GESTION GLOBALE
D'ACTIFS CIBC

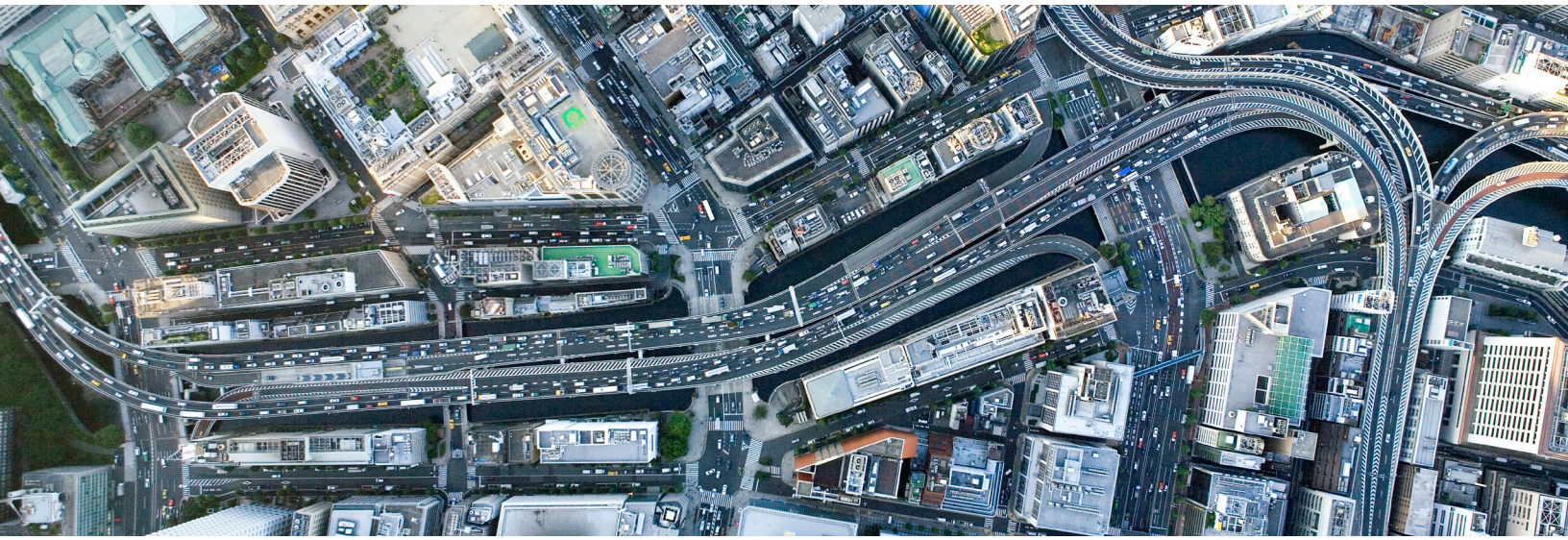
Repenser les placements non traditionnels liquides

Le rôle stratégique des solutions à stratégies multiples dans les portefeuilles institutionnels

Octobre 2026

Giuseppe Pietrantonio, directeur et vice-président, Solutions, Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Michael Sager, directeur général et chef des placements, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Résumé

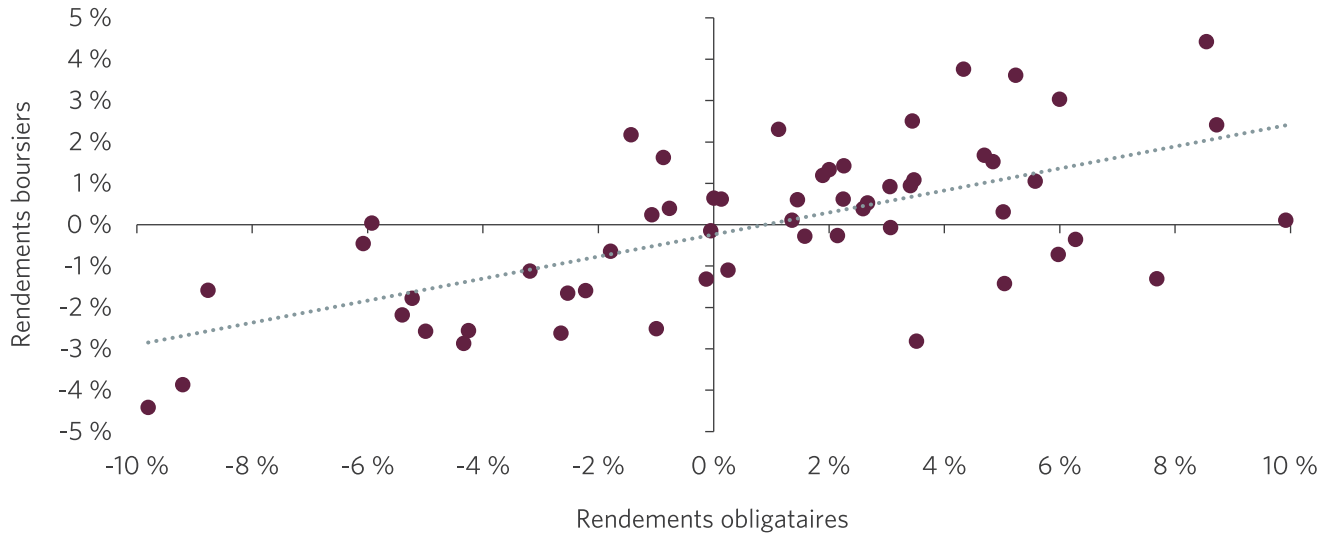
Les portefeuilles de placement se sont perfectionnés au cours des deux dernières décennies. Dans le but de diversifier et d'améliorer les sources de rendement attendu et de risque, de nombreux portefeuilles combinent maintenant des pondérations de base en actions cotées et en titres à revenu fixe avec des pondérations importantes en placements non traditionnels sur les marchés privés, y compris le capital d'investissement, les infrastructures, l'immobilier et le crédit privé. Bien que ces placements aient élargi l'éventail des occasions, ils peuvent aussi accentuer le risque d'illiquidité. Et comme bon nombre de ces choix de répartition présentent des expositions semblables aux facteurs de risque sous-jacents, il demeure important de rechercher une réelle diversification à l'échelle du portefeuille global. Ce besoin est accentué par l'évolution de la dynamique des marchés, notamment la hausse des taux d'intérêt et d'inflation, le passage à une corrélation positive entre les actions et les obligations, l'incertitude macroéconomique accrue, la forte concentration boursière et les chocs géopolitiques plus fréquents, qui ont mis à mal les sources traditionnelles de diversification.

Dans ce contexte, de nombreux investisseurs institutionnels continuent d'évaluer la place des stratégies de rendement absolu dans leur portefeuille. Ces stratégies couvrent un large éventail. À une extrémité, il y a les fonds de couverture traditionnels, qui peuvent donner accès à des sources de rendement non traditionnelles et potentiellement diversifiantes, mais qui peuvent s'accompagner d'une liquidité réduite du portefeuille et de frais plus élevés. À l'autre extrémité, il y a les placements non traditionnels liquides, qui peuvent viser des objectifs semblables à ceux des fonds de couverture tout en offrant une liquidité et une souplesse opérationnelle accrues et, généralement, de faibles frais. Le présent document porte sur les caractéristiques et les avantages des placements non traditionnels liquides, en particulier des approches à stratégies multiples. Il examine les questions que les investisseurs pourraient vouloir se poser lorsqu'ils évaluent des approches liquides à stratégies multiples.

Les portefeuilles de placement évoluent

Les portefeuilles de placement institutionnels d'aujourd'hui sont très différents de ce qu'ils étaient il y a quinze ans. Les marchés publics demeurent le fondement de la plupart des portefeuilles. Mais les occasions évoluent. Les perspectives cycliques des actions demeurent favorables, et l'intelligence artificielle (IA) représente probablement un facteur de soutien généralisé, toutefois il est peu probable que les rendements annualisés soient aussi solides au cours des 10 prochaines années qu'ils l'ont été au cours de la dernière décennie. De plus, les rendements des marchés boursiers sont de plus en plus concentrés dans un petit nombre de sociétés. La hausse des taux d'intérêt a amélioré les rendements attendus des placements traditionnels en titres à revenu fixe par rapport à la période qui a suivi la crise financière. Mais elle a aussi accru l'incertitude entourant les risques de duration et d'inflation. Avec la hausse des taux d'inflation moyens dans les grandes économies, la corrélation entre les actions cotées et les obligations, qui a été négative pendant une grande partie des deux dernières décennies, est devenue positive, réduisant les avantages de diversification historiquement intégrés aux portefeuilles traditionnels de placements sur les marchés publics.

Graphique 1 : Les avantages de diversification des titres à revenu fixe traditionnels ont diminué



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC, selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Au 30 juin 2026. Rendements des actions définis comme l'indice S&P 500, rendements obligataires définis comme l'indice Bloomberg U.S. Bond Aggregate. Période : de janvier 2002 à août 2026.

Ces événements ont accentué l'importance de repérer des sources fiables de diversification du portefeuille, particulièrement en période de repli des marchés boursiers. Cette diversification se mesure par la covariance entre un large éventail de facteurs de risque rémunérés, qui transcendent les limites des catégories d'actifs définies de façon étroite.

De nombreux régimes de retraite, fonds de dotation et fondations ont augmenté de façon constante la pondération des placements non traditionnels. Ces placements offrent une gamme d'occasions sur les marchés privés et publics qui peuvent améliorer les résultats attendus du portefeuille. Les occasions sur les marchés privés, qu'il s'agisse d'actions ou de titres de créance, peuvent fournir un potentiel de rendements supérieurs, de résultats plus stables et de diversification par rapport à leurs équivalents sur les marchés publics, mais les résultats peuvent varier. Ces placements présentent souvent des caractéristiques à long terme intéressantes, mais ils impliquent aussi des horizons de placement plus longs, des mises à jour des valorisations moins fréquentes et une liquidité réduite.

Solutions de rendement absolu

Les stratégies de rendement absolu sont une autre composante de la mosaïque des placements non traditionnels. Ce segment se divise en fonds de couverture et en stratégies liquides de rendement absolu. Il y a un chevauchement important entre les deux, en ce qui a trait à leur capacité d'améliorer les résultats du portefeuille global. L'un des principaux éléments distinctifs de plusieurs stratégies de rendement absolu non traditionnelles liquides est leur potentiel d'offrir une liquidité quotidienne tout en visant des rendements comparables aux résultats à long terme des actions cotées en bourse. Ces stratégies offrent généralement un bêta de marché minimal en moyenne et conservent un profil de volatilité semblable à celui des titres à revenu fixe traditionnels. Les placements non traditionnels liquides sont conçus pour s'arrimer aux préférences de plusieurs investisseurs, et leurs caractéristiques en cas de baisse peuvent différer d'une stratégie et d'un véhicule de placement à l'autre. Certains placements non

traditionnels liquides sont également gouvernés par des règles systématiques en cas de baisse et des contrôles du risque pour aider à limiter l'ampleur des prélèvements périodiques sur le capital et à améliorer la constance des rendements, ce qui permet d'obtenir des résultats plus stables.

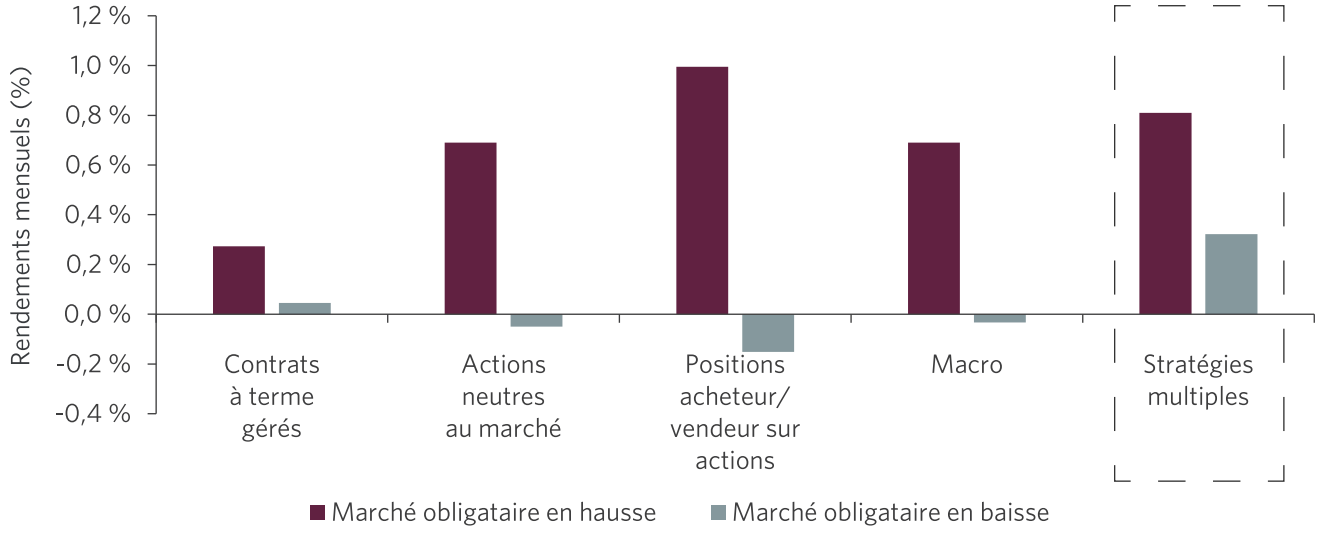
Les placements non traditionnels liquides couvrent un large éventail de stratégies de rendement absolu, notamment :

- Gestion active des devises
- Macrofonds mondiaux
- Obligations d'État
- Stratégies neutres au marché des actions et positions acheteur/vendeur sur actions
- Occasions de crédit dans les obligations de sociétés, les obligations à rendement élevé et les marchés émergents
- Arbitrage de taux sur titres à revenu fixe
- Arbitrage lié aux événements d'entreprise
- Valeur relative des marchandises
- Stratégies visant à tirer parti de la volatilité

Ces stratégies peuvent être combinées au sein d'une plateforme à stratégies multiples assortie d'une structure de frais unique, dont les facteurs de rendement sont diversifiés entre plusieurs processus de placement et facteurs de risque. Cette solution offre un rendement constant, une faible volatilité, des baisses épisodiques brèves et peu prononcées, ainsi qu'une absence d'exposition aux bêtas de marché. Dans cette structure, chaque composante, ou unité de placement, du dispositif de placement est généralement gérée par une équipe de gestion de portefeuille distincte et indépendante, possédant une expertise particulière dans le type d'occasions qui lui est attribué. Pour assurer une gestion complète du risque et une analyse transparente de chaque exposition au risque sous-jacente de la plateforme, les activités des unités de placement sont habituellement supervisées par une seule équipe de surveillance. Cette équipe est également responsable de la répartition dynamique du capital entre les unités de placement existantes et de la conception de nouvelles unités.

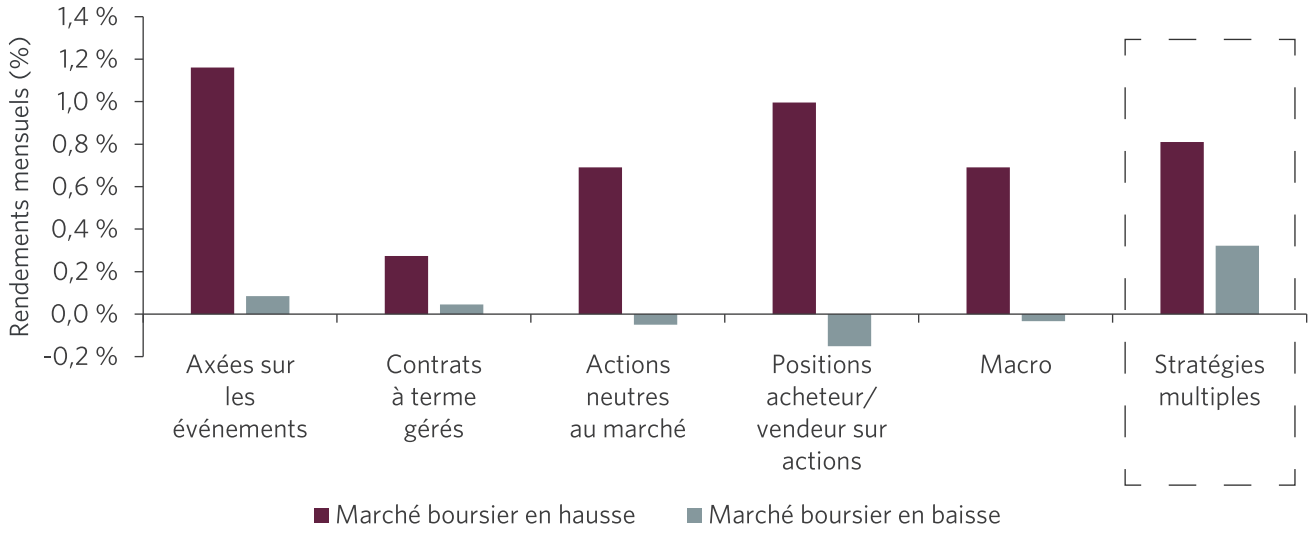
Fait important, les solutions à stratégies multiples sont conçues pour offrir des rendements ajustés au risque intéressants dans un large éventail de contextes de marché, tout en conservant une corrélation relativement faible avec les catégories d'actifs traditionnelles. Comme le rendement des stratégies sous-jacentes des unités de placement varie selon les conditions macroéconomiques, la stratégie peut diversifier le risque dans différents régimes économiques et favoriser des résultats à long terme plus résilients et plus constants.

Graphique 2 : Rendement en période de hausse et de baisse des marchés obligataires



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC, selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Au 30 juin 2026. La volatilité des stratégies individuelles est mesurée sous forme d'écart-type et normalisée pour correspondre à la volatilité moyenne annualisée de l'échantillon de la solution à stratégies multiples, qui est représentée par la Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC (SRAAM). « Marché obligataire en hausse » et « Marché obligataire en baisse » désignent respectivement les périodes où l'indice obligataire canadien à 10 ans a affiché des rendements positifs et négatifs. Dans ce graphique, le marché obligataire est représenté par l'indice obligataire canadien à 10 ans.

Graphique 3 : Rendement en période de hausse et de baisse des marchés boursiers



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC, selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Au 30 juin 2026. La volatilité des stratégies individuelles est mesurée sous forme d'écart-type et normalisée pour correspondre à la volatilité moyenne annualisée de l'échantillon de la solution à stratégies multiples, qui est représentée par la Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC (SRAAM). « Marché boursier en hausse » et « Marché boursier en baisse » désignent respectivement les périodes où l'indice MSCI ACWI a affiché des rendements positifs et négatifs. Dans ce graphique, le marché boursier est représenté par l'indice MSCI ACWI.

Pourquoi la liquidité est importante

La liquidité n'est souvent abordée que pendant les périodes de tensions sur les marchés. Pourtant, pour les investisseurs, la liquidité est une caractéristique stratégique importante du portefeuille. Dans un portefeuille, les actifs offrant une liquidité quotidienne permettent de :

- Financer les appels de capitaux
- Verser les prestations
- Rééquilibrer les portefeuilles à la suite de perturbations du marché
- Fournir une garantie pour les expositions aux produits dérivés
- Redéployer le capital pour saisir des occasions

À mesure que les placements sur les marchés privés augmentent, il devient de plus en plus important de maintenir une liquidité suffisante dans le portefeuille. Plutôt que de compter principalement sur les liquidités ou les placements à plus court terme pour répondre aux besoins de liquidité, ce qui peut freiner considérablement le rendement de nombreuses institutions recherchent des solutions qui préservent la liquidité tout en apportant des sources de rendement supplémentaires.

Éventail des degrés de liquidité

Liquidité élevée

- Obligations à court terme
- Obligations d'État
- Actions cotées
- Placements non traditionnels liquides

Moins liquide

- Crédit privé
- Capital d'investissement
- Placements immobiliers privés
- Infrastructures privées
- Fonds de couverture

Une liquidité élevée offre une souplesse qui peut compléter les placements sur les marchés privés, ainsi que les stratégies de fonds de couverture relativement peu liquides. En période de tensions sur les marchés, les investisseurs peuvent utiliser des placements non traditionnels liquides pour rééquilibrer les portefeuilles sans perturber les placements privés à long terme et sans avoir à liquider les placements sur les marchés publics à des prix réduits. De même, les stratégies liquides peuvent aider à financer des appels de capitaux sur les marchés privés ou à fournir des garanties tout en permettant de rester investi dans des sources de rendement diversifiées. L'évaluation quotidienne assure également une transparence à l'égard du risque observé et des corrélations du portefeuille.

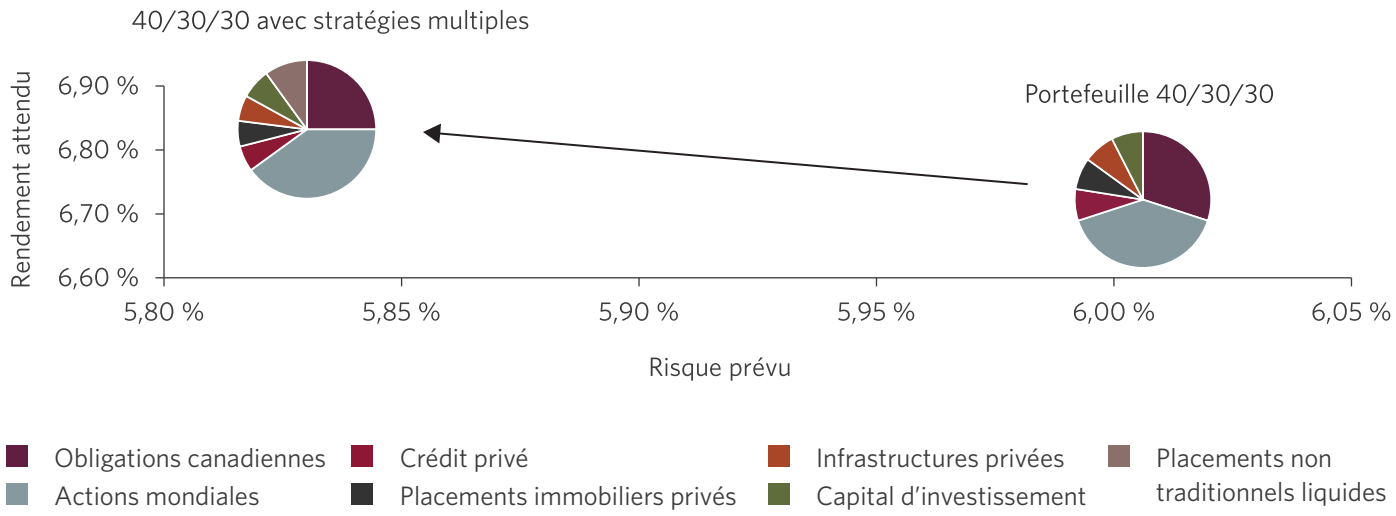
Rôle possible des portefeuilles à stratégies multiples

Les placements non traditionnels liquides, y compris les solutions à stratégies multiples, comme des composantes complémentaires d'un portefeuille plus vaste plutôt que comme des catégories d'actifs traditionnelles. Leur valeur réside dans leur capacité à regrouper des facteurs de rendement diversifiés au sein d'une seule solution qui présente des corrélations et des bêtas relativement faibles par rapport aux marchés traditionnels et non traditionnels, offre une liquidité quotidienne sans risque de restrictions de rachat ou de périodes de blocage, et fait l'objet d'une gestion complète du risque fondée sur une analyse des expositions sous-jacentes. Par conséquent, ils peuvent remplir diverses fonctions selon les objectifs, les contraintes et la structure de portefeuille existante d'une institution. Les applications potentielles comprennent :

- Diversifier la répartition du portefeuille au moyen de placements non traditionnels
- Offrir une composante liquide
- Soutenir une composante de rendement absolu, de façon autonome ou en complément des placements existants dans des fonds de couverture
- Constituer une composante d'atténuation du risque
- Mettre en œuvre une stratégie d'alpha portable

En fin de compte, le rôle approprié d'un portefeuille liquide à stratégies multiples variera d'une institution à l'autre. La mise en œuvre devrait tenir compte du cadre de gouvernance de l'investisseur, de ses exigences de liquidité, de son profil de dépenses ou de passif, de ses capacités opérationnelles et de ses objectifs de rendement et de risque. Pour certains, la stratégie peut apporter une diversification au sein des placements non traditionnels. Pour d'autres, elle peut représenter une composante de base d'un cadre de rendement absolu, de gestion de la liquidité ou de résilience du portefeuille. Dans tous les cas, la principale considération n'est pas de savoir si les portefeuilles liquides à stratégies multiples remplacent les répartitions existantes, mais comment ils peuvent être utilisés pour améliorer l'efficacité globale, la diversification et la durabilité du portefeuille global.

Graphique 4 : L'ajout d'une solution à stratégies multiples peut améliorer les résultats du portefeuille



L'information a été préparée par Gestion globale d'actifs CIBC, selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg. Au 31 août 2026. À titre indicatif seulement.

L'approche de Gestion globale d'actifs CIBC

La plateforme de rendement absolu à stratégies multiples de Gestion globale d'actifs CIBC combine plusieurs expertises de placement gérées à l'interne dans un cadre rigoureux de répartition du budget de risque et de surveillance. Le processus de placement met l'accent sur ce qui suit :

- Sources d'alpha indépendantes
- Neutralité par rapport au marché et faibles corrélations avec les placements de base du portefeuille
- Répartition dynamique du capital
- Transparence du portefeuille
- Gestion rigoureuse du risque
- Liquidité quotidienne

Le recours exclusif à des expertises de placement développées à l'interne garantit que la construction du portefeuille et la surveillance des gestionnaires d'unités de placement sont transparentes, continues et complètes, tout en permettant à la répartition du capital d'évoluer à mesure que les occasions changent.

Stratégie multiple de CIBC

Alpha portable neutre au marché

- Une construction de portefeuille ciblée pour atteindre des résultats de portefeuille précis
- Des résultats ciblés peuvent comprendre un rendement uniforme, une utilisation efficace du risque et une absence de charge sur les garanties du marché

Diversification

- Chaque unité est conçue pour jouer un rôle précis au sein de la plateforme
- Elle permet un ciblage précis du risque et du rendement, ainsi qu'une diversification efficace du portefeuille
- Il en résulte une forte complémentarité dans le cadre du portefeuille global

Gestion interne et rentabilité

- Une gestion interne permet une surveillance efficace du risque
- Une structure de frais peu élevée permet d'obtenir des rendements après frais plus intéressants

Liquidités élevées

- Un profil de liquidité offre un accès flexible au capital
- Aucune période de blocage ni créneau de rachat limitée
- Selon la source de financement, la stratégie multiple peut améliorer le profil de liquidité total du portefeuille

Conclusion

Les placements institutionnels exigent de plus en plus de concilier la production de rendements, la diversification et la liquidité. Comme les pondérations sur les marchés privés continuent de croître et que l'incertitude sur les marchés demeure élevée, les stratégies non traditionnelles liquides peuvent offrir une source supplémentaire de résilience du portefeuille. Les stratégies à rendement absolu multiples cherchent à diversifier les sources de rendement au moyen de processus de placement indépendants tout en maintenant une liquidité quotidienne et une gestion rigoureuse du risque. Pour les institutions qui cherchent à compléter les catégories d'actifs traditionnelles et les répartitions sur les marchés privés, ces stratégies peuvent représenter une composante importante d'un portefeuille global moderne.



À propos de Gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC (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 1972[1], 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.

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.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date du 2 septembre 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 faut pas s'y fier à ces fins ni le considérer comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ou 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 fonds Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC est autorisé à investir dans certains actifs et à utiliser des stratégies de placement non traditionnelles généralement interdites aux fonds communs de placement traditionnels. Le fonds Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC peut recourir à l'effet de levier au moyen d'instruments dérivés, de ventes à découvert ou d'emprunts, ou d'une combinaison de ces moyens, dans les limites prescrites. Le fonds peut également utiliser des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

« Bloomberg® » 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 »), que Gestion globale d'actifs CIBC est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion globale d'actifs CIBC, et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion globale d'actifs CIBC inc.

Les données de MSCI sont destinées uniquement à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni retransmises 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 à prendre (ou à s'abstenir de prendre) une décision de placement et ne doivent pas être utilisées comme tels. 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, ses sociétés affiliées 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 de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces données. Sans limiter ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, particuliers, consécutifs, punitifs ou autres (y compris et sans s'y limiter les manques à gagner)

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 influer 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. (Ajouter uniquement si le rendement est mentionné.)
MD/MC Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque de commerce sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.

09/26 - 1911