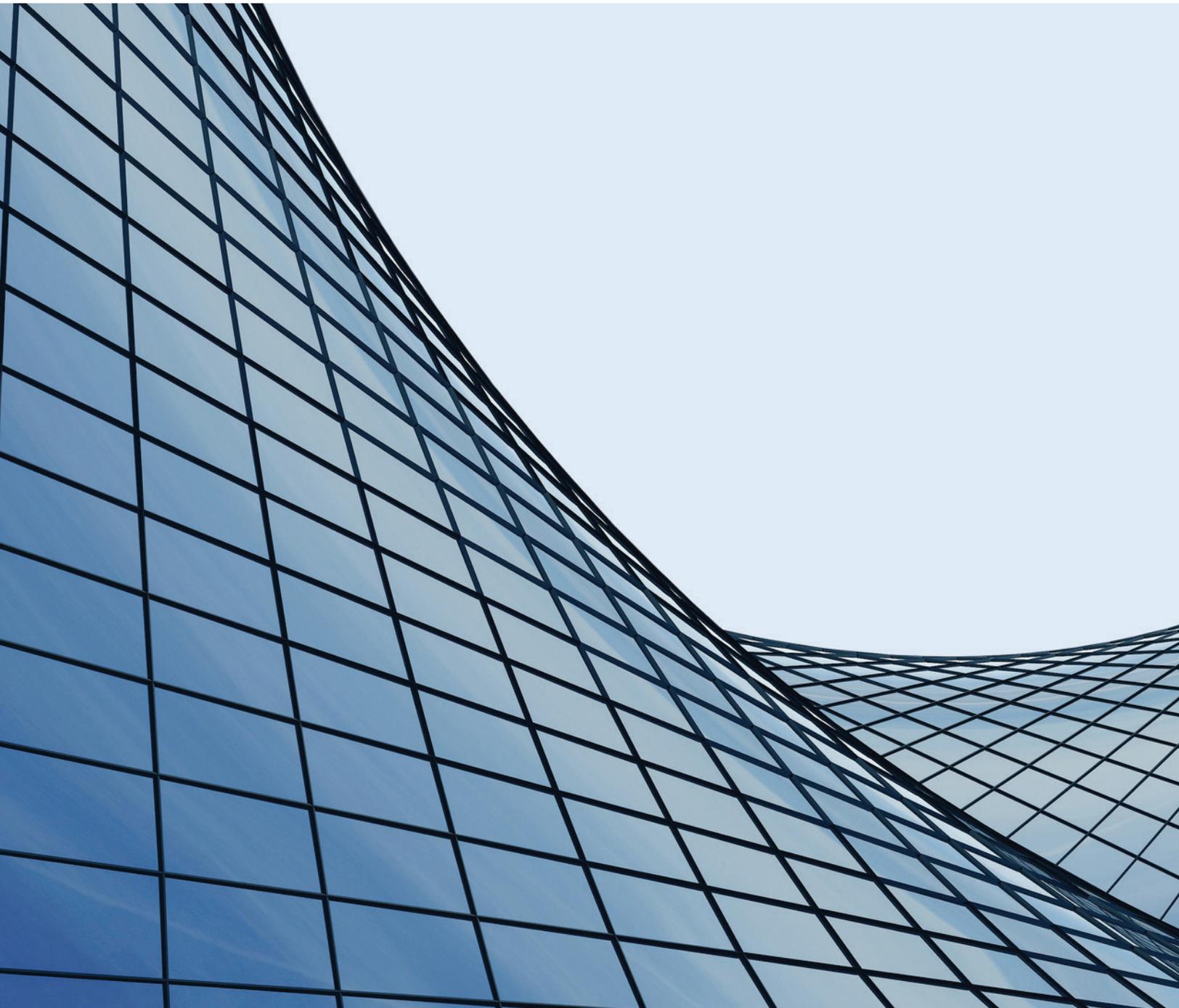


Trois raisons pour lesquelles il ne s'agit pas d'une nouvelle bulle technologique

Septembre 2025

Par : **Ryan Diamant**, directeur et gestionnaire de portefeuilles de clients, Actions



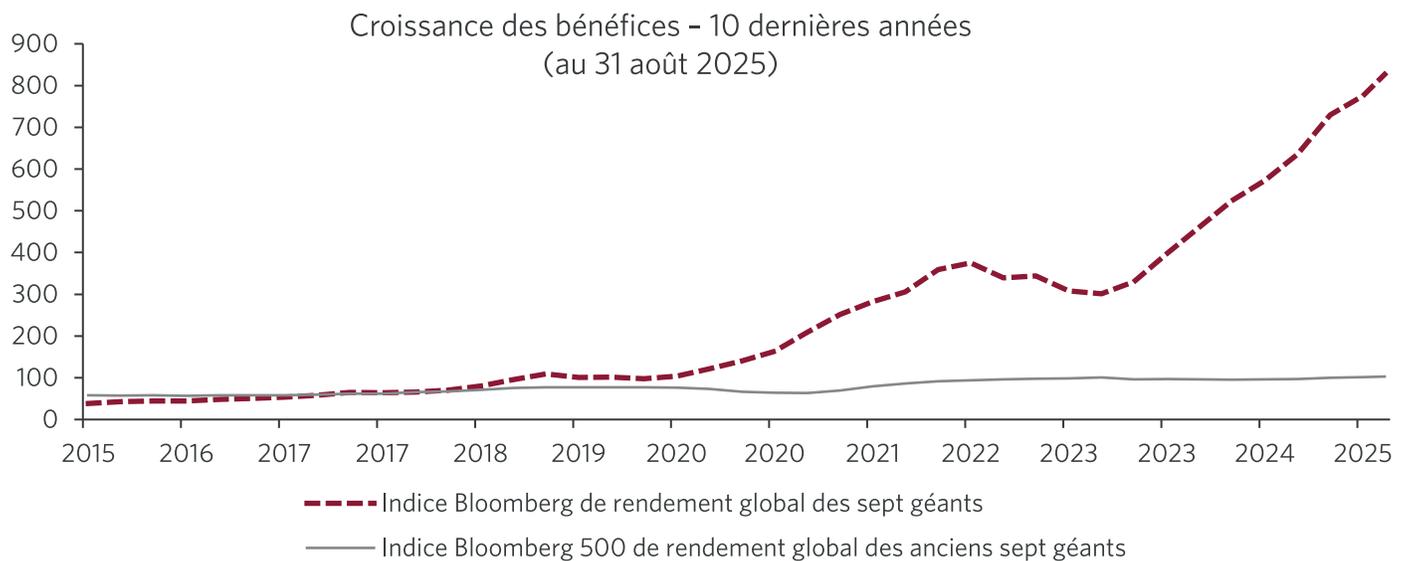
Les entreprises axées sur la technologie et l'intelligence artificielle (IA) ont figuré en tête des rendements du marché au cours des trois dernières années, l'indice NASDAQ 100 ayant enregistré une hausse cumulative de 96 % au 31 août 2025. De nombreux investisseurs se demandent si le cycle technologique actuel n'est pas une réminiscence de la bulle technologique de l'an 2000. Du 1er mars 1997 à l'apogée de la bulle technologique, le 28 février 2000, le NASDAQ a enregistré une hausse cumulative stupéfiante de 402 %. Les entreprises associées au thème prometteur de l'Internet (le « World Wide Web ») ont connu des résultats exceptionnels. À l'époque, une mentalité privilégiant la croissance par rapport au profit prévalait, certaines entreprises générant des rendements à trois chiffres bien qu'elles n'aient jamais dégagé de bénéfices d'exploitation positifs.

Aujourd'hui, alors que les valeurs technologiques continuent de dominer le marché, il y a trois raisons pour lesquelles nous ne voyons pas se reproduire la situation du début des années 2000.

1. Rentabilité et croissance des bénéfices

La dernière flambée des actions liées à la technologie et à l'IA est fondamentalement différente de celle observée à la fin des années 90. Aujourd'hui, les entreprises technologiques génèrent des bénéfices importants, supérieurs à ceux du marché américain dans son ensemble. En revanche, de nombreuses entreprises de l'ère point-com ont été évaluées sur la base d'attentes irréalistes.

Graphique 1



Source : Bloomberg. Données normalisées avec le facteur 100 au 1 sept 2015. Au 31 août 2025.

2. Un leadership de qualité sur le marché

Pendant la période qui a précédé la bulle technologique, la plupart des entreprises ont connu une croissance, quelle que soit leur taille. En revanche, les entreprises à très grande capitalisation qui dominent largement le marché et dont les modèles opérationnels à grande échelle ont fait leurs preuves, avec une infrastructure solide, ont été les grands gagnants de la dernière décennie et les investisseurs n'ont pas été récompensés par une baisse de la capitalisation en 2025. Il s'agit d'entreprises réelles dont les produits et services sont utilisés par des millions de personnes chaque jour. En comparaison, de nombreuses entreprises de l'ère point-com n'avaient pas fait leurs preuves.

Aujourd'hui, de grandes entreprises rentables, comme Nvidia, Apple, Alphabet, Microsoft et Meta, continuent de dominer, alors que le reste du marché n'a connu qu'une croissance modeste.

Graphique 2

Nom de l'indice	CA en 2025 (%)
Indice NASDAQ US 500 grande cap.	11,15
Indice NASDAQ US 600 moyenne cap.	6,41
Indice NASDAQ US 700 petite cap.	4,66

Source : Morningstar Direct au 31 août 2025.

3. Les prémices d'une tendance à long terme

Nous pensons que la progression des actions liées à l'IA n'en est qu'à ses débuts et que tout parallèle entre le contexte actuel du marché et la bulle technologique est ténu.

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 2022 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 à la bulle technologique de 2000. Au cours de cette période, Microsoft et Intel ont généré 80 % des bénéfices d'exploitation et un rendement cumulé de 51 800 % et 10 295 %, respectivement. L'ère des téléphones intelligents a duré environ 14 ans et une entreprise comme Apple a capté 80 % des bénéfices d'exploitation et généré un rendement cumulé de 4 711 %. Les points d'inflexion technologiques se mesurent en années et non en mois et nous recommandons aux investisseurs de miser sur une plus grande exposition pour tirer parti de cette occasion.

S'associer à une équipe de recherche expérimentée dans le secteur technologique : le Fonds d'innovation en technologie CIBC

Le Fonds d'innovation en technologie CIBC est géré par Robertson Velez. M. Robertson a passé 12 ans chez ATI Technologies, une entreprise canadienne de semi-conducteurs qui est devenue plus tard 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 cette 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.

Nous recommandons de maintenir une exposition surpondérée à l'innovation technologique et à l'IA. Le Fonds d'innovation en technologie CIBC surpondère les actions à grande capitalisation depuis 2022 en raison de leurs profils de croissance attrayants et 70 à 80 % du portefeuille sont investis dans des thèmes liés à l'IA.

Le Fonds conserve la possibilité d'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.

À propos des auteurs



Ryan Diamant

directeur et gestionnaire de portefeuilles de clients, 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. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Nous nous appuyons sur notre expertise pour offrir à nos clients des recherches et des perspectives sur les enjeux sectoriels et les thèmes qui leur importent.

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

Placements CIBC inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC et est le principal distributeur des Fonds mutuels CIBC. Veuillez lire le prospectus simplifié des Fonds mutuels CIBC avant d'investir. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez appeler Placements CIBC inc. au [1800 465-3863](tel:18004653863) ou communiquer avec votre conseiller.

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 [1888 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.