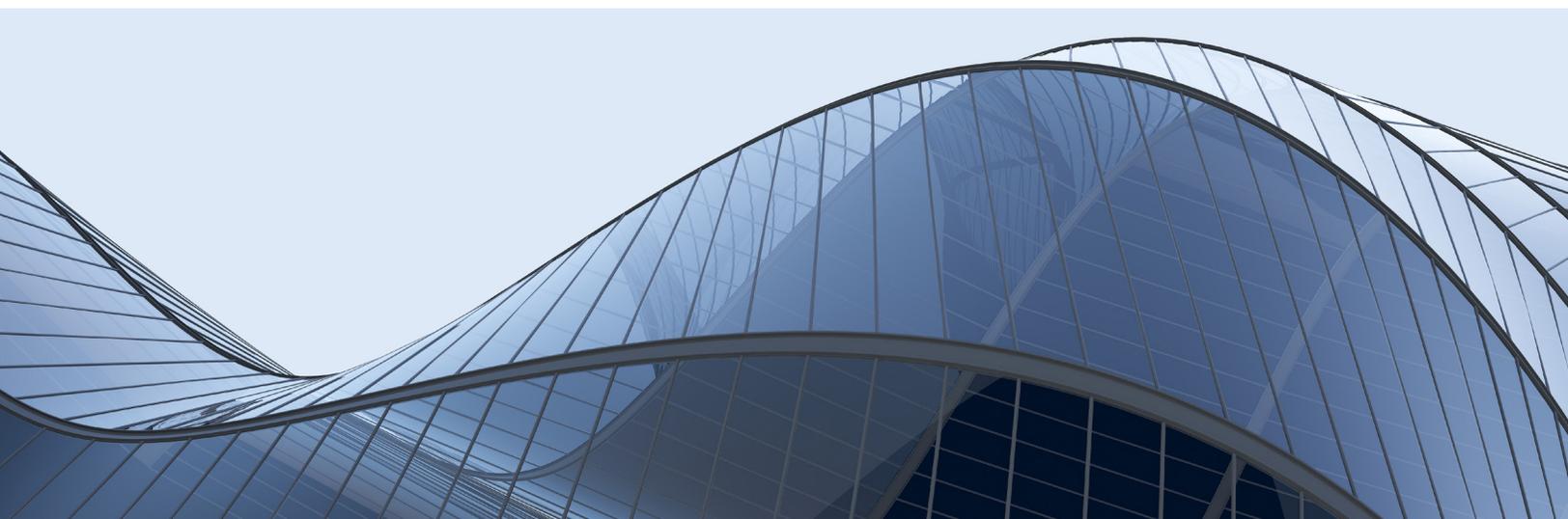


Premières phases pour ce cycle technologique axé sur l'IA

Évaluation des valorisations technologiques et de la croissance future

Ryan Diamant, CFA, directeur et gestionnaire de portefeuilles de clients, Actions

Octobre 2025



Sommaire

- Les titres liés à l'intelligence artificielle ont connu une année 2025 exceptionnelle, poursuivant sur une lancée historique qui a commencé en 2023.
- Nvidia est plus attrayante aujourd'hui sur la base d'estimations sur 2 ans qu'en 2023 et 2024. La croissance a été si importante qu'elle a plus que compensé l'appréciation des prix.
- Les sept magnifiques semblent beaucoup moins coûteux par rapport à ce qu'ils étaient pendant une grande partie de 2023 et 2024. En comparant leur évaluation actuelle à leur évaluation moyenne au cours des cinq dernières années, leur évaluation semble assez juste relativement à leur profil de croissance.
- Lors du dernier point d'inflexion technologique, Apple a bénéficié d'une évaluation supérieure à celle de l'indice S&P 500 pendant plus de quatre ans, avec un rendement de 170 % supérieur à celui du marché, qui était de -12 %.
- Microsoft a bénéficié d'un multiple supérieur pendant plus d'une décennie avant la bulle technologique. Si l'on avait investi du 1er janvier 1995 au 31 décembre 2021, ce qui inclut l'éclatement de la bulle technologique en 2000, le rendement cumulé aurait été d'environ 645 %.
- Le ratio C/B prévisionnel sur 2 ans de Microsoft semblait élevé entre 1998 et 2000, dépassant de loin ses évaluations moyennes à l'ère des PC et dépassant les évaluations actuelles à l'ère de l'intelligence artificielle.
- Les points d'inflexion technologiques peuvent être mesurés en années, et non en mois, et nous croyons que nous en sommes aux premiers stades.
- L'adoption par la population devrait passer de plus de 40 % aujourd'hui à une masse critique d'ici la fin de la décennie.
- De nombreuses personnes qui ont déjà utilisé l'intelligence artificielle l'utilisent comme un outil auxiliaire, qui est loin d'être intégré à leur vie quotidienne, ce qui représente une occasion d'augmenter encore davantage l'augmentation de l'adoption.
- Le Fonds d'innovation en technologie CIBC investit à la fois dans des entreprises technologiques et proches du secteur technologique et il vise à surpasser l'indice Nasdaq 100 à long terme. Environ 70 % à 80 % du portefeuille est lié à l'intelligence artificielle, compte tenu du potentiel de croissance importante au cours de la prochaine décennie.

Contexte

Les titres liés à l'intelligence artificielle ont connu une année 2025 exceptionnelle, poursuivant sur une lancée historique qui a commencé en 2023.

Nom de la compagnie	Rendements cumulatifs (%) : Du 1er janvier 2023 au 11 septembre 2025	Rendements cumulatifs (%) : Depuis le début de l'année - 2025
NVIDIA Corp.	1 113	32
Broadcom Inc.	570	56

Source : Morningstar Direct, au 11 septembre 2025. Devise : Devise de base (dollars US).

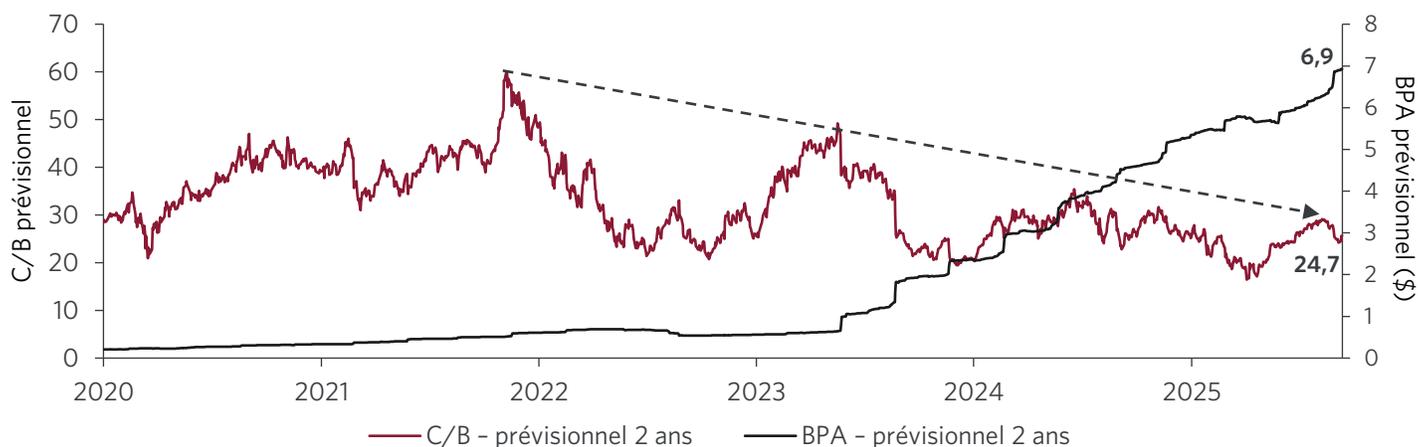
Des entreprises comme Nvidia et Broadcom ont connu une augmentation de 32 % et 56 % respectivement, depuis le début de l'année 2025, et de plus de 1113 % et 570 % cumulativement depuis 2023. Après une reprise aussi forte, de nombreux investisseurs ont déclaré que les titres liés à l'intelligence artificielle (IA) étaient surévalués. Les inquiétudes concernant la surévaluation ne sont pas nouvelles : en 2023 et 2024, de nombreux investisseurs ont estimé avoir manqué la reprise, et en 2025, les inquiétudes concernant l'avenir persistent. Cet article réfute l'idée que les titres liés à l'IA et à la technologie sont surévalués et explique pourquoi nous estimons que le potentiel de croissance de l'intelligence artificielle n'en est qu'à ses débuts.

Cycle technologique et évaluations actuels

Nvidia a contribué de manière significative au rebond de l'intelligence artificielle. Au 11 septembre 2025, Nvidia se négocie à un ratio cours-bénéfice historique de 52x, comparativement à 25x pour l'indice S&P 500. Une comparaison naïve des deux indiquerait que Nvidia est surévaluée. Bien que les estimations des bénéfices historiques (souvent appelées « sur les 12 derniers mois ») soient souvent les ratios d'évaluation les plus accessibles pour les investisseurs, cette comparaison est intrinsèquement imparfaite, car les entreprises sont évaluées en fonction de l'avenir, et non du passé. Pour les entreprises à forte croissance, le fait de se fier au ratio cours-bénéfice historique peut indiquer de manière inexacte si une action est surévaluée ou sous-évaluée. Cette approche évalue les entreprises en fonction du rendement commercial actuel, plutôt que du potentiel et de la croissance futurs. En d'autres termes, les investisseurs n'investissent pas dans Nvidia en raison de sa croissance actuelle, mais en raison de ce qu'ils estiment que la croissance de Nvidia sera dans le futur.

Compte tenu de cette perspective, l'évaluation de Nvidia sur la base de la croissance future des bénéfices prévue au cours des deux prochaines années entraîne une comparaison de l'évaluation radicalement différente.

Nvidia : Croissance et valorisation prévisionnelles sur 2 ans



Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025. À titre indicatif seulement.

Nvidia est plus attrayante aujourd'hui sur la base d'estimations sur 2 ans qu'en 2023 et 2024. La croissance de ses bénéfices a été si importante au cours des dernières années (ligne de couleur grise) qu'elle a plus que compensé l'appréciation significative des prix.

Le contrepoids évident à cette logique est que les estimations prévisionnelles sur deux ans sont basées sur des prévisions et des spéculations plutôt que sur des faits. Cependant, la majeure partie de cette croissance a été annoncée par des fournisseurs de services infonuagiques à très grande échelle, ou hyperscalers (qui achètent des puces Nvidia) tels que Microsoft, Meta, Google et Amazon, avec des dépenses en capital qui devraient augmenter de 25 % en 2026 (Source : Bloomberg Intelligence

et téléconférence sur les bénéfices de Nvidia au T3 au 8 septembre 2025). Ces entreprises devraient dépenser 600 milliards de dollars l'année prochaine en infrastructure d'IA, et de 3 à 4 billions de dollars d'ici 2030 (Source : Bloomberg Intelligence et téléconférence sur les bénéfices de Nvidia au T3 au 8 septembre 2025).

Nvidia elle-même, il y a tout juste un an et demi, a annoncé que son marché potentiel total était de 1 000 milliards de dollars et constitué de centres de données, de véhicules autonomes et de robotique, et de dépenses liées à la numérisation des entreprises et aux jeux. Lors de sa dernière téléconférence sur les bénéfices, le 27 août 2025, elle a révisé à la hausse son marché potentiel total de 1 000 milliards de dollars à 4 000 milliards de dollars, soulignant la croissance importante et le nouveau cycle d'investissement puissant qu'elle a catalysés. C'est pourquoi une entreprise comme Nvidia, sur la base d'estimations prospectives, semble plus raisonnablement évaluée que lors des années précédentes. Le dénominateur, ou la composante des bénéfices du ratio cours-bénéfice prévisionnel sur deux ans, a augmenté rapidement.

Qu'en est-il des sept magnifiques?

Les sept magnifiques, soit Nvidia, Amazon, Meta, Apple, Tesla, Alphabet et Microsoft, se sont toujours négociés à un multiple supérieur au cours des cinq dernières années par rapport au reste de l'indice S&P 500 lors de l'examen du ratio cours-bénéfice prévisionnel.

Les sept magnifiques p.r. à Bloomberg, au S&P 500 sans les sept magnifiques - Ratio C/B historique

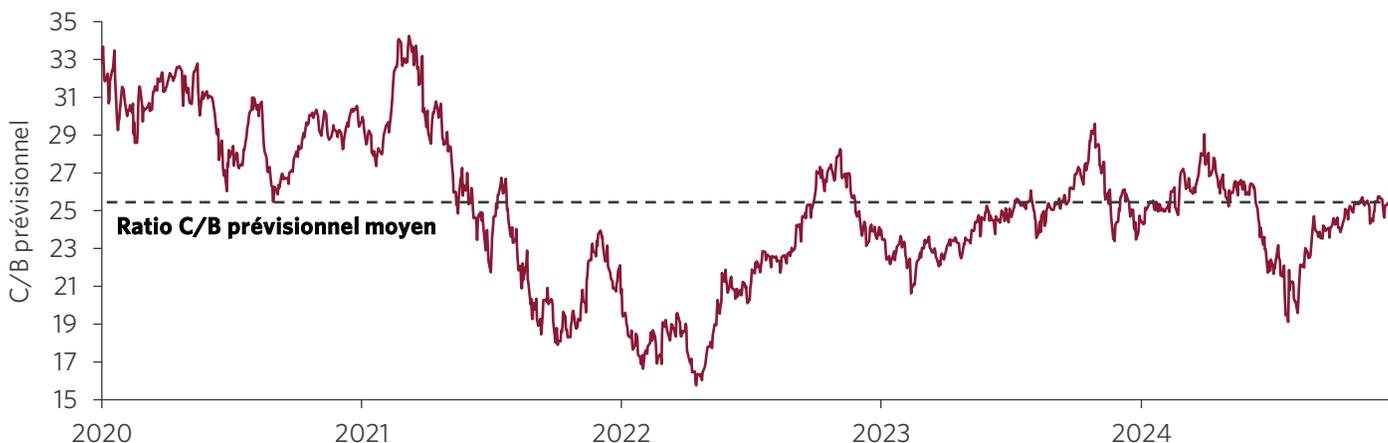


Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025.

En septembre 2020 (cinq ans auparavant), les sept magnifiques se négociaient à un C/B historique de 47x, comparativement à un C/B historique de 25x pour le reste du marché. À l'époque, si un investisseur était d'avis que les sociétés technologiques à très grande capitalisation étaient surévaluées, il serait passé à côté d'un rendement cumulé de 279 % pour les sept magnifiques, comparativement à un rendement de 84 % pour l'indice S&P 500 sans les sept magnifiques.

Si nous devons plutôt utiliser le ratio C/B prévisionnel sur deux ans des sept magnifiques, comme pour l'illustration de Nvidia, l'histoire change encore une fois de façon spectaculaire.

Sept magnifiques: Ratio C/B prévisionnel sur 2 ans



Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025. À titre indicatif seulement.

Les sept magnifiques semblent beaucoup moins coûteux par rapport à ce qu'ils étaient pendant une grande partie de 2023 et 2024. De plus, lorsque nous comparons leur évaluation actuelle à leur évaluation moyenne au cours des cinq dernières années, leur évaluation semble assez juste relativement à leur profil de croissance. Notre conclusion : Les évaluations aux niveaux actuels ne devraient pas dissuader les investisseurs de s'exposer au cycle technologique axé sur l'IA.

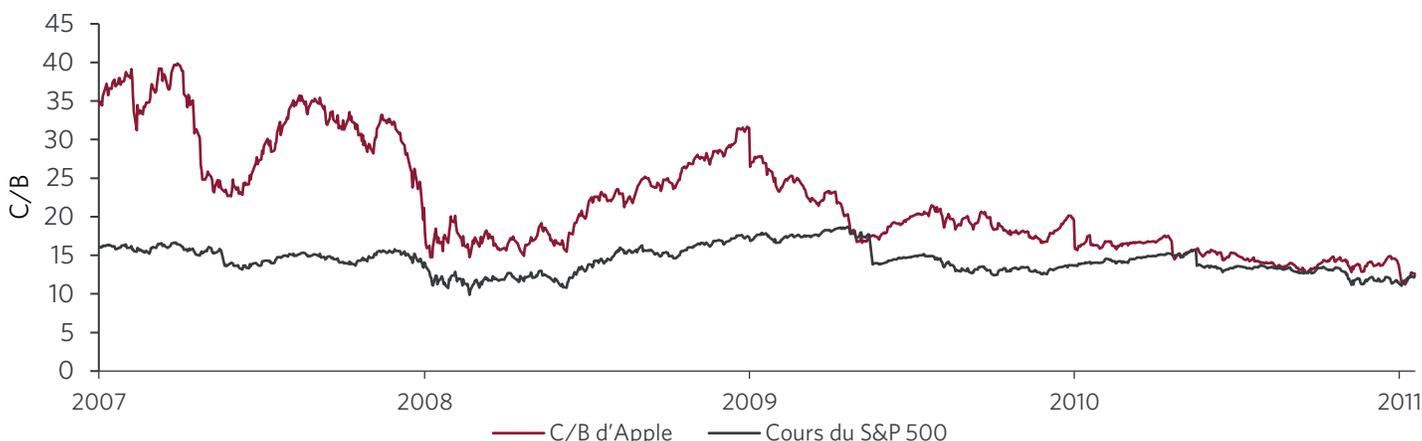
Comment le cycle de la technologie de l'intelligence artificielle se compare-t-il aux cycles historiques?

En ce qui concerne le stade d'adoption des technologies, nous en sommes encore aux premières phases. On considère que l'IA générative est entrée dans le courant dominant à l'échelle mondiale en 2023 avec la diffusion publique de ChatGPT par OpenAI, soit un peu plus de deux ans et demi après le début du cycle d'adoption de l'IA générative.

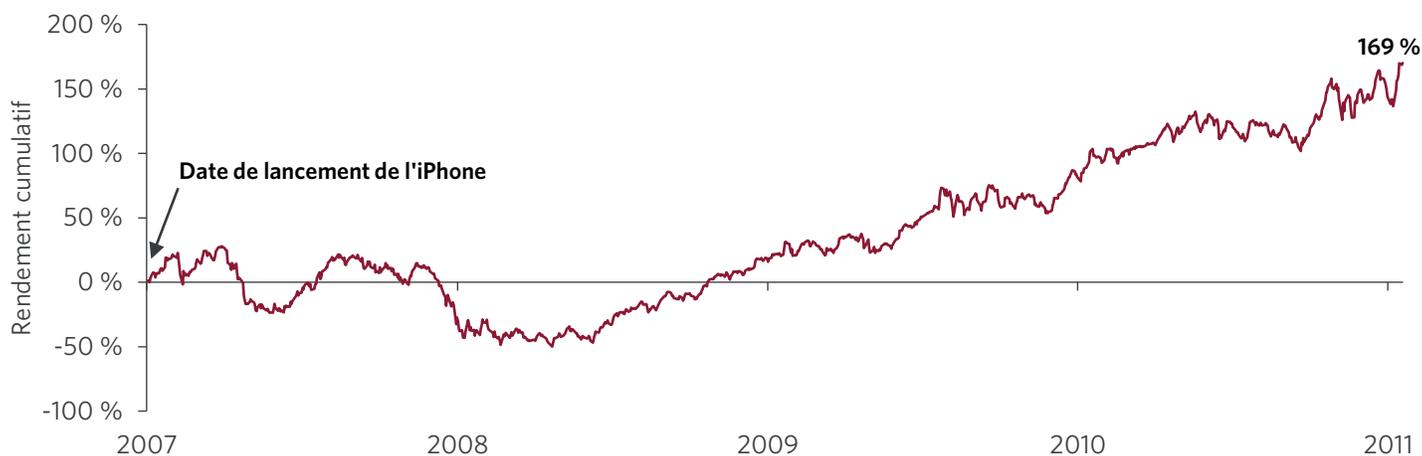
Si l'on considère ces types de conditions de marché, l'ère du PC a duré plus de 10 ans, du milieu des années 80 au sommet de la bulle technologique de 2000. Au cours de cette période, Microsoft et Intel ont généré 80 % des bénéfices d'exploitation du secteur et enregistré un rendement cumulé de 51 800 % et 10 295 %, respectivement (Source : Morningstar Direct). L'ère des téléphones intelligents a duré environ 14 ans et une entreprise comme Apple a capté 80 % des bénéfices d'exploitation du secteur et généré un rendement cumulé de 4 711 % (Source : Morningstar Direct). Les points d'inflexion technologiques peuvent être mesurés en années, et non en mois.

Au cours du dernier point d'inflexion technologique, Apple a obtenu une évaluation supérieure basée sur un ratio C/B historique par rapport à l'indice S&P 500 plus général pendant plus de quatre ans.

Apple p.r. au S&P500: Ratio C/B



Titres d'Apple: rendement cumulé

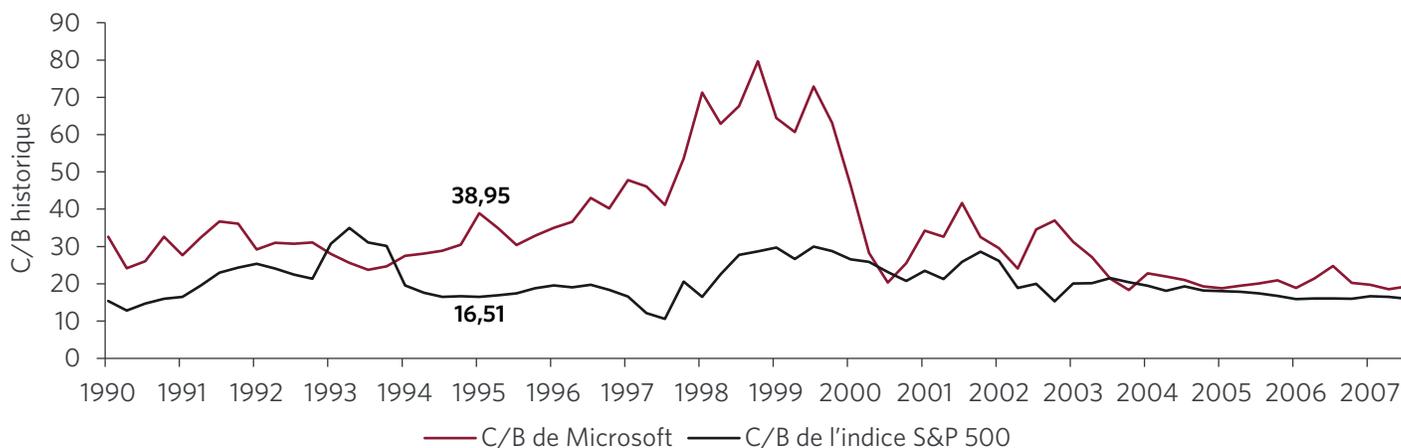


Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025. Du 1er octobre 2007 au 18 octobre 2011.

Au cours de cette période, Apple a connu une augmentation d'environ 170 %, tandis que le reste du marché a connu une diminution d'environ -12 %. Une évaluation supérieure à l'ère des téléphones intelligents n'a pas eu de répercussions sur le rendement considérablement supérieur d'Apple par rapport à l'indice S&P 500 plus général.

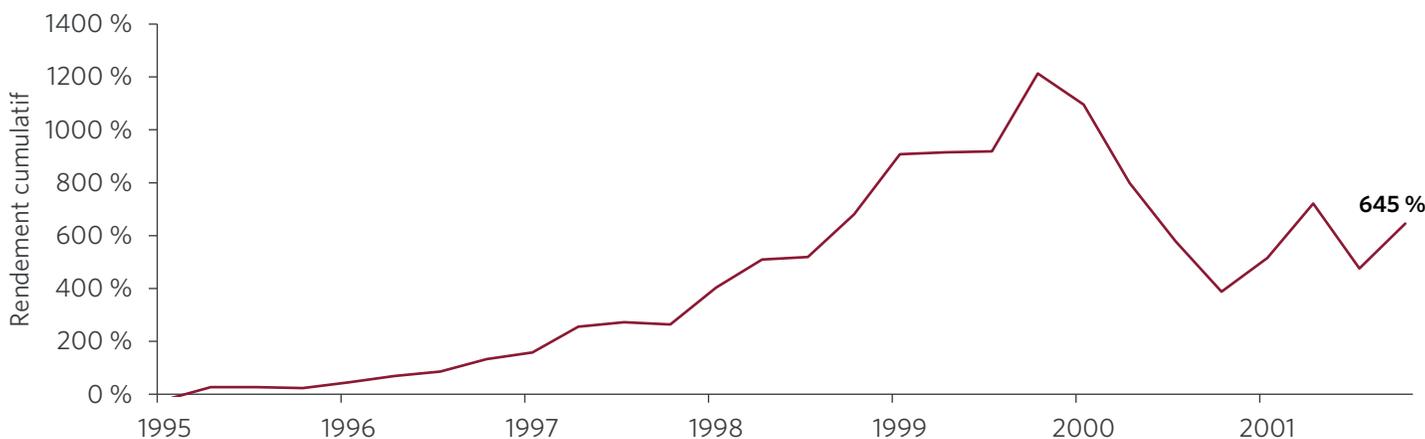
L'ère des PC est encore plus intéressante étant donné qu'elle comprenait à la fois un cycle d'expansion et de ralentissement pour la technologie avec la bulle technologique en 2000. En 1995, Microsoft a bénéficié d'un multiple supérieur basé sur le ratio C/B historique. Atteignant un peu plus du double de celui de l'indice S&P 500, il était comparable à l'écart d'évaluation relatif de Nvidia et du marché plus général aujourd'hui.

Microsoft p.r. au S&P500: ratio C/B historique



Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025.

Rendement cumulé (%): Du 1er janvier 1995 au 31 décembre 2001 (y compris la bulle technologique)



Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025.

Si l'on avait investi du 1er janvier 1995 au 31 décembre 2021, ce qui inclurait l'éclatement de la bulle technologique en 2000, le rendement cumulé aurait été d'environ 645 %, un autre point de données illustrant que les évaluations supérieures n'impliquent pas nécessairement qu'un titre est surévalué.

Cependant, un opposant affirmerait que ceux qui ont investi en 1995 ont bien tiré leur épingle du jeu, mais que ceux qui ont investi en 1998 ou 1999 ne s'en seraient pas aussi bien sortis. Bien que cela soit vrai, les marchés semblaient également coûteux pendant ces périodes lorsque l'on utilise le ratio C/B prévisionnel sur 2 ans discuté plus tôt dans ce document. En utilisant l'évaluation comme guide, en 1998-1999, les investisseurs auraient commencé à réduire leur exposition.

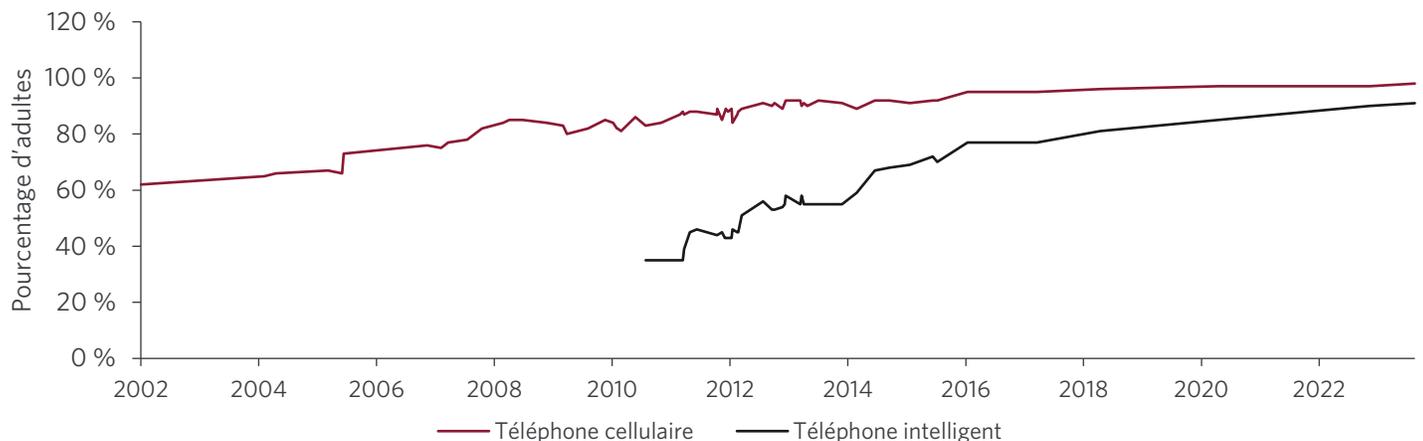
Ratio C/B prévisionnel sur 2 ans : Microsoft

Source : Bloomberg. Au 11 septembre 2025. À titre indicatif seulement.

Le ratio C/B prévisionnel sur 2 ans de Microsoft semblait coûteux entre 1998 et 2000, dépassant de loin ses évaluations moyennes à l'ère des PC. Il a également dépassé les évaluations actuelles à l'ère de l'intelligence artificielle et semblait exagéré par rapport au C/B de 24,7x actuel de Nvidia. Ainsi, bien que les titres technologiques puissent être intrinsèquement plus volatiles que d'autres, les cycles technologiques historiques nous amènent à penser que les évaluations actuelles ne semblent pas être excessives. Les évaluations actuelles des sept magnifiques n'indiquent pas que nous sommes dans une bulle.

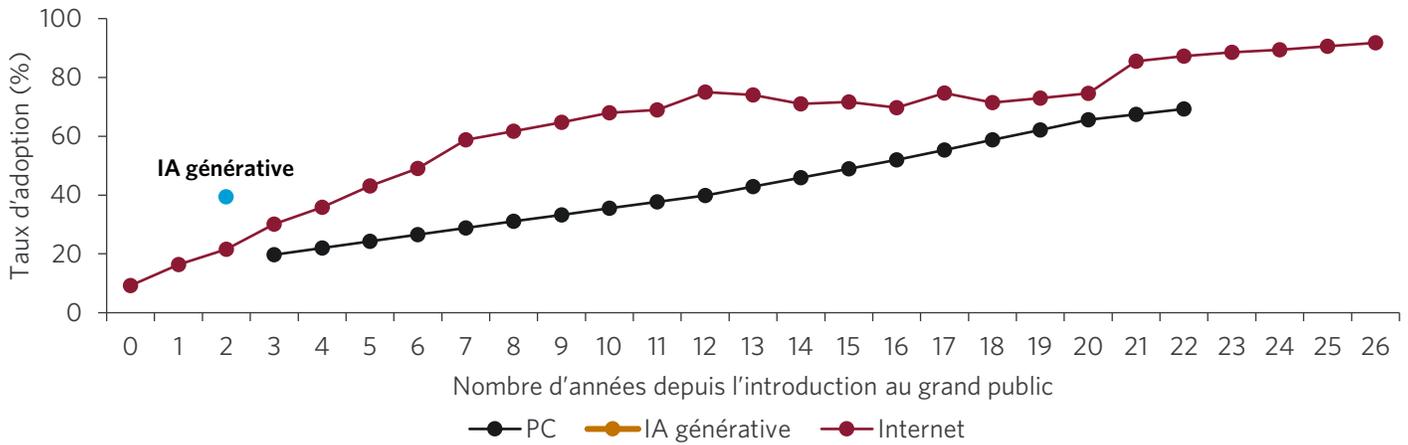
Pourquoi la croissance se poursuivra-t-elle?

La première partie de ce document visait à atténuer les craintes liées aux placements dans des thèmes liés à la technologie et à l'intelligence artificielle aux cours et aux évaluations actuels. La deuxième partie de ce document, tout aussi importante, vise à montrer que la croissance rapide que nous avons connue au cours des deux dernières années et demie n'en est qu'à ses débuts. Pour illustrer ce phénomène, nous examinons à nouveau les points d'inflexion technologiques au cours des 45 dernières années.

% d'adultes américains qui disent posséder un...

Sources : Real-Time Population Survey, Current Population Survey, U.S. Census Bureau et U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS). Au 30 juin 2024.

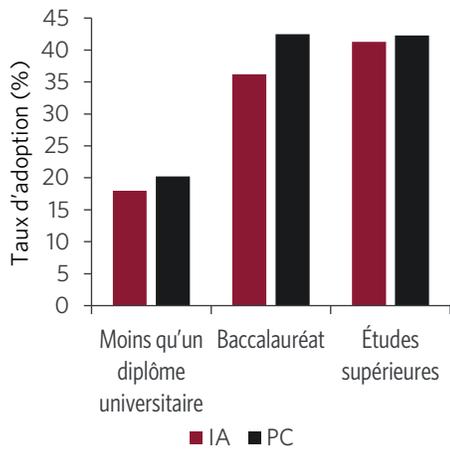
Taux d'adoption (%) au travail et à la maison des nouvelles technologies*



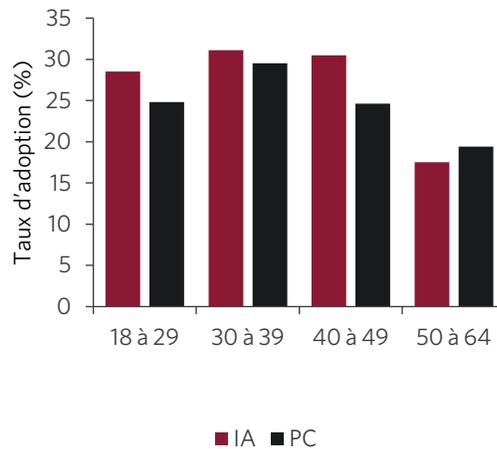
Sources : Real-Time Population Survey, Current Population Survey, Union internationale des télécommunications et calculs des auteurs. L'axe horizontal représente le nombre d'années écoulées depuis l'introduction du premier produit grand public pour chaque technologie. Les données sur l'utilisation de l'IA proviennent de la vague d'août 2024 de la Real-Time Population Survey. Les données sur l'utilisation de l'ordinateur personnel proviennent du supplément sur l'utilisation des ordinateurs et d'Internet de 1984-2003 de la Current Population Survey. Internet : données de 1995 à 2021 de l'Union internationale des télécommunications (UIT). Les échantillons de la Real-Time Population Survey et de la Current population Survey comprennent toutes les personnes âgées de 18 à 64 ans. La taille de l'échantillon de la Real-Time Population Survey est de 4 682. L'échantillon de l'UIT comprend des personnes de tous âges. En date d'août 2024.

Il a fallu plus de 20 ans pour que les PC et l'Internet soient adoptés par une masse critique, et environ six à sept ans pour l'adoption des téléphones intelligents. Les taux d'adoption de l'IA générative, bien qu'ils aient été rapides, se situent actuellement à environ 40 % de la population américaine âgée de 18 à 64 ans selon la Real-Time Population Survey menée en août 2024. La Real-Time Population Survey est une enquête menée par des membres de la Réserve fédérale américaine de St. Louis. Malgré les différences dans les taux d'adoption, la composition de l'utilisation entre l'intelligence artificielle et l'ère du PC paraît étonnamment semblable :

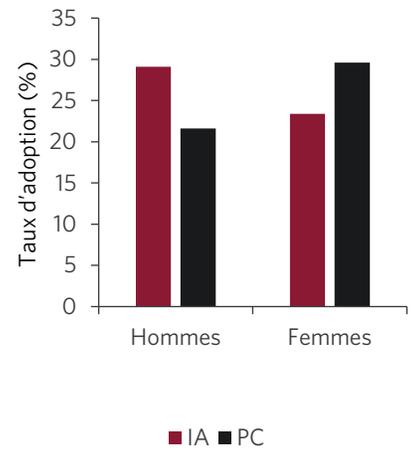
Selon le niveau d'éducation



Selon l'âge



Selon le sexe

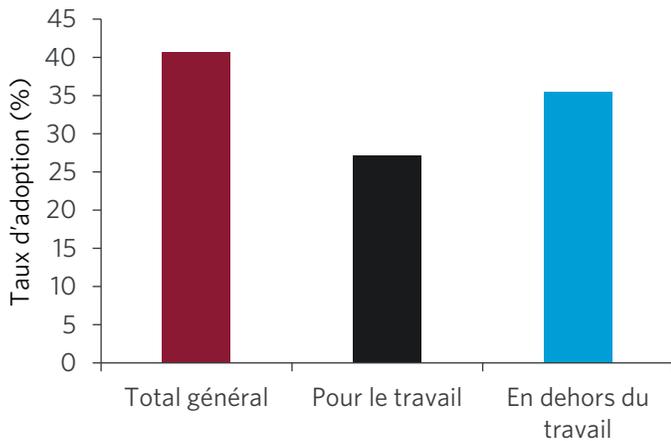


Sources : Real-Time Population Survey, Current Population Survey, Union internationale des télécommunications et calculs des auteurs. L'axe horizontal représente le nombre d'années écoulées depuis l'introduction du premier produit grand public pour chaque technologie. Les données sur l'utilisation de l'IA proviennent de la vague d'août 2024 de la Real-Time Population Survey. Les données sur l'utilisation de l'ordinateur personnel proviennent du supplément sur l'utilisation des ordinateurs et d'Internet de 1984-2003 de la Current Population Survey. Internet : données de 1995 à 2021 de l'Union internationale des télécommunications (UIT). Les échantillons de la Real-Time Population Survey et de la Current population Survey comprennent toutes les personnes âgées de 18 à 64 ans. La taille de l'échantillon de la Real-Time Population Survey est de 4 682. L'échantillon de l'UIT comprend des personnes de tous âges. En date d'août 2024

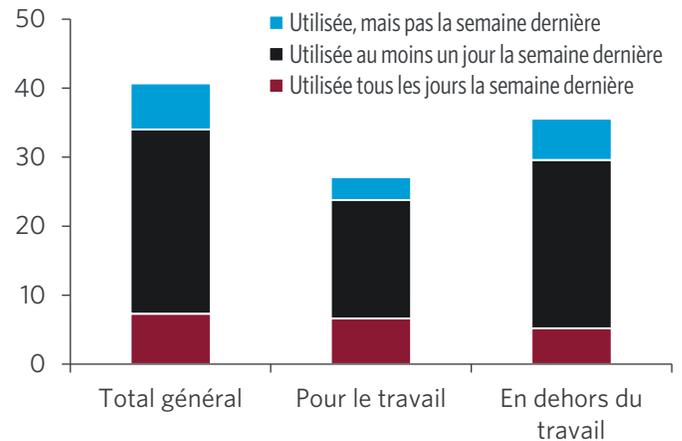
Que ce soit en évaluant les niveaux d'éducation, l'âge ou le sexe, l'adoption de l'intelligence artificielle gagne du terrain dans tous les segments de la société. Les personnes âgées de moins de 50 ans ont adopté la technologie plus rapidement par rapport aux niveaux observés à l'ère des PC. L'autre différence est que l'adoption chez les femmes a été beaucoup moins importante qu'à l'ère des PC. Le document ([Bick, A., Blandin, A., Deming, D.J., 2025; The Rapid Adoption of Generative AI, document de travail 2024-2027 de la Réserve fédérale américaine de St. Louis.](#)) indique que le niveau d'adoption élevé des PC parmi les femmes a été favorisé par un niveau d'adoption élevé parmi les emplois de bureau et de soutien administratif qui étaient fortement occupés par des femmes en 1984. Quoiqu'il en soit, les similitudes mettent en évidence la trajectoire que l'intelligence artificielle suit vers son adoption dans tous les domaines de la société.

Lorsque nous analysons le taux d'adoption de 40 % de l'intelligence artificielle, nous constatons une forte adoption pour les tâches liées au travail et non liées au travail.

Proportion des adultes en âge de travailler utilisant l'IA générative



Fréquence des adultes en âge de travailler utilisant l'IA générative

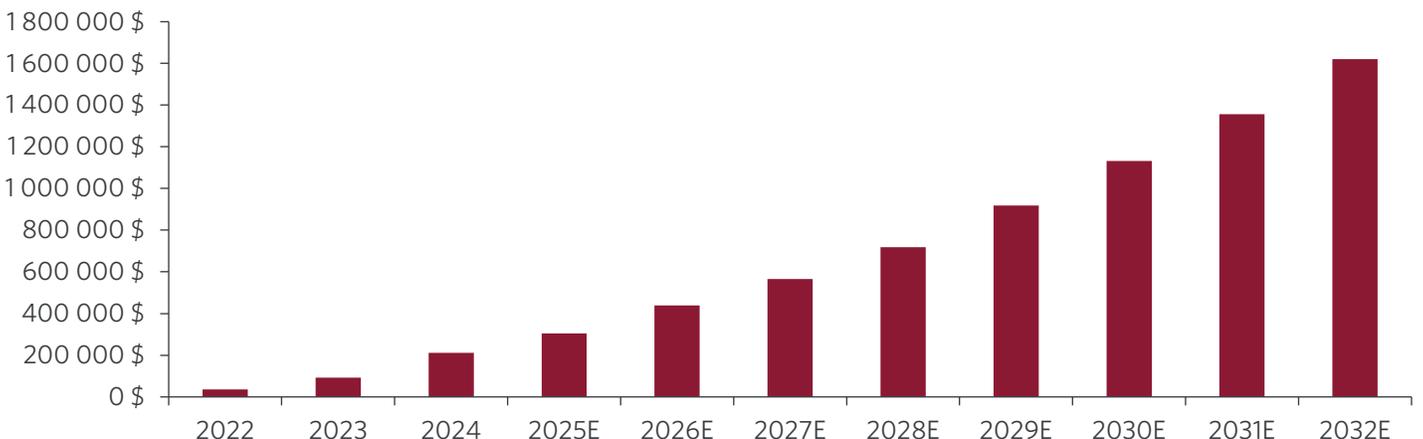


Remarques : Bick, A., Blandin, A., Deming, D.J., 2025; The Rapid Adoption of Generative AI, document de travail 2024-2027 de la Réserve fédérale américaine de St. Louis. En date de septembre 2024 La figure montre la proportion de répondants qui utilisent l'IA générative pour le travail, en dehors du travail et dans l'ensemble (que ce soit pour le travail ou en dehors du travail). L'intensité de l'utilisation est répartie selon les catégories « tous les jours de la semaine dernière », « au moins un jour, mais pas tous les jours de la semaine dernière », et « pas la semaine dernière ». La source de données pour le panel b) est la vague de décembre 2024 de la Survey of Working Arrangements and attitudes (SWAA), menée auprès de personnes âgées de 20 à 64 ans. L'échantillon « Pour le travail » est constitué de personnes occupant un emploi (N = 3516); les autres barres incluent tous les répondants (N = 4698).

L'adoption par la population devrait passer de plus de 40 % aujourd'hui à une masse critique d'ici la fin de la décennie. La croissance de l'IA proviendra de l'augmentation de l'adoption au sein de la population, de cas d'utilisation supplémentaires et de la fréquence accrue de l'utilisation. De nombreuses personnes qui ont adopté l'intelligence artificielle l'utilisent comme un outil auxiliaire, son intégration dans la vie quotidienne personnelle et professionnelle étant encore limitée. La grande majorité des personnes interrogées l'utilisent au moins un jour par semaine, et il y a autant de personnes qui l'utilisent quotidiennement que de personnes qui l'utilisent moins d'une fois par semaine.

Les ordinateurs et les téléphones intelligents sont au cœur de ce que nous faisons en raison de leur adoption généralisée. Ce sont les principales interfaces utilisées pour les tâches professionnelles, la productivité et le divertissement. Ce document, bien que conçu sur un ordinateur personnel par un humain, pourrait un jour être rédigé par l'intelligence artificielle. À mesure que les capacités de calcul et les cas d'utilisation deviennent davantage applicables à la vie quotidienne, l'intégration devient transparente. Il existe une importante piste pour la croissance de l'IA, l'amélioration de la productivité auxiliaire, l'automatisation des tâches de bout en bout et l'intégration au sein de la population générale. Par conséquent, cela justifie la décision de nombreux « hyperscalers » d'investir de manière importante dans les dépenses en capital liées à l'IA pour tirer parti de ces occasions au cours de la prochaine décennie.

Projections des revenus de l'IA générative (en millions de dollars)



Sources : Generative AI 2025 Outlook. Bloomberg, au 24 mars 2025. À titre indicatif seulement.

L'intelligence artificielle a le potentiel de générer 1,8 billion de dollars de revenus d'ici 2032, ce qui représente un taux de croissance annuel composé de 30 % (Source : Bloomberg). Cela met en lumière une occasion soutenue pour la technologie et l'innovation, et c'est pourquoi nous sommes d'avis que le cycle technologique actuel lié à l'IA n'en est encore qu'à ses balbutiements.

Comment obtenir une plus grande exposition?

Le Fonds d'innovation en technologie CIBC investit à la fois dans des entreprises technologiques et proches du secteur technologique et il vise à surpasser l'indice Nasdaq 100 à long terme. Environ 70 % à 80 % du portefeuille est lié à l'intelligence artificielle compte tenu de son potentiel de croissance importante au cours de la prochaine décennie. Au 30 juin 2025, le Fonds présente une grande diversification dans plusieurs domaines de l'innovation technologique, y compris l'IA grand public (par exemple : Apple, Meta, Alphabet), l'IA pour les entreprises (par exemple : Microsoft, ServiceNow) et les semi-conducteurs d'IA (par exemple : Nvidia, Broadcom). Le Fonds offre également une exposition aux médias et aux divertissements (par exemple : Netflix) et au secteur industriel (par exemple : Uber), entre autres thèmes.

Le Fonds conserve la souplesse nécessaire pour effectuer des placements à la baisse et le fera de manière sélective lorsque l'occasion se présentera. Tout au long de 2025, nous avons détenu des actions d'entreprises comme Datadog et Axon Enterprises et participé à trois premiers appels à l'épargne sursouscrits liés à la chaîne de blocs et aux logiciels. Ces placements démontrent notre capacité à générer de l'alpha grâce à des ajouts sélectifs d'entreprises à petite et moyenne capitalisation, tout en maintenant une surpondération des entreprises à grande capitalisation. Ils soulignent également la valeur de la gestion active pour positionner le portefeuille dans les segments les plus attrayants du marché de l'innovation technologique.

Le Fonds d'innovation en technologie CIBC est géré par Robertson Velez. M. Velez a passé 12 ans chez ATI Technologies, une entreprise canadienne de semi-conducteurs qui, plus tard, en est venue à faire partie d'AMD. Sa formation d'ingénieur lui permet de comprendre les moteurs des technologies établies et des domaines tels que l'IA. Il peut passer au crible des renseignements très techniques ou du jargon du secteur, puis déterminer l'intérêt du placement, les catalyseurs de croissance et l'évaluation de chaque entreprise. La mise à profit de son expérience permet de disposer de connaissances accrues qui donnent un avantage lors de l'évaluation des entreprises technologiques, ce qui peut en fin de compte conduire à de meilleures décisions de placement.

Notre objectif est de surpasser le rendement de l'indice Nasdaq 100 grâce à notre approche de gestion active. Un indice passif a tendance à effectuer une surpondération de la répartition des titres en fonction de leurs rendements historiques et non de leurs perspectives d'avenir. La gestion active offre la possibilité d'évaluer chaque entreprise selon son potentiel dans l'avenir et de décider si elle mérite d'être incluse dans un portefeuille. L'expérience de M. Velez dans le domaine des semi-conducteurs et en tant qu'ingénieur lui donne une perspective unique. Le Fonds présentera généralement 10 % plus d'exposition aux technologies de l'information que l'indice Nasdaq 100 et 5 % à 7 % plus d'exposition aux services de communication (par exemple : Alphabet). Il en résulte une surpondération structurelle du secteur de la technologie. Nous avons donc une plus grande exposition à la technologie que l'indice Nasdaq 100 lui-même.

Tout cela aboutit à un fonds qui vise à exploiter le thème de l'intelligence artificielle en cours à l'heure actuelle. Nous croyons que les investisseurs qui adoptent un horizon à long terme devraient envisager le Fonds d'innovation en technologie CIBC lorsqu'ils recherchent une croissance accrue potentielle et une plus grande puissance dans leurs portefeuilles. Le Fonds est un véhicule de choix pour obtenir un capital patient en quête de croissance à long terme.

Nous préconisons généralement une approche « de base et d'exploration » pour obtenir une exposition aux avancées technologiques à grande échelle. De nombreux investisseurs obtiendront un certain niveau d'exposition à la technologie dans un portefeuille équilibré ou de base. Pour améliorer leur profil de croissance, nous recommandons d'ajouter des placements liés à la technologie ou à l'innovation en tant que placements satellites. Pour ces investisseurs, nous suggérons généralement une répartition de 10 % dans l'innovation en fonction de leur tolérance au risque.

À propos des auteurs



Ryan Diamant, CFA
Directeur et gestionnaire de portefeuilles
de clients, Actions



À propos de Gestion d'actifs CIBC

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

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

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 opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date d'octobre 2025, sauf indication contraire, et peuvent être modifiées en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas à mettre à jour ces opinions. Ce document vise à fournir des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne doit pas être utilisé à cette fin ni être considéré comme une prévision du rendement futur du marché et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle 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 antérieur peut ne pas se reproduire et n'est pas indicatif du rendement à venir.

Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prévisionnelle, qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes tels que « s'attendre à », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », ou d'autres termes semblables. En outre, tout énoncé concernant le rendement, les stratégies ou les actions futurs, ainsi que les éventuelles mesures prises par le fonds à l'avenir, constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur. Ces énoncés sous-entendent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et réalisations réels du fonds diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, les conditions générales de l'économie, du marché et des affaires, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications des réglementations gouvernementales et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants susceptibles d'affecter les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs et d'autres encore. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, de développements futurs ou pour toute autre raison, ou avant la publication du prochain rapport de gestion sur le rendement du fonds, et décline expressément toute obligation à cet égard.

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent entraîner le paiement de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'effectuer un placement. Pour en obtenir un exemplaire, composez le [1 888 888-3863](tel:18888883863). Vous pouvez également en obtenir un auprès de votre conseiller. Tout renseignement ou toute discussion sur les caractéristiques actuelles de ce fonds commun de placement ou sur la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds commun de placement qui sont complémentaires aux renseignements contenus dans le prospectus ne constituent pas une discussion sur les stratégies ou les objectifs de placement importants, mais uniquement une discussion sur les caractéristiques actuelles ou la façon d'atteindre les objectifs et stratégies de placement, et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme gouvernemental d'assurance-dépôts, et ne sont pas garantis.

© Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. 2025. Les renseignements contenus dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être copiés ou distribués; et (3) ne sont pas garantis d'être précis, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou des pertes résultant de l'utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur ne constitue pas une garantie des résultats futurs.

« Bloomberg^{MD} » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), et a fait l'objet d'une licence d'utilisation à certaines fins par Gestion d'actifs CIBC inc. Bloomberg n'est pas une société affiliée de Gestion d'actifs CIBC inc. et n'approuve, ne cautionne, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

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