

Commentaire de l'équipe des actions : vents favorables pour les actions canadiennes

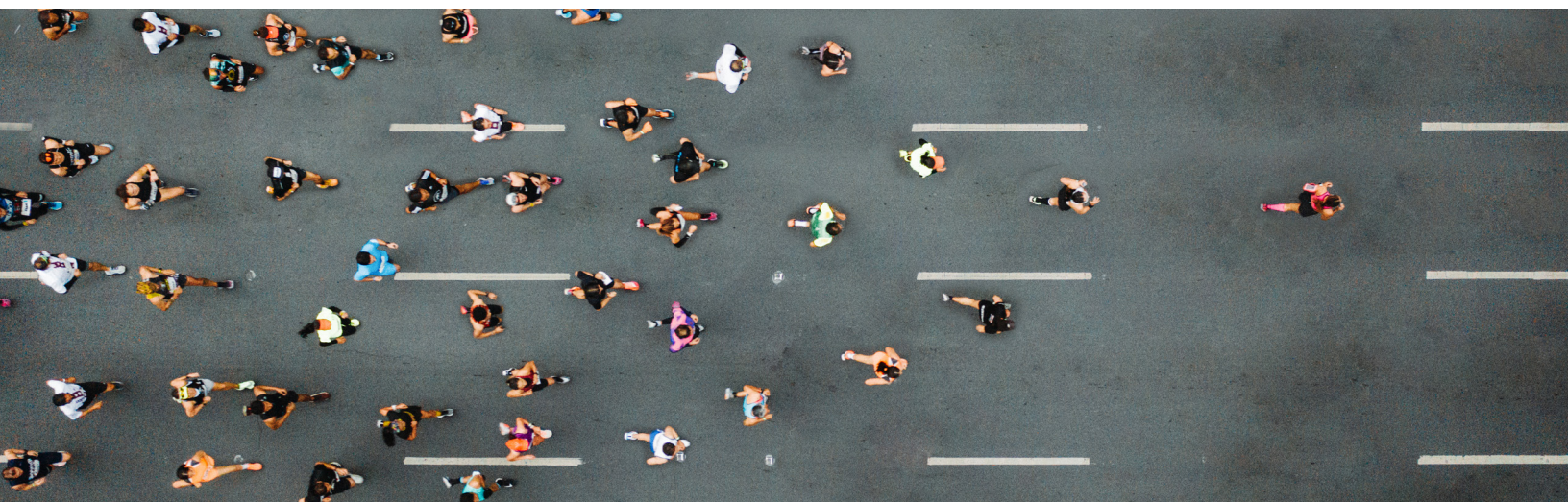
31 octobre 2025

Craig Jerusalem, CFA, MBA, gestionnaire principal de portefeuille et chef, Croissance mondiale à prix raisonnable

Tudor Padure, CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions

Catharine Sterritt, CFA, CPA, CMA, gestionnaire de portefeuille principale, Actions

Natalie Taylor, CFA, gestionnaire de portefeuille principale, Actions



Principaux points à retenir

- Les actions canadiennes ont surpassé les actions mondiales, grâce aux secteurs des technologies et de l'or.
- Les gains d'efficacité découlant de l'intelligence artificielle (IA) et de l'adoption rapide des technologies augmentent les marges bénéficiaires.
- L'activité accrue de fusions et acquisitions témoigne d'une confiance plus élevée des dirigeants à l'égard de la croissance future.
- Les investissements dans l'énergie nucléaire et la demande d'or continuent de fournir un soutien structurel au marché.

Octobre a été un autre mois positif pour les actions canadiennes, l'indice composé S&P/TSX ayant progressé davantage et affichant maintenant une hausse d'environ 22,4 % depuis le début de l'année, soutenu par la vigueur des secteurs technologique et de l'or et surpassant la plupart des actions mondiales, y compris le rendement d'environ 16,3 % de l'indice S&P 500 depuis le début de l'année. Nous estimons que le marché boursier canadien est bien placé pour réaliser d'autres gains, compte tenu de l'expansion des marges bénéficiaires grâce à des initiatives de réduction des coûts, notamment des gains d'efficacité liés à l'IA, une dynamique favorable des taux d'intérêt, une reprise des activités de fusions et acquisitions et une demande structurelle continue pour l'énergie nucléaire et l'or.

Perspectives : élargissement du marché et expansion des marges

Nous nous attendons à ce que l'ampleur du marché augmente à mesure que les sociétés continuent de profiter des gains d'efficacité et de l'amélioration des marges. Au 31 octobre, environ 60 % des sociétés de l'indice S&P 500 ont publié leurs résultats du troisième trimestre, et plus de 70 % d'entre elles ont dépassé les prévisions consensuelles en matière de bénéfices. C'est de bon augure pour les sociétés de l'indice S&P/TSX, dont la plupart publieront leurs résultats au cours des prochaines semaines. L'utilisation de l'IA permet aux entreprises d'optimiser leurs activités, de réduire leurs coûts et d'améliorer leur productivité, ce qui favorise une rentabilité durable tout en réorientant leurs efforts vers l'innovation de produits générateurs de revenus.

Toutefois, il est important de noter que cet effort de réduction des coûts dans tous les secteurs n'est pas uniquement lié à l'IA : l'un des principaux changements dans les comportements des entreprises qui a perduré depuis la pandémie est l'accent mis sur l'exécution et la mise en œuvre beaucoup plus rapide de la technologie en général, avec des phases de test considérablement réduites et des phases de mise en œuvre plus courtes. L'autre leçon tirée de la pandémie a été l'importance de la souplesse des sociétés pour faire face à la crise. Suite à la modification, le 2 avril, du régime tarifaire mondial américain, qualifiée de « jour de la libération » et ayant servi de signal de départ, les sociétés ont immédiatement réexaminé leurs chaînes d'approvisionnement et leurs structures de coûts. Nous nous attendons à ce que les gains d'efficacité qui en découleront persistent, même si, au bout du compte, l'incidence des tarifs douaniers est beaucoup moins importante que ce que l'on craignait initialement dans le scénario le plus défavorable.

Parallèlement, la baisse des taux d'intérêt crée un contexte favorable à une expansion multiple. La Réserve fédérale et la Banque du Canada ont annoncé des réductions de taux de 25 points de base en octobre. D'autres réductions semblent être suspendues, dans l'attente de précisions sur l'inflation et l'emploi, compte tenu du blocage prolongé du gouvernement américain et de l'incidence incertaine de l'évolution de la politique commerciale. Les taux d'intérêt actuels demeurent favorables à la prise de décisions des sociétés concernant les dépenses en immobilisations, les fusions et acquisitions et les rachats.

Activités opérationnelles et confiance des dirigeants

Autre évolution encourageante : la forte reprise des activités de fusions et acquisitions, qui, selon nous, témoigne de la confiance croissante des dirigeants à l'égard de la durabilité du rendement opérationnel des sociétés. La volonté des sociétés de saisir les occasions de croissance externe témoigne de leur optimisme à l'égard de la visibilité des bénéfices et de la vigueur du bilan.

IA, demande d'énergie et renaissance nucléaire

Nous nous attendons à ce que le rythme de l'innovation en matière d'IA et la concurrence entre entreprises qui en découle continuent de stimuler les investissements importants dans les centres de données et la hausse correspondante de la demande d'énergie. En octobre, le gouvernement américain a conclu un partenariat de 80 milliards de dollars américains avec Westinghouse, une coentreprise détenue par Brookfield et Cameco, visant à accélérer la construction du parc nucléaire américain. Les actions de CCO, de NexGen Energy et de BEP-u ont fortement progressé à la suite de cette annonce.

Nous considérons cette initiative comme un catalyseur pour des investissements plus larges du secteur privé et à l'international, avec des effets multiplicateurs potentiels. Les entreprises de services publics américaines et les gouvernements européens continuent de prendre des engagements à l'égard des stratégies nucléaires afin d'assurer une énergie de base fiable et concurrentielle pour répondre aux besoins croissants à venir.

Or : consolidation au sein d'une tendance favorable

Après avoir résolument franchi la barre des 4 000 \$ US l'once plus tôt au cours du mois, les cours de l'or ont légèrement reculé à la suite d'un assouplissement perçu des risques géopolitiques au Moyen-Orient et en Chine. La rencontre prévue entre le président américain Trump et le président chinois Xi a abouti à une trêve commerciale d'un an, portant respectivement sur de nouvelles sanctions imposées aux sociétés et sur les mesures de contrôle des terres rares. De plus, d'autres concessions mineures ont été convenues, notamment une légère réduction des tarifs douaniers de l'IEEPA par les États-Unis et la reprise par la Chine des achats de soja américain, bien qu'à des niveaux limités.

Néanmoins, nous demeurons optimistes à l'égard des perspectives des actions aurifères, qui continuent de démontrer de solides flux de trésorerie disponibles et programmes de rachat d'actions. De plus, nous croyons que les facteurs sous-jacents de la vigueur du lingot d'or demeurent intacts, notamment les achats des banques centrales étrangères dans le contexte de la tendance mondiale actuelle à diversifier les placements en s'éloignant des obligations du Trésor américain.

Résumé

Bien que les incertitudes macroéconomiques persistent, nous croyons que l'indice S&P/TSX continue d'offrir des occasions intéressantes dans tous les secteurs qui devraient profiter de ces vents favorables. Gestion d'actifs CIBC est bien placée pour tirer parti de sa solide équipe de recherche fondamentale et de sa vaste mobilisation d'entreprises afin de produire de solides rendements alpha ajustés au risque.

À propos des auteurs



Craig Jerusalem

CFA, MBA, gestionnaire principal de portefeuille et chef, Croissance mondiale à prix raisonnable



Tudor Padure

CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions



Catharine Sterritt

CFA, CPA, CMA, gestionnaire de portefeuille principale, Actions



Natalie Taylor

CFA, gestionnaire de portefeuille, Actions



À propos de Gestion d'actifs CIBC

Gestion d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

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

Communiquez avec nous en tout temps

Pour en savoir plus sur Gestion d'actifs CIBC et nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#).

Les 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.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du octobre 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

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