

Dans les coulisses des PAPE : mieux comprendre l'état de l'innovation et de la santé des marchés des capitaux

Juin 2026

Mickey Ganguly, gestionnaire adjoint de portefeuille, Technologie, réseau mondial

Le marché des premiers appels publics à l'épargne (PAPE) est en pleine effervescence, en particulier avec la récente inscription en bourse de SpaceX, qui a beaucoup retenu l'attention des médias. D'autres sociétés technologiques de pointe, comme OpenAI et Anthropic, ont également indiqué leur intention d'entrer en bourse dans les prochaines mois.

Bien que l'engouement médiatique et les récits qui entourent les grands PAPE technologiques soient captivants, les investisseurs doivent faire preuve de rigueur lorsqu'ils évaluent s'il est opportun ou non d'y participer. Les paramètres fondamentaux, la structure du PAPE et l'harmonisation avec les objectifs de risque-rendement constituent le fondement de la décision de placement.

Aujourd'hui, pour nous aider à comprendre ce qu'il faut surveiller et éviter, je suis accompagné de Mickey Ganguly, gestionnaire adjoint de portefeuille, Technologie, réseau mondial, à Gestion globale d'actifs CIBC.

Q. : Qu'est-ce qu'un PAPE et pourquoi les sociétés privées offrent-elles leurs actions au public?

Un PAPE, ou premier appel public à l'épargne, est le processus par lequel une société privée inscrit ses actions à une bourse publique, transformant fondamentalement une entité privée en société cotée en bourse. La décision de devenir une société ouverte est rarement simple, car les équipes de direction et les conseils d'administration doivent évaluer attentivement les avantages considérables d'une entrée en bourse par rapport aux compromis qu'implique l'exploitation d'une société sous la surveillance des marchés publics, des organismes de réglementation et des investisseurs institutionnels.

L'une des raisons les plus convaincantes pour lesquelles une société choisit de réaliser un PAPE est l'accès inégalé qu'il offre aux sources de capitaux les plus profondes et les plus liquides au monde. Les marchés boursiers permettent aux sociétés de recueillir des sommes importantes auprès d'un large éventail d'investisseurs, notamment des investisseurs individuels, des fonds communs de placement, des caisses de retraite et des fonds d'État. Cet afflux de capitaux est souvent essentiel pour financer des initiatives de croissance à grande échelle, comme l'expansion dans de nouveaux marchés, les investissements dans la recherche et le développement, la construction d'infrastructures ou l'accroissement des activités. Pour les sociétés à forte croissance en particulier, la capacité d'accéder aux marchés publics peut déterminer si elles pourront saisir une occasion de marché ou si elles se laisseront distancer par des concurrents mieux capitalisés.

Au-delà de la mobilisation de capitaux, l'entrée en bourse procure à la société un puissant levier stratégique, avec la capacité d'utiliser ses actions comme monnaie d'échange dans le cadre d'opérations d'entreprise. Les actions cotées en bourse bénéficient d'une valorisation établie de façon transparente par le marché, ce qui en fait une contrepartie attrayante dans le cadre des fusions et acquisitions. Un exemple récent particulièrement éloquent est l'acquisition de Cursor par SpaceX dans le cadre d'une opération évaluée à environ 60 milliards de dollars entièrement réglée en actions. Fait notable, cette entente a été annoncée quelques jours seulement après que SpaceX a réalisé son propre PAPE le 12 juin 2026, ce qui montre à quelle vitesse une nouvelle société ouverte peut mettre à profit ses actions pour réaliser des opérations transformatrices. Sans une inscription en bourse, la structuration d'une opération en actions de cette ampleur aurait été beaucoup plus complexe, compte tenu de l'illiquidité et de l'incertitude entourant les valorisations inhérentes aux actions de sociétés privées.

Une société ouverte profite également d'un avantage important pour attirer et retenir les meilleurs talents. La rémunération en actions sous forme d'options de souscription d'actions ou d'unités d'actions assujetties à des restrictions devient beaucoup plus intéressante lorsque les actions sous-jacentes

sont liquides et librement négociables sur une bourse publique. Cette pratique est particulièrement répandue dans le secteur des technologies, où la concurrence pour les ingénieurs, les directeurs de produits et les cadres qualifiés est intense.

Enfin, un PAPE est un mécanisme de sortie essentiel pour les investisseurs des premières étapes de développement de l'entreprise, y compris les sociétés de capital de risque, les investisseurs providentiels et les actionnaires fondateurs. Les sociétés privées présentent intrinsèquement des obstacles à l'achat et à la vente d'actions, car les opérations nécessitent de trouver une contrepartie consentante, de négocier les modalités et de composer avec les restrictions de transfert. L'inscription en bourse élimine ces obstacles, ce qui permet aux investisseurs précoces de monétiser leur investissement au moyen de ventes sur le marché libre. Cet événement de liquidité constitue souvent l'aboutissement de nombreuses années de déploiement patient de fonds propres et constitue un élément fondamental de l'écosystème plus vaste du capital de risque et du capital d'investissement.

Q. : Pourquoi les PAPE récents et à venir ont-ils tant retenu l'attention?

Avant de parler de l'enthousiasme entourant les méga-PAPE récents et à venir, il est important de connaître le contexte général des PAPE des dernières années. Depuis le sommet de 2021, lorsque plus de 2 000 sociétés ont été inscrites en bourse à l'échelle mondiale, l'activité des PAPE a connu un déclin important et soutenu. En 2025, ce chiffre avait presque été réduit de moitié, ce qui reflète un changement fondamental dans la façon dont les sociétés à forte croissance choisissent de financer leurs activités.

L'expansion remarquable des marchés privés est l'un des principaux facteurs de cette baisse. Au cours de la dernière décennie, la disponibilité du capital de risque, du capital d'investissement et du financement en phase de croissance a augmenté considérablement, ce qui a donné aux entreprises un accès à un financement important sans les obligations qui accompagnent une inscription en bourse. Entrer en bourse s'accompagne de nombreux compromis : examen trimestriel des bénéficiaires, exigences réglementaires plus élevées, obligations accrues de divulgation publique et pressions pour gérer les attentes à court terme des investisseurs. À mesure que ces contraintes se sont accentuées, de nombreuses sociétés ont choisi délibérément de rester fermées plus longtemps, en réalisant des rondes de financement successives à des valorisations de plus en plus élevées au lieu de se soumettre aux exigences des investisseurs des marchés publics. À mesure que les sociétés continuaient de mobiliser

des capitaux sur les marchés privés, leurs valorisations ont augmenté considérablement, atteignant souvent des niveaux qui, historiquement, auraient déclenché un PAPE. Cette dynamique a créé une situation inhabituelle : certaines des sociétés les plus importantes et à la croissance la plus rapide au monde prenaient de l'expansion à un rythme effarant, complètement hors de la portée des investisseurs du marché public. Les intervenants du marché public, qui avaient été effectivement exclus de cette création de valeur, ont dû se résigner à regarder de loin des entreprises à l'avant-garde d'industries en pleine transformation accumuler une valeur d'entreprise phénoménale aux mains d'intérêts privés. Cette exclusion prolongée a créé une demande comprimée considérable et, alors que la fenêtre des PAPE commence à se rouvrir, cet appétit refait surface de façon significative.

Maintenant que des sociétés phares comme OpenAI et Anthropic font part de leur intention de pénétrer les marchés publics, l'ensemble de la communauté des investisseurs se voit offrir une rare occasion de participer à la croissance d'organisations qui définissent la prochaine ère d'innovation technologique.

Anthropic en est un exemple particulièrement frappant. Avec un PAPE potentiellement prévu plus tard en 2026, la société a retenu l'attention des investisseurs du monde entier. Anthropic a fait passer son revenu annuel récurrent de 9 milliards de dollars à plus de 45 milliards de dollars en moins de six mois, un rythme d'expansion pratiquement sans précédent. Pour les investisseurs qui ont vu l'industrie de l'IA transformer des pans entiers de l'économie mondiale, la perspective de détenir une participation dans l'un de ses acteurs les plus influents est une proposition séduisante.

Le succès du PAPE de SpaceX témoigne de l'intérêt des investisseurs pour les sociétés à forte croissance axées sur l'innovation. L'accueil considérable du marché a démontré que les investisseurs sont non seulement prêts, mais impatients d'investir des capitaux dans des entreprises qui redéfinissent les limites de ce qui est possible. Pris ensemble, ces faits montrent que le marché des PAPE pourrait entrer dans un nouveau chapitre très important où les investisseurs publics soutiendront le déploiement des infrastructures nécessaires au développement de technologies transformatrices tout en récompensant les gagnants à long terme.

Q. : Comment déterminez-vous si vous voulez ou non investir dans un PAPE dans les fonds que vous gérez?

Lorsque vous investissez dans des PAPE, la décision d'investir ne peut pas s'appuyer sur les mêmes antécédents financiers qui éclairent généralement l'analyse des actions. Il n'y a pas d'années de bénéfices trimestriels à examiner, pas de longs antécédents de gestion dans les cycles économiques et, souvent, pas de modèle établi de répartition du capital à évaluer. Par conséquent, la décision de placement repose en grande partie sur un jugement éclairé – une évaluation minutieuse et rigoureuse de l'entreprise elle-même, de son positionnement concurrentiel et de son potentiel à générer une valeur durable à long terme. Bien que chaque société qui arrive sur le marché soit unique et que les facteurs qui sous-tendent chaque décision d'investissement varient naturellement, un ensemble cohérent de principes fondamentaux constitue le fondement de ce processus d'évaluation.

Le premier et peut-être le plus important domaine d'analyse est la solidité et la durabilité des avantages concurrentiels d'une société, une notion souvent appelée « avantage concurrentiel ». Un gros avantage concurrentiel signifie qu'une société a érigé des obstacles importants qui la protègent contre l'empiètement concurrentiel, que ce soit au moyen de technologies exclusives, des effets de réseau, des coûts de changement, des avantages liés aux coûts ou de la valeur de la marque. Les questions fondamentales ici vont au-delà de la simple détermination de l'existence d'un avantage concurrentiel. Il est tout aussi important d'évaluer la durabilité de cet avantage au fil du temps. Les marchés évoluent, la technologie crée des ruptures et les concurrents bien capitalisés peuvent éroder les avantages qui semblaient autrefois insurmontables. Une société ayant un avantage concurrentiel solide et pérenne est bien mieux placée pour accumuler de la valeur à long terme qu'une société dont l'avantage concurrentiel est mince ou facile à reproduire.

Même les entreprises disposant des meilleurs avantages concurrentiels auront de la difficulté à générer une croissance significative si elles exercent leurs activités dans un marché trop restreint ou déjà saturé. L'évaluation du marché potentiel total est donc une composante centrale du cadre d'analyse d'un PAPE. L'analyse vise à déterminer si le marché est suffisamment important pour soutenir les ambitions de croissance de la société et s'il existe des voies réalistes pour saisir une part importante de cette occasion. La fragmentation du marché est également un facteur important à prendre en considération : un marché très fragmenté sans acteur dominant peut représenter une importante occasion de consolidation, tandis qu'un marché déjà contrôlé par quelques grands joueurs bien

dotés en ressources peut présenter un contexte concurrentiel plus difficile. Comprendre l'envergure et le positionnement des principaux concurrents fournit le contexte essentiel pour évaluer le potentiel de croissance de la société.

Une entreprise intéressante au mauvais prix reste un mauvais placement. Les valorisations des PAPE doivent être évaluées de façon critique, d'autant plus que les sociétés qui arrivent sur le marché affichent souvent des valorisations supérieures reflétant les attentes de forte croissance. L'analyse permet d'examiner si le prix du PAPE est raisonnable par rapport au profil de croissance de la société, à sa rentabilité actuelle et prévue, et aux avantages concurrentiels qu'elle a démontrés. La comparaison avec des sociétés comparables est un élément essentiel de ce processus. L'analyse comparative des multiples de valorisation de la société par rapport à ceux des sociétés comparables cotées en bourse aide à déterminer si le marché évalue les perspectives de façon réaliste ou trop optimiste. Le fait de payer trop cher au point d'entrée peut nuire considérablement aux rendements à long terme, même pour les entreprises fondamentalement solides.

Le dernier pilier du cadre porte sur la gouvernance d'entreprise, un domaine qui est parfois négligé dans l'enthousiasme entourant les PAPE très médiatisés, mais qui a des répercussions importantes pour les actionnaires minoritaires. Les sociétés ayant deux catégories d'actions, qui accordent à certains actionnaires – généralement les fondateurs ou les initiés – des droits de vote disproportionnés par rapport à leur propriété économique, peuvent limiter considérablement la capacité des actionnaires ordinaires à influencer les décisions de la direction ou à tenir la direction responsable. De même, une propriété très concentrée entre les mains d'une seule personne ou entité peut créer des risques de gouvernance, car les intérêts de la partie contrôlante peuvent ne pas toujours correspondre à ceux de l'ensemble des actionnaires. La compréhension de la structure de propriété et de ses répercussions est une étape essentielle pour dresser un portrait complet des risques associés à tout placement dans un PAPE.

Q. : En quoi consistent les périodes de blocage et quels sont les autres pièges dont les investisseurs devraient se méfier?

Une période de blocage d'un PAPE est un contrat juridiquement contraignant qui interdit aux initiés de la société, comme les investisseurs précoces, les dirigeants et les employés, de vendre leurs actions pendant une période déterminée, généralement de 90 à 180 jours après la date du PAPE. Cette restriction vise à éviter un afflux massif et immédiat d'actions sur le marché, ce

qui pourrait autrement déstabiliser le cours du titre durant ses premiers jours de négociation, soit sa période la plus vulnérable. Bien que la période de blocage limite la liquidité pour les initiés à un moment où la demande publique est naturellement élevée, l'échéance de cette période introduit une tout autre série de risques. À la fin de la période de blocage, les initiés qui attendaient de monétiser leurs positions pourraient se précipiter pour les vendre, ce qui augmente considérablement l'offre d'actions sur le marché. Cet afflux soudain de pressions vendeuses entraîne souvent une volatilité marquée du cours de l'action.

Au-delà de la dynamique des périodes de blocage, les investisseurs individuels font face d'entrée de jeu à un désavantage structurel lorsqu'il s'agit d'accéder aux PAPE. Les actions offertes dans le cadre d'un PAPE sont principalement attribuées à des investisseurs institutionnels, comme des fonds communs de placement, des fonds de couverture et des gestionnaires de régimes de retraite, qui possèdent à la fois des importantes réserves de capital et des relations établies avec les courtiers nécessaires pour obtenir des actions au prix d'émission.

Alors que la demande institutionnelle pour une nouvelle action cotée en bourse augmente, elle donne souvent lieu à ce que l'on appelle communément une « flambée » du cours du titre après le PAPE, soit une hausse rapide et marquée du prix de l'action au cours des premières heures ou des premiers jours de négociation. Les investisseurs institutionnels, qui ont garanti leurs parts au prix d'émission, sont bien placés pour tirer parti de cette remontée initiale en vendant leurs titres en pleine lancée à un cours nettement supérieur. Ce mécanisme permet aux investisseurs avertis de réaliser des rendements exceptionnels dans un très court laps de temps, souvent avant même que les investisseurs particuliers aient eu l'occasion d'évaluer concrètement la juste valeur de l'action. Toutefois, une fois que cette vague d'enthousiasme des investisseurs institutionnels retombe, l'action entre souvent dans une période prolongée et souvent douloureuse de détermination du prix, un processus qui peut s'étendre sur plusieurs mois, au cours duquel le marché général tente d'établir une valorisation juste et durable de la société.

Une autre difficulté pour les investisseurs des marchés publics réside dans la façon dont le prix des PAPE est déterminé au départ. Avant une émission publique, le cours initial de l'action est souvent lié à la valorisation établie lors de la plus récente ronde de financement privé de la société. Toutefois, les valorisations sur les marchés privés sont souvent établies au moyen de méthodes qui n'ont pas la transparence et la rigueur attendues sur les marchés publics. Ces valorisations peuvent refléter la dynamique de négociation entre la société et un petit groupe d'investisseurs privés, plutôt qu'un vaste marché ouvert.

Les investisseurs sur les marchés publics ont rarement une vue

d'ensemble des hypothèses qui sous-tendent ces valorisations sur les marchés privés, ce qui signifie qu'ils peuvent acheter des actions à un prix qui ne reflète pas fidèlement les réalités du secteur dans lequel la société exerce ses activités ou la durabilité de sa trajectoire de croissance prévue. Cette asymétrie de l'information impose aux investisseurs particuliers, et même aux investisseurs institutionnels sur les marchés publics, de réaliser une diligence raisonnable serrée avant d'engager des capitaux.

En résumé, bien que les PAPE puissent présenter des occasions de placement intéressantes, ils comportent un ensemble distinct de risques structurels qui sont souvent sous-estimés. Qu'il s'agisse de la volatilité à l'expiration de la période de blocage, de l'inégalité d'accès aux actions, du mécanisme de la « flambée » institutionnelle ou de l'opacité des valorisations sur les marchés privés, les investisseurs des marchés publics doivent aborder les placements dans les PAPE avec une approche rigoureuse et axée sur la recherche pour s'assurer que le prix qu'ils paient reflète véritablement la valeur à long terme de la société.

Q. : Qu'est-ce que la demande des PAPE peut nous dire sur les marchés en général?

À notre avis, un marché des PAPE vigoureux est l'un des indicateurs les plus révélateurs d'un marché boursier qui fonctionne bien. Lorsque de nouvelles sociétés sont à la fois disposées et en mesure de faire leur entrée en bourse – malgré les compromis considérables qu'impose un PAPE, notamment les contraintes réglementaires, les obligations d'information et les risques structurels décrits ci-dessus –, cela témoigne d'une solide confiance des investisseurs institutionnels et d'une véritable demande pour des occasions d'investissement axées sur la croissance.

Aucun exemple récent n'illustre mieux cette dynamique que le PAPE historique de SpaceX, qui a lancé un appel public à l'épargne record visant à recueillir 75 milliards de dollars. L'opération a finalement été sursouscrite, c'est-à-dire que la demande des investisseurs pour les actions a largement dépassé le nombre de titres offerts au prix d'émission. Une sursouscription de cette ampleur est un signal fort de la confiance des investisseurs institutionnels, car elle montre que des gestionnaires de capitaux chevronnés se sont livrés à une vive concurrence pour obtenir un accès au titre, plutôt que d'aborder l'opération avec prudence ou hésitation.

L'enthousiasme du marché ne s'est pas dissipé après l'offre initiale. L'action de SpaceX a continué de susciter un intérêt soutenu de la part des investisseurs. Son cours est passé du prix d'émission de 135 \$ par action à 185 \$ au 18 juin 2026, ce qui représente une appréciation d'environ 37 % par rapport au cours du PAPE. Bien que la poursuite de cette dynamique du cours soit encourageante, il convient de souligner que, en raison de l'intégration accélérée de SpaceX à certains indices mondiaux, une partie de la demande est probablement attribuable aux fonds passifs qui répliquent ces indices de référence.

Toutefois, l'importance du PAPE de SpaceX s'étend bien au-delà de son propre bilan. Il s'agit d'une mise à l'épreuve essentielle pour ce qui pourrait s'avérer être l'un des cycles de PAPE les plus marquants de ces dernières années. Anthropic et OpenAI devraient lancer leurs propres émissions publiques plus tard cette année, chacune ayant une valorisation prévue de plus de 1 billion de dollars. Il ne s'agit pas simplement d'autres jalons, mais d'un changement générationnel dans la façon dont les sociétés technologiques transformatrices accèdent aux marchés des capitaux publics, et leur réussite ou leur échec enverra un signal puissant quant à la volonté du marché de financer le prochain chapitre de la révolution de l'intelligence artificielle.

Les enjeux sont particulièrement élevés, compte tenu des besoins en capital sans précédent du cycle d'investissement actuel dans l'IA. Le développement et la mise à l'échelle des systèmes d'intelligence artificielle de pointe exigent des investissements dans les infrastructures – dans les centres de données, les chaînes d'approvisionnement de semi-conducteurs, les capacités énergétiques et les talents en recherche – d'une ampleur sans précédent de l'ère moderne. Les sociétés qui sont à la fine pointe de cette industrie ne peuvent pas compter uniquement sur des rondes de financement privé pour maintenir indéfiniment leur trajectoire de croissance. Elles doivent avoir accès à des marchés des capitaux publics profonds, liquides et ouverts pour réunir les fonds nécessaires pour soutenir la concurrence et innover à grande échelle.

C'est précisément pourquoi le succès des prochains PAPE axés sur l'IA aura des répercussions qui vont bien au-delà des sociétés elles-mêmes. Un PAPE d'Anthropic ou d'OpenAI bien accueilli validerait non seulement les valorisations de ces entreprises, mais aussi la thèse plus générale selon laquelle les marchés publics ont la volonté et la capacité de financer des innovations transformatrices à long terme. À l'inverse, une réception tiède soulèverait d'importantes questions sur la viabilité des valorisations actuelles de l'IA et la capacité du

marché à absorber le volume de capitaux que ces sociétés ont l'intention de mobiliser.

Ultimement, le suivi de la trajectoire des PAPE à grande visibilité offre aux investisseurs et aux dirigeants une fenêtre transparente unique sur la santé des marchés des capitaux. À une époque caractérisée par des changements technologiques rapides et des investissements records dans l'intelligence artificielle, la capacité des marchés publics à absorber ces nouvelles émissions et à les accueillir favorablement constitue un indicateur de la confiance des marchés envers l'avenir.

Mise en pratique

Au sein du Fonds d'innovation en technologie CIBC, nous avons la flexibilité nécessaire pour accéder au marché élargi des PAPE et participer de façon sélective aux nouvelles émissions. Conformément à notre approche de placement rigoureuse, nous appliquons le même processus de diligence raisonnable strict aux sociétés qui entrent sur les marchés publics qu'aux sociétés de notre portefeuille actuel. Chaque occasion de placement est évaluée avec soin afin d'apprécier le compromis entre le risque et le rendement nécessaire pour obtenir des résultats intéressants pour nos clients.

Nous demeurons très optimistes à l'égard du secteur des technologies et considérons la vague attendue de PAPE à grande visibilité comme une occasion intéressante d'approfondir notre compréhension de ces entreprises et de leurs répercussions plus vastes sur notre univers de placement.



À propos de Gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC^{MD} (GGA CIBC), la filiale de gestion d'actifs de la Banque CIBC, est l'un des plus importants gestionnaires d'actifs au Canada. Établie en 1972¹, Gestion globale d'actifs CIBC offre une vaste gamme de solutions de placement, notamment des fonds communs de placement, des FNB, des solutions de portefeuille, des placements non traditionnels, des services de gestion discrétionnaire de placements pour les particuliers à valeur nette élevée et une gestion de portefeuille institutionnelle. Comptant des équipes partout au Canada et aux États-Unis, Gestion globale d'actifs CIBC offre des services à des particuliers à valeur nette élevée et à des clients institutionnels en Amérique du Nord ainsi qu'à des clients institutionnels partout dans le monde. Au 31 mars 2026, GGA CIBC gérait 398 G\$ d'actifs sous gestion².

Communiquez avec nous en tout temps.

Pour savoir comment Gestion globale d'actifs CIBC peut vous aider à obtenir des résultats de placement pertinents, communiquez avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, communiquez avec nous sur LinkedIn et YouTube.

Pour en savoir plus, visitez le site cibc.com/gga

¹ Gestion globale d'actifs CIBC (auparavant connue sous le nom de TAL Gestion globale d'actifs inc.) a été fondée en 1972 en tant que société privée de gestion de placements. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, pour finalement détenir 100 % en 2001.

² Comprend 57 G\$ de devises (montant nominal), 125 G\$ d'actifs de Gestion privée aux États-Unis et 28 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers. Tous les chiffres sont en dollars canadiens. Au 31 mars 2026.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date de juin 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC 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. 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 semblables. 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 générale, les conditions de marché et des entreprises; les fluctuations des cours, des taux d'intérêt et des taux de change; les changements de 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 globale d'actifs CIBC 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. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le **1 888 888-3863**. Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et ne sont pas garantis. Placements CIBC inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC et est le placeur principal des Fonds mutuels CIBC. Veuillez lire le prospectus simplifié des Fonds mutuels CIBC avant d'investir. Pour en obtenir un exemplaire, appelez Placements CIBC inc. au **1 800 465-3863** ou communiquez avec votre conseiller.