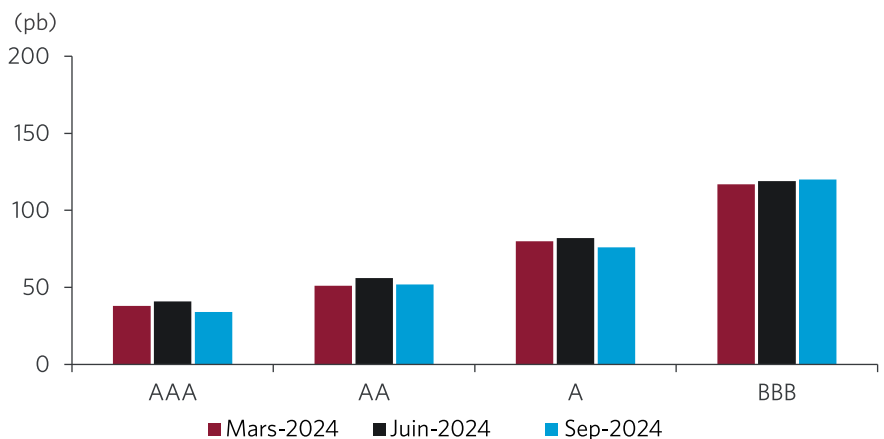
Écarts de taux

Les écarts de taux sont restés serrés par rapport aux niveaux historiques. Comme la croissance mondiale s'améliore progressivement, le risque d'un élargissement important semble faible pour le moment, mais il est important de surveiller la situation.

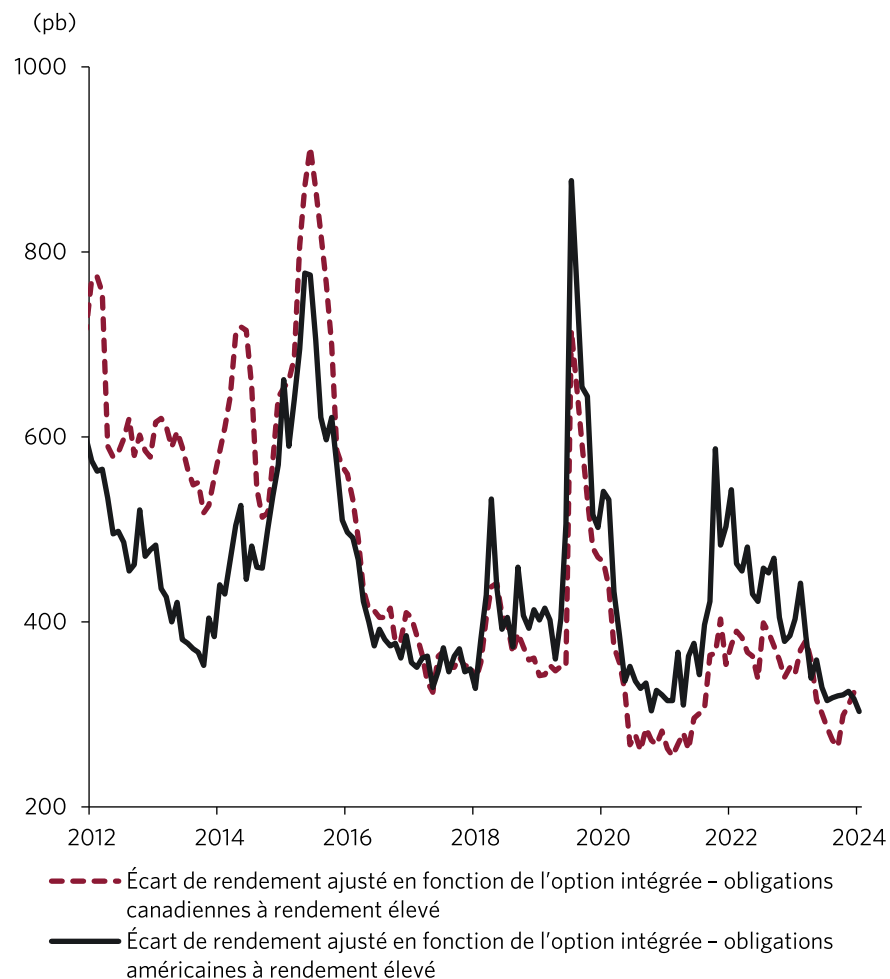
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



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



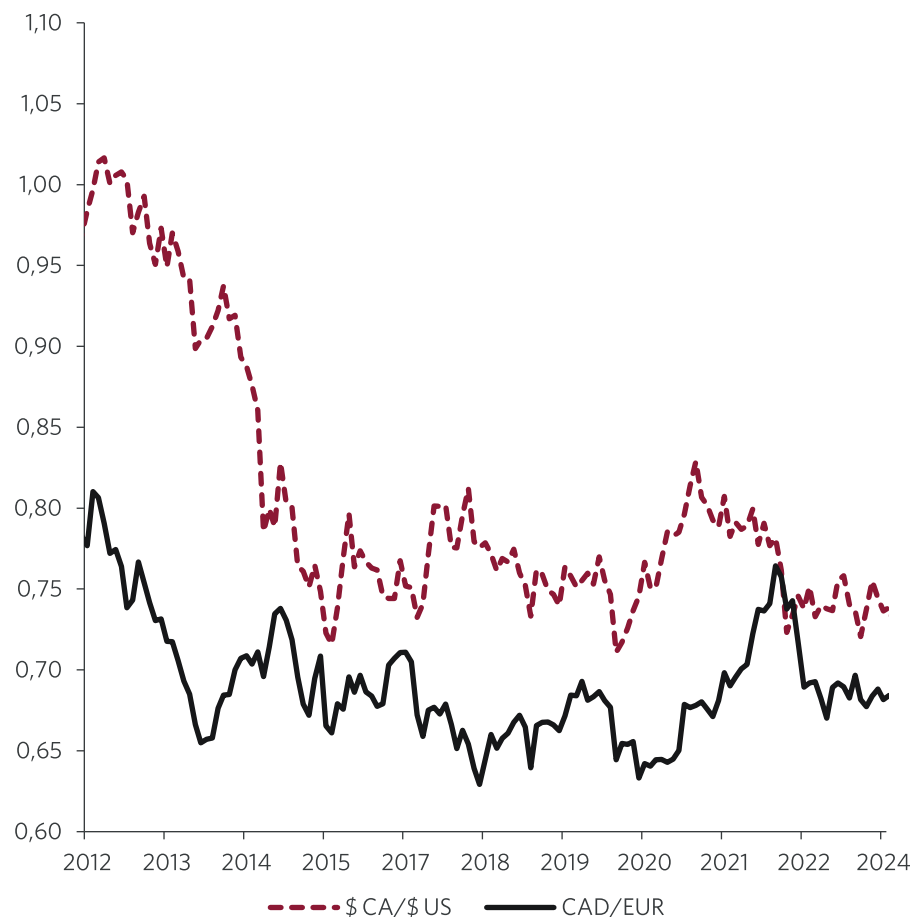
Les secteurs des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice des obligations canadiennes à rendement élevé de Merrill Lynch et l'indice Master II des obligations américaines à rendement élevé de Merrill Lynch. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice des obligations de sociétés américaines BofA Merrill Lynch. Sources : Bloomberg, indices Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 30 septembre 2024.

Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	2024-09-30	2024-06-28
	Dollar américain	CAD-USD	0,74	0,73
	Euro	CAD-EUR	0,66	0,68
	Yen japonais	CAD-JPY	106,20	117,52
	Livre sterling	CAD-GBP	1,81	1,73
	Dollar australien	CAD-AUD	1,07	1,10
	Franc suisse	CAD-CHF	0,63	0,66
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,75	5,71
	Yuan chinois	CAD-CNY	5,19	5,31
	Couronne suédoise	CAD-SEK	7,51	7,75
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,16	1,20
	Won sud-coréen	CAD-KRW	972,30	1006,23
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,95	0,99
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,80	7,81
	Peso mexicain	CAD-MXN	14,56	13,38
	Réal brésilien	CAD-BRL	4,03	4,09
	Roupie indienne	CAD-INR	61,98	60,89

Nous prévoyons que le dollar canadien restera dans une fourchette de négociation par rapport au dollar américain au cours des 12 prochains mois. En raison d'une piètre productivité, le dollar canadien devrait demeurer faible par rapport à sa juste valeur estimative.

(cours des devises)



Obligations canadiennes : Rendement

Les obligations à long terme et à moyen terme sont arrivées en tête pour le trimestre. Sur une période d'un an, la plupart des catégories d'obligations ont enregistré d'excellents rendements supérieurs à 10 %.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Obligations à long terme 5,75 %	Obligations à moyen terme 6,27 %	Obligations à long terme 17,30 %	Obligations à rendement élevé 4,18 %	Obligations à rendement élevé 5,37 %	Obligations à rendement élevé 5,49 %	Obligations à rendement élevé 5,32 %
Obligations à moyen terme 5,40 %	Obligations à long terme 5,98 %	Obligations à rendement élevé 15,39 %	Obligations à court terme 1,74 %	Obligations de sociétés 2,11 %	Obligations de sociétés 3,06 %	Obligations de sociétés 3,12 %
Obligations de sociétés 4,67 %	Obligations de sociétés 5,81 %	Obligations à rendement réel 14,27 %	Obligations de sociétés 1,49 %	Obligations à court terme 2,02 %	Obligations à moyen terme 2,24 %	Obligations à moyen terme 2,47 %
Titres de base 4,66 %	Obligations à rendement élevé 5,62 %	Obligations de sociétés 13,96 %	TACH 0,86 %	TACH 1,62 %	Obligations à rendement réel 2,21 %	Obligations à long terme 2,39 %
Obligations d'État 4,66 %	Titres de base 5,56 %	Obligations à moyen terme 13,76 %	Obligations à moyen terme 0,13 %	Obligations à moyen terme 1,17 %	Obligations à court terme 2,18 %	Titres de base 2,25 %
Obligations fédérales 4,33 %	Obligations d'État 5,47 %	Titres de base 12,89 %	Obligations fédérales -0,10 %	Titres de base 0,63 %	TACH 2,07 %	TACH 1,96 %
Obligations à rendement réel 4,23 %	Obligations à rendement réel 5,32 %	Obligations d'État 12,53 %	Titres de base -0,10 %	Obligations fédérales 0,45 %	Titres de base 2,02 %	Obligations à court terme 1,96 %
Obligations à rendement élevé 4,02 %	Obligations fédérales 5,17 %	Obligations fédérales 11,01 %	Obligations d'État -0,66 %	Obligations à rendement réel 0,38 %	Obligations d'État 1,66 %	Obligations d'État 1,95 %
TACH 3,41 %	TACH 4,88 %	Obligations à court terme 9,33 %	Obligations à rendement réel -1,30 %	Obligations d'État 0,11 %	Obligations à long terme 1,54 %	Obligations à rendement réel 1,94 %
Obligations à court terme 3,39 %	Obligations à court terme 4,68 %	TACH 9,10 %	Obligations à long terme -2,85 %	Obligations à long terme -1,71 %	Obligations fédérales 1,47 %	Obligations fédérales 1,55 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 30 septembre 2024.

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Au cours du trimestre, le yen japonais a enregistré sa plus forte appréciation depuis 2008, étant donné que les rendements des obligations japonaises ont semblé plus intéressants que dans le passé. Cet attrait s'explique par les baisses de taux dans d'autres économies clés et le début des hausses de taux au Japon.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Yen (Japon) 10,75 %	Franc suisse 6,50 %	Livre sterling 9,34 %	Franc suisse 5,51 %	Franc suisse 3,80 %	Franc suisse 3,14 %	Franc suisse 3,15 %
Franc suisse 5,07 %	Dollar australien 6,07 %	Franc suisse 7,79 %	Dollar de Singapour 4,09 %	Livre sterling 2,17 %	Dollar de Singapour 1,98 %	Dollar américain 1,91 %
Livre sterling 4,64 %	Livre sterling 5,93 %	Dollar australien 7,15 %	Peso mexicain 3,94 %	Dollar de Singapour 1,92 %	Dollar de Hong Kong 1,25 %	Dollar de Hong Kong 1,90 %
Dollar de Singapour 4,34 %	Yen (Japon) 5,14 %	Dollar de Singapour 6,00 %	Dollar de Hong Kong 2,25 %	Dollar australien 0,94 %	Dollar américain 1,17 %	Dollar de Singapour 1,84 %
Euro 2,76 %	Dollar de Singapour 4,99 %	Euro 4,86 %	Dollar américain 2,18 %	Euro 0,85 %	Livre sterling 1,15 %	Euro 0,63 %
Dollar australien 2,49 %	Euro 3,02 %	Yuan (Chine) 3,68 %	Livre sterling 1,96 %	Yuan (Chine) 0,79 %	Yuan (Chine) 0,36 %	Yuan (Chine) 0,55 %
Yuan (Chine) 2,28 %	Yuan (Chine) 2,69 %	Yen (Japon) 3,49 %	Euro 0,84 %	Dollar de Hong Kong 0,61 %	Euro 0,31 %	Livre sterling -0,03 %
Dollar de Hong Kong -0,68 %	Dollar de Hong Kong 0,61 %	Dollar de Hong Kong 0,41 %	Dollar australien 0,73 %	Peso mexicain 0,58 %	Peso mexicain 0,16 %	Dollar australien -0,45 %
Dollar américain -1,13 %	Dollar américain -0,10 %	Dollar américain -0,38 %	Yuan (Chine) -0,62 %	Dollar américain 0,43 %	Dollar australien -0,60 %	Yen (Japon) -0,82 %
Peso mexicain -7,91 %	Peso mexicain -15,58 %	Peso mexicain -11,46 %	Yen (Japon) -6,20 %	Yen (Japon) -5,14 %	Yen (Japon) -2,31 %	Peso mexicain -1,87 %

Sources : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données en date du 30 septembre 2024.

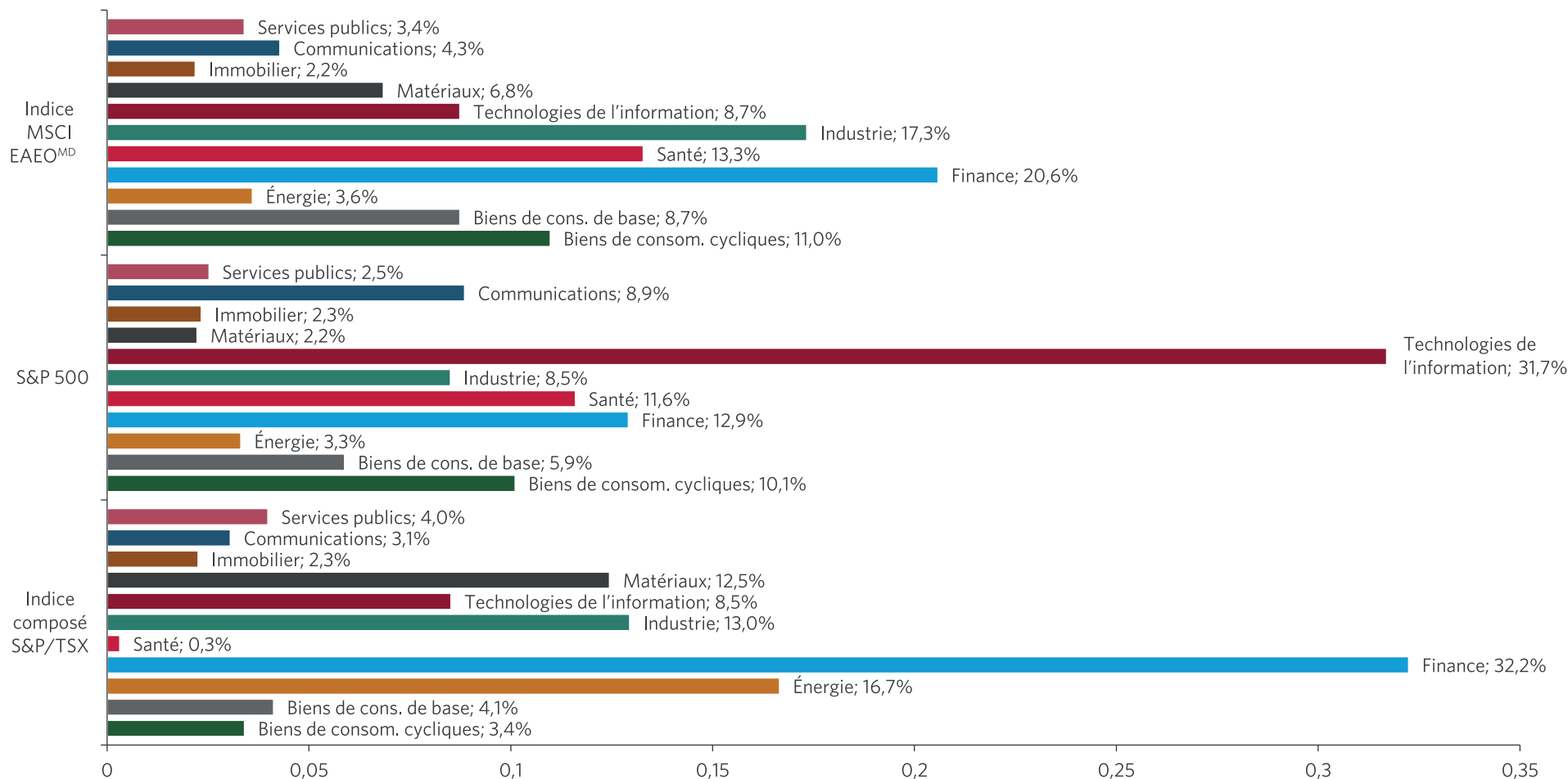
Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, automne 2024

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 : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2024 TSX Inc. « EAO^{MD} » est une marque déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Tous droits réservés. En raison des arrondis, il est possible que la somme des pondérations ne soit pas toujours égale à 100 %. Données en date du 30 septembre 2024.

Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

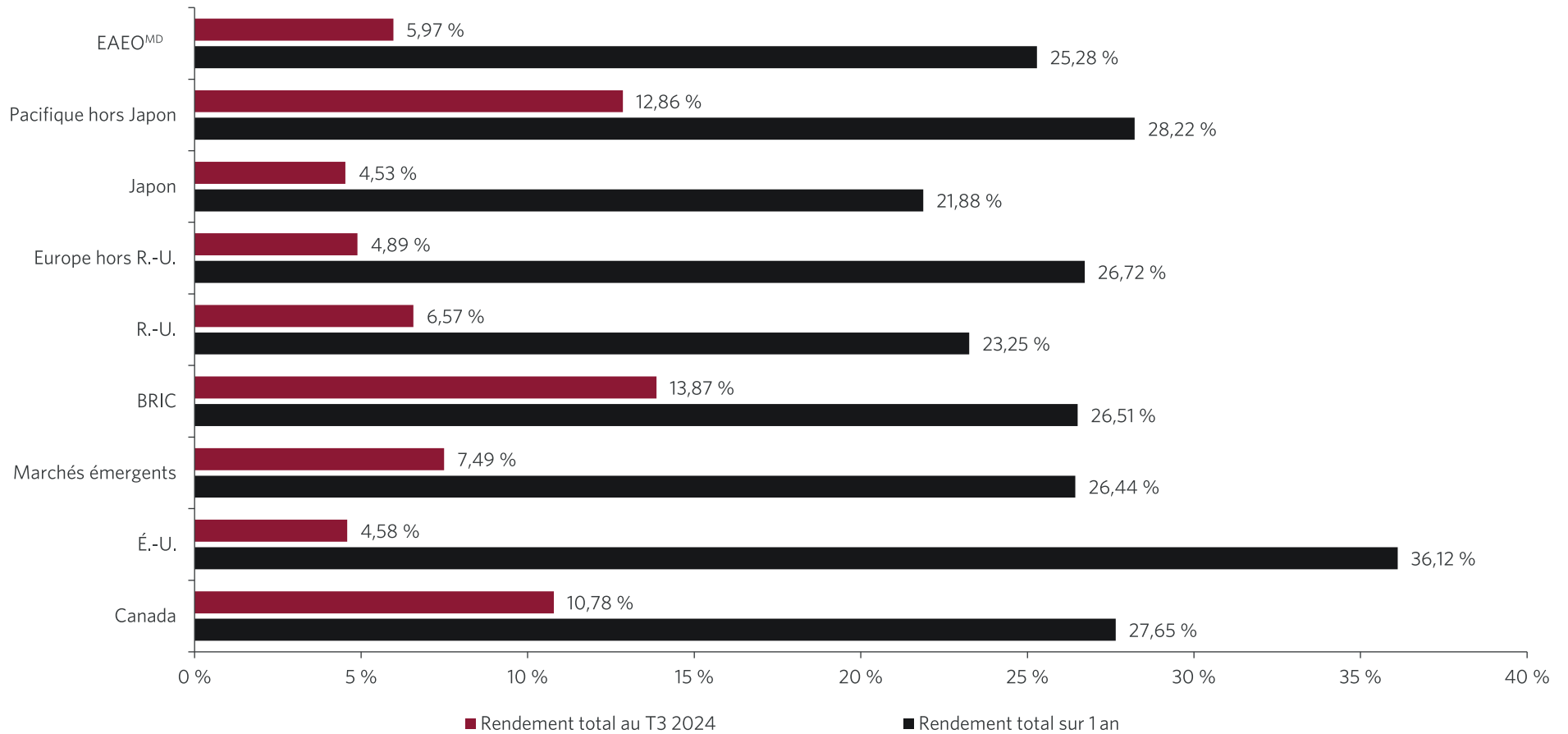
Les baisses de taux dans les principales économies ont provoqué une rotation hors des actions de croissance et ont stimulé les actions à rendement en dividendes élevé, comme celles des services publics et de la finance. Les actions du secteur de l'énergie ont fermé la marche, plombées par la chute des prix du pétrole pendant le trimestre.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Services publics 16,31 %	Services publics 21,70 %	Technologies de l'information 49,44 %	Énergie 22,02 %	Technologies de l'information 24,27 %	Technologies de l'information 23,24 %	Technologies de l'information 22,50 %
Finance 9,40 %	Technologies de l'information 13,01 %	Services de communication 39,31 %	Technologies de l'information 17,90 %	Industrie 13,07 %	Consommation cyclique 12,69 %	Consommation cyclique 13,30 %
Matériaux 9,25 %	Services de communication 11,10 %	Finance 38,68 %	Industrie 13,18 %	Services de communication 12,65 %	Santé 11,71 %	Industrie 12,38 %
Industrie 9,25 %	Finance 10,44 %	Services publics 36,90 %	Finance 12,81 %	Finance 12,62 %	Industrie 11,30 %	Santé 11,60 %
Consommation de base 7,99 %	Consommation de base 9,55 %	Industrie 35,23 %	Services publics 12,67 %	Santé 12,60 %	Services de communication 11,23 %	Finance 11,11 %
Consommation cyclique 5,92 %	Industrie 8,03 %	Matériaux 24,69 %	Matériaux 10,35 %	Consommation cyclique 12,40 %	Finance 10,15 %	Services de communication 10,32 %
Santé 4,45 %	Matériaux 6,83 %	Consommation cyclique 24,61 %	Santé 9,35 %	Matériaux 12,31 %	Matériaux 9,94 %	Services publics 10,09 %
Services de communication 1,59 %	Santé 6,24 %	Santé 21,32 %	Consommation de base 8,92 %	Énergie 11,45 %	Services publics 9,84 %	Matériaux 10,07 %
Technologies de l'information 0,28 %	Consommation cyclique 4,75 %	Consommation de base 19,74 %	Services de communication 6,80 %	Services publics 7,99 %	Énergie 8,44 %	Consommation de base 9,48 %
Énergie -3,43 %	Énergie -3,44 %	Énergie 2,23 %	Consommation cyclique 5,52 %	Consommation de base 7,41 %	Consommation de base 8,27 %	Énergie 5,25 %

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 30 septembre 2024.

Rendement des actions mondiales

L'élargissement et le raffermissement de la reprise économique mondiale ont contribué à maintenir l'optimisme des marchés. De nombreux marchés des actions continuent d'afficher de solides rendements.



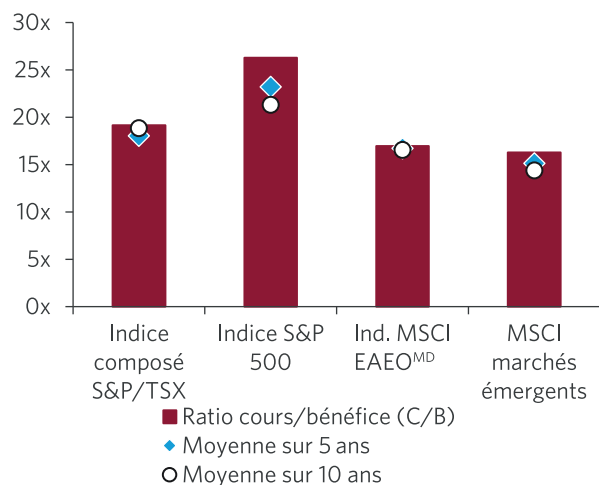
Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens

Source : Indices MSCI et Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens. Indices de référence : Indices MSCI : EAEO^{MD} (EAEO^{MD}), 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). « EAEO^{MD} » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

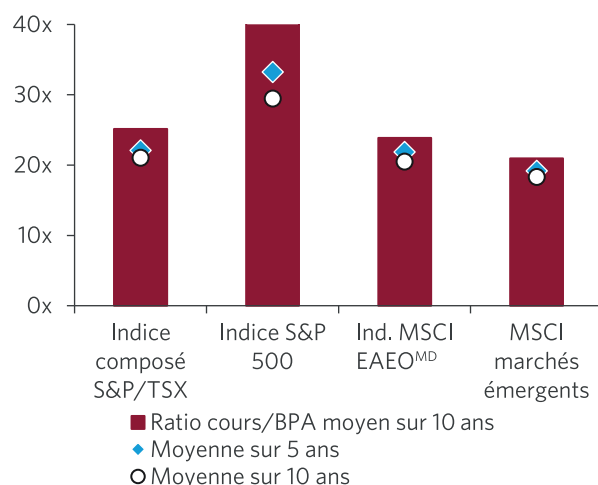
Mesures de valorisation boursière

Il existe peu de signes de mauvaise valorisation extrême par rapport aux données historiques des autres marchés boursiers.

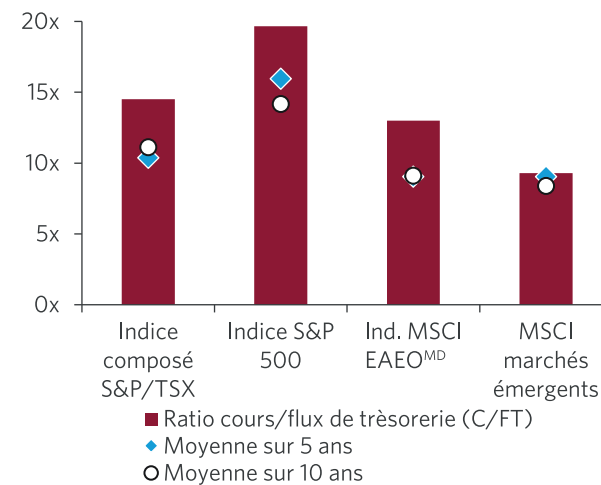
Ratio cours/bénéfice (C/B) des 12 derniers mois



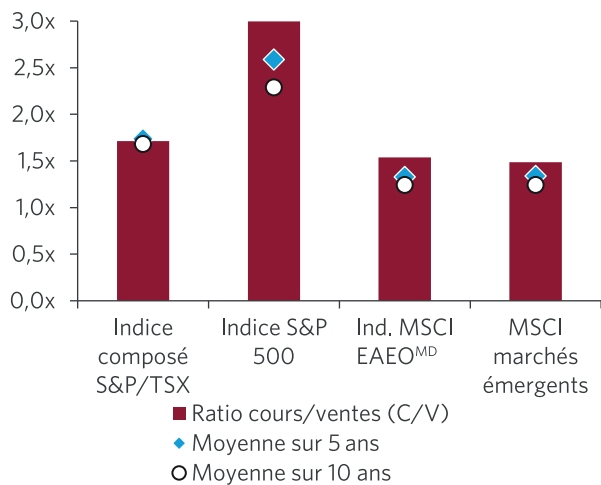
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



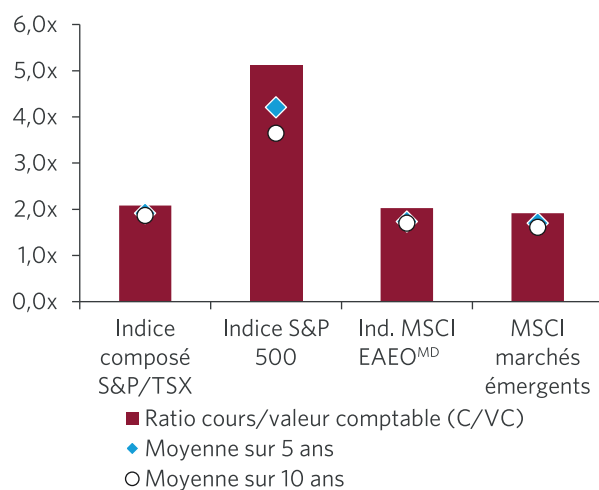
Ratio cours/flux de trésorerie



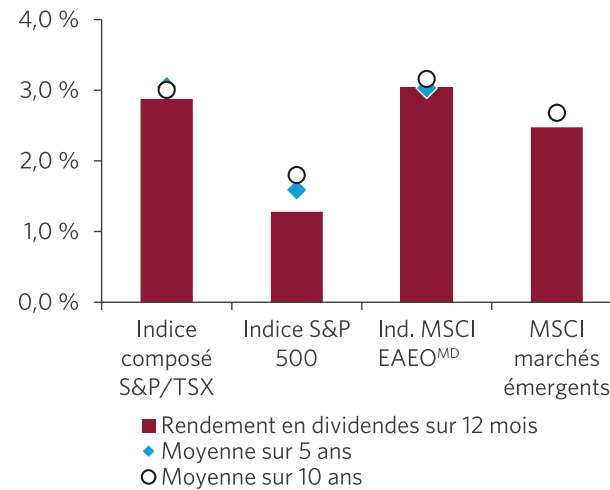
Ratio cours/ventes



Ratio cours/valeur comptable



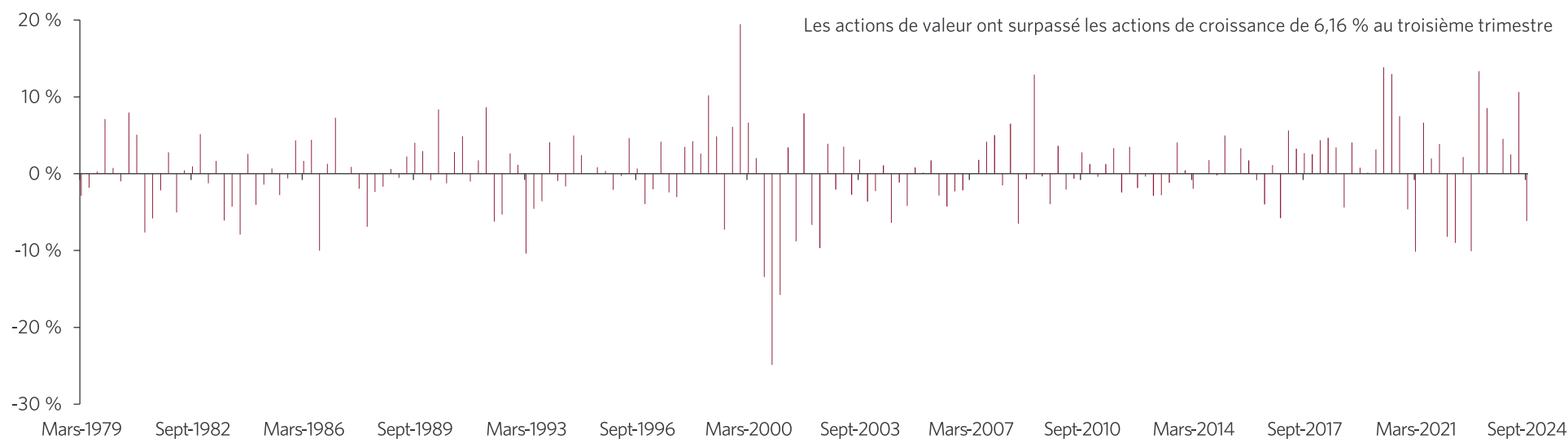
Rendement en dividendes sur 12 mois



Sources : TSX © Copyright 2024 TSX Inc. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technology Inc. « EAEO^{MD} » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données en date du 30 septembre 2024.

Les actions de valeur ont produit un rendement supérieur au troisième trimestre, un fait rare depuis 2010 – Peut-on s'attendre à un retour à la moyenne à long terme?

Rendements trimestriels – Indice de croissance Russell 1000 moins indice Russell 1000



Sommaire des renseignements	Total
Nombre de trimestres depuis 2010	59
Nombre de trimestres où les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur depuis 2010	38
Pourcentage de fois où les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur depuis 2010	64,41 %
Rendement supérieur moyen lorsque les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur depuis 2010	4,02 %
Rendement supérieur moyen lorsque les actions de valeur ont surpassé les actions de croissance depuis 2010	-3,82 %
Nombre de trimestres depuis la création	183
Nombre de trimestres où les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur depuis la création	100
Pourcentage de fois où les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur depuis la création	54,64 %

Source : eVestment.

Au 30 septembre 2024.

Quel a été le rendement des gestionnaires actifs au troisième trimestre?

Univers

Nom dans l'univers eVestment	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Actions canadiennes à forte capitalisation - Médiane	10,14	25,92	10,45	11,18
Indice composé plafonné S&P/TSX (\$ CA)	10,54	26,74	9,52	10,95
Actions canadiennes axées sur les dividendes - Médiane	10,57	24,80	10,27	10,13
Indice composé de dividendes S&P/TSX (\$ CA)	10,42	26,13	11,56	11,23
Actions américaines à forte capitalisation - Médiane	4,8	32,30	12,85	14,86
Indice S&P 500 (\$ CA)	4,54	36,25	14,34	16,45
Actions EAEO ^{MD} à forte cap. - Médiane	6,15	24,45	8,28	9,39
Indice MSCI EAEO ^{MD} (DN) (\$ CA)	5,90	24,67	7,77	8,64
Actions de sociétés mondiales à grande cap. - Médiane	4,82	28,93	9,96	12,35
Indice MSCI Monde (\$ CA)	5,01	32,32	11,44	13,50
Actions mondiales axées sur les dividendes - Médiane	7,10	26,41	11,37	10,74
Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevé (DN) (\$ CA)	8,83	22,51	10,77	8,55
Actions de sociétés à grande cap. des marchés émergents mondiaux - Médiane	6,43	25,24	4,11	7,44
Indice MSCI Marchés émergents (DN) (\$ CA)	7,34	25,95	2,58	6,18
Titres à revenu fixe de base canadiens - Médiane	4,81	13,72	0,40	1,29
Indice des obligations universelles FTSE Canada (\$ CA)	4,66	12,89	-0,10	0,63

■ Rendement inférieur de la médiane des gestionnaires par rapport à l'indice de référence

■ Rendement supérieur de la médiane des gestionnaires par rapport à l'indice de référence

Rendement avant déduction des frais au 30 septembre 2024.

Source : eVestment.

Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, automne 2024

Rendements par catégorie d'actif

Les catégories d'actifs dominantes changent au fil du temps. Le fait d'investir dans un portefeuille largement diversifié assure au moins une certaine participation dans les catégories d'actif les plus performantes. Cette approche, représentée par un portefeuille équilibré, a continué de produire des rendements supérieurs à ceux des liquidités au deuxième trimestre.

	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions canadiennes	10,54 %	Actions des marchés émergents 14,25 %	Actions américaines 36,25 %	Actions américaines 14,34 %	Actions américaines 16,45 %	Actions américaines 15,76 %	Actions américaines 15,55 %
Actions canadiennes à dividende 10,42 %	Actions américaines 10,23 %	Actions mondiales 32,93 %	Actions mondiales 11,98 %	Actions mondiales 14,05 %	Actions mondiales 12,91 %	Actions mondiales 12,77 %	Actions mondiales 12,77 %
Actions des marchés émergents 7,49 %	Actions canadiennes à dividende 10,23 %	Actions canadiennes 26,73 %	Actions canadiennes à dividende 11,56 %	Actions canadiennes à dividende 11,23 %	Actions canadiennes à dividende 9,87 %	Actions canadiennes à dividende 8,61 %	Actions canadiennes à dividende 8,61 %
Actions internationales 5,97 %	Actions canadiennes 9,96 %	Actions des marchés émergents 26,44 %	Actions canadiennes 9,52 %	Actions canadiennes 10,95 %	Actions canadiennes 9,65 %	Actions internationales 8,25 %	Actions internationales 8,25 %
Obligations mondiales 5,59 %	Actions mondiales 9,24 %	Actions canadiennes à dividende 26,13 %	Actions internationales 8,32 %	Actions internationales 9,16 %	Actions internationales 7,70 %	Actions canadiennes 8,09 %	Actions canadiennes 8,09 %
Portefeuille équilibré 5,28 %	Portefeuille équilibré 6,98 %	Actions internationales 25,28 %	Portefeuille équilibré 5,82 %	Portefeuille équilibré 6,86 %	Portefeuille équilibré 6,77 %	Portefeuille équilibré 6,97 %	Portefeuille équilibré 6,97 %
Actions mondiales 5,11 %	Actions internationales 6,97 %	Portefeuille équilibré 20,83 %	Titres à rendement élevé canadiens 4,18 %	Actions des marchés émergents 6,58 %	Titres à rendement élevé canadiens 5,49 %	Actions des marchés émergents 6,41 %	Actions des marchés émergents 6,41 %
Obligations de sociétés canadiennes - 4,67 %]	Obligations de sociétés canadiennes - 5,81 %]	Titres à rendement élevé canadiens 15,39 %	Liquidités 3,45 %	Titres à rendement élevé canadiens 5,37 %	Actions des marchés émergents 5,20 %	Titres à rendement élevé canadiens 5,32 %	Titres à rendement élevé canadiens 5,32 %
Obligations gov. canadiennes 4,66 %	Titres à rendement élevé canadiens 5,62 %	Obligations de sociétés canadiennes - 13,96 %]	Actions des marchés émergents 3,00 %	Liquidités 2,34 %	Obligations de sociétés canadiennes - 3,06 %]	Obligations de sociétés canadiennes - 3,12 %]	Obligations de sociétés canadiennes - 3,12 %]
Actions américaines 4,54 %	Obligations gov. canadiennes 5,47 %	Obligations gov. canadiennes 12,53 %	Obligations de sociétés canadiennes - 1,49 %]	Obligations de sociétés canadiennes - 2,11 %]	Liquidités 2,08 %	Obligations gov. canadiennes 1,95 %	Obligations gov. canadiennes 1,95 %
Titres à rendement élevé canadiens 4,02 %	Obligations mondiales 5,08 %	Obligations mondiales 10,93 %	Obligations gov. canadiennes -0,66 %	Obligations gov. canadiennes 0,11 %	Obligations gov. canadiennes 1,66 %	Obligations mondiales 1,73 %	Obligations mondiales 1,73 %
Liquidités 1,22 %	Liquidités 2,53 %	Liquidités 5,13 %	Obligations mondiales -2,34 %	Obligations mondiales -1,66 %	Obligations mondiales 0,52 %	Liquidités 1,62 %	Liquidités 1,62 %

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d'un portefeuille équilibré multiclasse d'actifs. Rendements en dollars canadiens. Données en date du 30 septembre 2024.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : \$ CA	Liquidités	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
Liquidités	1,00	-0,22	-0,15	-0,28	-0,31	-0,25	-0,22	-0,02	-0,61	0,03	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,07	1,00	0,99	0,73	0,81	0,50	0,68	0,92	0,33	0,59	Indice composé S&P/TSX
Actions can. à dividende	-0,09	0,99	1,00	0,70	0,78	0,47	0,66	0,91	0,27	0,61	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,15	0,48	0,42	1,00	0,78	0,43	0,53	0,59	0,34	0,75	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,03	0,71	0,68	0,49	1,00	0,32	0,49	0,71	0,28	0,48	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,04	0,80	0,75	0,49	0,51	1,00	0,97	0,67	0,47	0,27	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,05	0,85	0,81	0,52	0,58	0,98	1,00	0,83	0,46	0,36	Indice MSCI Monde
Actions internationales	0,10	0,82	0,80	0,49	0,59	0,80	0,90	1,00	0,26	0,46	Indice MSCI EAEO ^{MD}
Actions des marchés émergents	0,04	0,57	0,53	0,39	0,57	0,55	0,62	0,68	1,00	0,24	Indice MSCI marchés émergents
Obligations mondiales	0,27	-0,19	-0,23	0,60	-0,07	0,00	0,00	0,02	0,05	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

- Corrélations sur 1 an
 Corrélations sur 7 ans

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. « EAEO^{MD} » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Dollars canadiens. Données en date du 30 septembre 2024.

Annexe – Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, automne 2024

Obligations canadiennes : Rendements

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Obligations à rendement élevé 10,00 %	Obligations à court terme -4,04 %	Obligations à rendement élevé 6,18 %	Obligations à rendement réel 13,02 %	Obligations à long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Obligations à rendement élevé 9,94 %	Obligations à rendement élevé 16,93 %	Obligations à moyen terme 4,86 %	Obligations à long terme 17,48 %
Obligations à long terme 9,51 %	Obligations à rendement élevé -5,44 %	Obligations à rendement réel 1,84 %	Obligations à long terme 11,90 %	Obligations à rendement élevé 8,48 %	Obligations fédérales 2,39 %	Obligations à long terme 7,03 %	Obligations de sociétés 3,73 %	Obligations d'État 3,84 %	Obligations à rendement réel 13,18 %
Obligations de sociétés 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Obligations à moyen terme 10,08 %	Obligations de sociétés 8,05 %	Obligations à rendement élevé 2,15 %	Obligations de sociétés 3,38 %	Obligations à rendement réel 2,86 %	Obligations à long terme 3,80 %	Obligations d'État 9,29 %
Obligations de base 6,69 %	Obligations fédérales -9,34 %	Obligations à court terme -0,93 %	Obligations de sociétés 8,74 %	Obligations à rendement réel 8,02 %	Obligations à court terme 1,91 %	Titres de base 2,52 %	Obligations à long terme 2,47 %	Obligations fédérales 3,66 %	Obligations à moyen terme 9,16 %
Obligations à moyen terme 6,13 %	Obligations de sociétés -9,87 %	Obligations de sociétés -1,34 %	Obligations d'État 8,69 %	Titres de base 6,87 %	Obligations à moyen terme 1,91 %	Obligations d'État 2,18 %	Titres de base 1,66 %	Titres de base 3,52 %	Titres de base 8,79 %
Obligations d'État 6,11 %	Obligations à moyen terme -10,29 %	Titres de base -2,54 %	Titres de base 8,68 %	Obligations d'État 6,42 %	Obligations d'État 1,53 %	TACH 0,97 %	Obligations à moyen terme 1,61 %	Obligations à rendement réel 2,79 %	Obligations de sociétés 7,58 %
Obligations à court terme 5,02 %	Titres de base -11,69 %	Obligations fédérales -2,62 %	Obligations fédérales 7,28 %	Obligations à moyen terme 5,75 %	Titres de base 1,41 %	Obligations à moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %	Obligations de sociétés 2,71 %	Obligations fédérales 6,91 %
Obligations fédérales 5,00 %	Obligations d'État -12,34 %	Obligations à moyen terme -2,69 %	Obligations à rendement élevé 6,69 %	Obligations fédérales 3,73 %	Obligations de sociétés 1,10 %	Obligations à rendement réel 0,72 %	Obligations à court terme 1,01 %	Obligations à court terme 2,61 %	TACH 3,10 %
TACH 4,15 %	Obligations à rendement réel -14,32 %	Obligations d'État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Obligations à long terme 0,31 %	Obligations fédérales 0,13 %	Obligations d'État 0,89 %	TACH 2,54 %	Obligations à court terme 3,06 %
Obligations à rendement réel 1,99 %	Obligations à long terme -21,76 %	Obligations à long terme -4,52 %	Obligations à court terme 5,29 %	Obligations à court terme 3,10 %	Obligations à rendement réel -0,05 %	Obligations à court terme 0,08 %	Obligations fédérales 0,00 %	Obligations à rendement élevé -3,81 %	Obligations à rendement élevé 2,54 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 31 décembre 2023.

Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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 %	Santé 29,40 %
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 %	Technologies de l'information 27,12 %
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 %	Services publics 26,70 %
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 %	Consommation de base 17,72 %
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 %	Consommation cyclique 13,83 %
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 %	Finance 13,01 %
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 %	Industrie 10,05 %
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 %	Services de communication 7,80 %
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 3,95 %
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 %	Énergie -3,00 %

Source : Indice MSCI monde, Bloomberg. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2023.

Actions canadiennes: Rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
FPI 23,15 %	FPI 15,71 %	Valeur 33,50 %	Valeur 13,77 %	Valeur 12,14 %	Grande capitalisation 10,08 %	Grande capitalisation 8,62 %
Valeur 14,84 %	Valeur 14,48 %	Grande capitalisation 26,83 %	Dividendes 11,56 %	Dividendes 11,23 %	Dividendes 9,87 %	Dividendes 8,61 %
Revenu d'actions 11,65 %	Dividendes 10,23 %	Titres de base 26,73 %	Revenu d'actions 9,92 %	Grande capitalisation 11,15 %	Valeur 9,83 %	Valeur 8,47 %
Grande capitalisation 11,16 %	Revenu d'actions 10,02 %	Dividendes 26,13 %	Grande capitalisation 9,70 %	Titres de base 10,95 %	Titres de base 9,65 %	Titres de base 8,09 %
Titres de base 10,54 %	Titres de base 9,96 %	FPI 25,12 %	Titres de base 9,52 %	Revenu d'actions 10,14 %	Croissance 8,97 %	Croissance 7,27 %
Dividendes 10,42 %	Grande capitalisation 9,67 %	Petite capitalisation 25,07 %	Croissance 8,25 %	Petite capitalisation 10,09 %	Revenu d'actions 8,84 %	Revenu d'actions 6,95 %
Petite capitalisation 8,44 %	Petite capitalisation 9,36 %	Revenu d'actions 23,20 %	Petite capitalisation 4,95 %	Croissance 9,04 %	FPI 6,79 %	FPI 6,43 %
Croissance 5,89 %	Privilégiées 6,75 %	Croissance 22,01 %	FPI 1,94 %	FPI 2,62 %	Petite capitalisation 6,08 %	Petite capitalisation 4,98 %
Privilégiées 4,00 %	Croissance 5,14 %	Privilégiées 21,63 %	Privilégiées -3,69 %	Privilégiées 0,72 %	Privilégiées -1,76 %	Privilégiées -2,60 %

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 30 septembre 2024.

Actions canadiennes: Rendements

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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 %	Croissance 15,94 %
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 %	Grande capitalisation 12,27 %
Titres de base 11,83 %	Dividendes -0,09 %	FPI 35,22 %	Titres de base 5,60 %	Titres de base 22,84 %	Grande capitalisation -7,58 %	Grande capitalisation 9,78 %	Valeur 27,01 %	Dividendes -7,66 %	Dividendes 10,85 %
Valeur 10,51 %	Titres 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 %	Titres de base 10,55 %
Dividendes 9,63 %	Grande capitalisation -6,24 %	Dividendes 27,82 %	Dividendes 1,08 %	Grande capitalisation 21,93 %	Titres de base -8,88 %	Titres de base 9,08 %	Grande capitalisation 21,36 %	Titres de base -8,33 %	FPI 10,22 %
Revenu d'actions 6,97 %	Croissance -7,53 %	Titres de base 25,15 %	Privilégiées 0,05 %	Dividendes 21,71 %	Revenu d'actions -10,77 %	Privilégiées 8,34 %	Titres de base 21,08 %	Croissance -10,53 %	Valeur 5,38 %
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 5,24 %
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 %	Privilégiées 1,72 %
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 %	Petite capitalisation -2,34 %

Source : Indices des secteurs GICS du S&P/TSX, TSX © Copyright 2023 TSX Inc. Tous droits réservés. Rendements globaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2023.

Rendements par catégorie d'actif

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Actions américaines 22,90 %	Liquidités 1,82 %	Actions canadiennes 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 canadiennes à dividende 24,00 %	Actions américaines 21,59 %	Actions américaines 23,93 %
Actions mondiales 21,08 %	Actions canadiennes 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 mondiales 15,01 %
Actions internationales 15,66 %	Titres à rendement élevé canadiens -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Titres à rendement élevé canadiens 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Titres à rendement élevé canadiens 16,93 %	Actions internationales 19,46 %	Portefeuille équilibré 11,66 %
Portefeuille équilibré 12,77 %	Actions canadiennes -5,75 %	Actions mondiales 21,31 %	Portefeuille équilibré 9,91 %	Actions canadiennes à dividende 21,71 %	Obligations gov. canadiennes 1,53 %	Actions américaines 13,83 %	Actions américaines 8,09 %	Obligations mondiales 15,22 %	Actions canadiennes à dividende 10,85 %
Actions canadiennes 11,83 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Liquidités 1,38 %	Titres à rendement élevé canadiens 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %	Portefeuille équilibré 7,78 %	Actions canadiennes 10,55 %
Titres à rendement élevé canadiens 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Obligations gov. canadiennes 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Obligations de sociétés canadiennes 1,10 %	Actions canadiennes à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %	Obligations gov. canadiennes 3,84 %	Obligations gov. canadiennes 9,29 %
Actions canadiennes à dividende 9,63 %	Obligations de sociétés canadiennes -9,87 %	Titres à rendement élevé canadiens 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,71 %	Obligations mondiales 8,49 %
Obligations de sociétés canadiennes 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Liquidités 0,17 %	Titres à rendement élevé canadiens 6,69 %	Titres à rendement élevé canadiens 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,73 %	Actions des marchés émergents 2,42 %	Obligations de sociétés canadiennes 7,58 %
Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Obligations de sociétés canadiennes -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,38 %	Obligations gov. canadiennes 0,89 %	Liquidités 0,63 %	Actions des marchés émergents 7,03 %
Obligations gov. canadiennes 6,11 %	Obligations mondiales -12,32 %	Obligations gov. canadiennes -2,97 %	Actions canadiennes 5,60 %	Obligations gov. canadiennes 6,42 %	Actions des marchés émergents -6,52 %	Obligations gov. canadiennes 2,18 %	Liquidités 0,51 %	Titres à rendement élevé canadiens -3,81 %	Actions internationales 4,12 %
Liquidités 4,71 %	Obligations gov. canadiennes -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions canadiennes à dividende 1,08 %	Liquidités 1,61 %	Actions canadiennes à dividende -8,59 %	Liquidités 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %	Actions canadiennes à dividende -7,66 %	Titres à rendement élevé canadiens 2,54 %
Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Liquidités 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %	Actions canadiennes -8,33 %	Liquidités 0,91 %

Sources : FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc., Rimes Technologies Inc., Bloomberg et TSX. © TSX Inc., 2023. Tous droits réservés. Le portefeuille équilibré est composé comme suit : 21,5 % d'obligations canadiennes, 16,5 % d'actions canadiennes, 25 % d'actions américaines, 15 % d'actions internationales, 3,5 % d'actions des marchés émergents, 5 % de bons du Trésor et 13,5 % d'obligations mondiales. Rendements globaux en dollars canadiens. Données en date du 31 décembre 2023.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Petite capitalisation, valeur 10,15 %	Grande capitalisation, croissance 11,79 %	Grande capitalisation, croissance 42,19 %	Grande capitalisation, croissance 12,02 %	Grande capitalisation, croissance 19,74 %	Grande capitalisation, croissance 18,20 %	Grande capitalisation, croissance 16,52 %
Moyenne capitalisation, valeur 10,08 %	Grande capitalisation, de base 9,87 %	Grande capitalisation, de base 35,68 %	Grande capitalisation, de base 10,83 %	Grande capitalisation, de base 15,64 %	Grande capitalisation, de base 14,18 %	Grande capitalisation, de base 13,10 %
Grande capitalisation, valeur 9,43 %	Grande capitalisation, valeur 7,06 %	Moyenne capitalisation, croissance 29,33 %	Grande capitalisation, valeur 9,03 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,48 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,88 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,30 %
Petite capitalisation, de base 9,27 %	Moyenne capitalisation, valeur 6,33 %	Moyenne capitalisation, de base 29,33 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,39 %	Moyenne capitalisation, de base 11,30 %	Moyenne capitalisation, de base 10,48 %	Moyenne capitalisation, de base 10,19 %
Moyenne capitalisation, de base 9,21 %	Petite capitalisation, valeur 6,14 %	Moyenne capitalisation, valeur 29,01 %	Moyenne capitalisation, de base 5,75 %	Grande capitalisation, valeur 10,69 %	Grande capitalisation, valeur 9,53 %	Grande capitalisation, valeur 9,23 %
Petite capitalisation, croissance 8,41 %	Petite capitalisation, de base 5,69 %	Grande capitalisation, valeur 27,76 %	Petite capitalisation, valeur 3,77 %	Moyenne capitalisation, valeur 10,33 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,82 %	Petite capitalisation, croissance 8,94 %
Moyenne capitalisation, croissance 6,54 %	Moyenne capitalisation, de base 5,56 %	Petite capitalisation, croissance 27,66 %	Moyenne capitalisation, croissance 2,32 %	Petite capitalisation, de base 9,39 %	Petite capitalisation, croissance 7,59 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,93 %
Grande capitalisation, de base 6,08 %	Petite capitalisation, croissance 5,25 %	Petite capitalisation, de base 26,76 %	Petite capitalisation, de base 1,84 %	Petite capitalisation, valeur 9,29 %	Petite capitalisation, de base 7,36 %	Petite capitalisation, de base 8,78 %
Grande capitalisation, croissance 3,19 %	Moyenne capitalisation, croissance 3,12 %	Petite capitalisation, valeur 25,88 %	Petite capitalisation, croissance -0,35 %	Petite capitalisation, croissance 8,82 %	Petite capitalisation, valeur 6,60 %	Petite capitalisation, valeur 8,22 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données en date du 30 septembre 2024.

Rendement des actions américaines

2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
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 %	Moyenne capitalisation, valeur 14,75 %
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 %	Grande capitalisation, valeur 13,45 %
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 %	Grande capitalisation, de base 13,24 %
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 %	Moyenne capitalisation, de base 13,22 %
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, croissance 13,05 %
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, croissance 11,90 %
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, croissance 5,60 %
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, de base 4,89 %
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 %	Petite capitalisation, valeur 4,21 %

Source : Indices Russell et Bloomberg. Rendements globaux en dollars américains. Données en date du 31 décembre 2023.

À propos de Gestion d'actifs CIBC

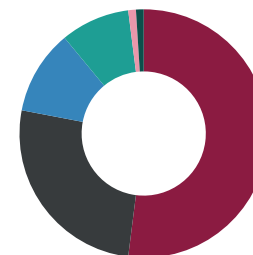
Au service des clients depuis longtemps

Gestion d'actifs CIBC poursuit sa croissance depuis 1972, et nous sommes aujourd'hui l'un des plus importants gestionnaires d'actifs du Canada¹. Nous sommes honorés d'avoir gagné la confiance de générations d'investisseurs et d'institutions au Canada et partout dans le monde qui comptent sur nous pour gérer et faire croître leurs placements. C'est avec fierté que nous effectuons des placements au nom de plus de 2 millions de clients et que nous contribuons ainsi à la réalisation de leurs ambitions.

Nous nous consacrons à élaborer des solutions de placement uniques à multiples catégories d'actifs, fondées sur des recherches sérieuses et une forte tradition de rigueur dans nos processus de placement. Notre savoir-faire et nos solutions novatrices contribuent à façonner l'écosystème de placement d'aujourd'hui et de demain.

Fondée en 1972 ²	Expertise dans diverses catégories d'actif et styles de placement sur les marchés tant publics que privés
232 milliards de dollars d'actifs sous gestion ³	Gestionnaire d'actifs respecté dont le siège social se situe au Canada
Plus de 150 professionnels en placements hautement qualifiés	comptant en moyenne plus de 19 ans d'expérience dans le secteur

Nos clients



- Services bancaires personnels
- Clients institutionnels
- Clients à valeur nette élevée
- Courtage indépendant
- Courtage en direct
- Services bancaires aux entreprises



Pour en savoir plus

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

Avis

Diffusé en octobre 2024

- ¹ *Benefits Canada* – Les 40 principaux gestionnaires d'actif, automne 2023.
- ² 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, puis 100 % en 2001.
- ³ Au 30 juin 2024. Ce chiffre comprend 46 G\$ de mandats d'actifs multiples et d'actifs avec superposition de devises (montant nominal) et 38 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. 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. Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité 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. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

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 ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, expressément ou explicitement, concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation des indices FTSE fournis par FTSE Global Debt Capital Markets Inc. ou de la valeur affichée par lesdits indices à un moment ou un jour donné. Les indices sont combinés et calculés par FTDCM et les droits d'auteur des valeurs et des composants des indices 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 les indices et les concédants de licence ne sont pas tenus d'aviser quiconque dans le cas où l'indice contiendrait de telles erreurs. « FTSE® » est une marque de commerce de FTSE International Limited et est utilisée sous licence par FTDCM.

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

Avis

Source : MSCI Inc. Les données de MSCI sont réservées à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni diffusées 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, les membres de son groupe ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création des données 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 d'infraction, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, ou consécutifs (y compris les pertes de profits) ou des dommages-intérêts particuliers ou punitifs.

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

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Source : TSX © TSX Inc., 2024. Tous droits réservés.

Les indices S&P/TSX sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. et leur utilisation par Gestion d'actifs CIBC est autorisée sous licence.

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 ces indices.

« Bloomberg[®] », l'indice « Bloomberg US Aggregate Bond » et l'indice « Bloomberg Canadian Aggregate » sont des marques 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 affilié 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. Bloomberg ne garantit pas le caractère opportun, l'exactitude ou l'exhaustivité des données ou renseignements liés à l'indice « Bloomberg US Aggregate Bond » et à l'indice « Bloomberg Canadian Aggregate ».