

Stratégie d'actions américaines toutes capitalisations de base CIBC – Commentaire du troisième trimestre de 2026

Octobre 2026

Sandy Sanders, CFA, directeur général et gestionnaire principal de portefeuille, CIBC US Private Wealth
Greg Zdzienicki, CIM, gestionnaire de portefeuilles de clients, Actions, Gestion globale d'actifs CIBC

Rendement des marchés des actions aux États-Unis

Le troisième trimestre de 2026 a été plus favorable pour la Stratégie d'actions américaines toutes capitalisations de base. Après la remontée exceptionnellement étroite des semi-conducteurs au deuxième trimestre, les meneurs du marché sont devenus plus nombreux au troisième trimestre, car bon nombre des actions de sociétés de semi-conducteurs à produits peu différenciés qui avaient bondi plus tôt dans l'année ont reculé, tandis qu'un plus grand nombre de sociétés de croissance et de logiciels ont progressé. Cette rotation a créé un contexte plus sain pour la gestion active et a soutenu le positionnement de la stratégie.

La stratégie toutes capitalisations de base a inscrit un excellent rendement relatif au cours du trimestre, en affichant un rendement supérieur de plus de 250 points de base. Le portefeuille a profité de l'exposition à des entreprises de logiciels de grande qualité et axées sur la croissance qui ont participé au changement de leadership du trimestre. Des placements comme Microsoft, Workday, ServiceNow, Palantir et Shopify ont contribué au rendement, car les investisseurs se sont tournés vers des sociétés dotées d'excellents paramètres fondamentaux et de profils de croissance à long terme intéressants.

De façon plus générale, le contexte fondamental des actions américaines est demeuré favorable. Malgré les manchettes politiques persistantes et la prudence des médias, l'économie américaine a fait preuve de résilience tout au long du trimestre. Le bilan des consommateurs est demeuré sain, grâce aux hausses de salaire, à la croissance soutenue de l'emploi et à un niveau de service de la dette gérable. Les dépenses de détail sont également restées solides, ce qui renforce l'opinion selon laquelle le contexte économique sous-jacent demeure meilleur que ce que la confiance globale pourrait laisser croire. À notre avis, les craintes de récession demeurent exagérées par rapport aux données actuelles.

Même après l'excellent rendement du trimestre, nous continuons de croire que la stratégie toutes capitalisations de base conserve une valorisation intéressante, le portefeuille se négociant à environ 75 cents par dollar par rapport à notre évaluation de la valeur intrinsèque.

Opérations de portefeuille au cours du trimestre

Au cours du troisième trimestre, nous avons effectué plusieurs opérations et apporté plusieurs rajustements notables à la stratégie toutes capitalisations de base :

- Nous avons acquis une nouvelle participation dans Amer Sports. Nous considérons que la société constitue une occasion de croissance à moyenne capitalisation intéressante, qui se négocie à un cours nettement inférieur à sa valeur intrinsèque. Amer Sports profite d'un portefeuille d'excellentes marques mondiales, dont Arc'teryx, Salomon et Wilson, soutenues par l'expansion des capacités de vente directe aux consommateurs et la forte croissance en Asie. L'amélioration du bilan de la société, l'expansion des marges et l'équipe de direction chevronnée soutiennent davantage la thèse de placement.
- Le placement dans First Hawaiian Bank a été étoffé, car l'action s'est affaiblie et sa valorisation est devenue plus intéressante. Nous continuons d'avoir une opinion positive de la société en raison de son équipe de direction prudente, de son excellente position sur le marché à Hawaï et de la logique stratégique qui sous-tend son acquisition de TriCo Bancshares. Nous croyons que la transaction devrait améliorer le profil de croissance à long terme de la banque tout en préservant son approche opérationnelle disciplinée.
- Nous avons étoffé le placement dans Tesla durant le trimestre. Nous continuons d'y voir une occasion intéressante en raison de la position de chef de file de la société dans le secteur des véhicules électriques et de ses capacités de conduite autonome, ainsi que d'un contexte de demande qui demeure favorable. Nous croyons également que Tesla conserve une valeur stratégique importante à long terme grâce à ses actifs en matière d'autonomie, de robotique et de mobilité.
- Nous avons légèrement réduit la pondération du placement dans Microsoft au cours du trimestre. Microsoft demeure une entreprise de grande qualité et un important placement en portefeuille, mais nous avons réduit sa pondération en raison de la valorisation du titre, qui s'est récemment apprécié, et de notre cadre rigoureux de gestion des pondérations au sein du portefeuille.

Nous n'avons éliminé aucun placement au cours du trimestre.

Perspectives

Nous demeurons optimistes à l'égard des perspectives de la stratégie toutes capitalisations de base. Même si la confiance des marchés continue d'être influencée par les événements politiques et les manchettes négatives, nous croyons que les facteurs sous-jacents les plus importants, soit la santé financière des consommateurs, l'emploi, la croissance des bénéfices et les paramètres fondamentaux des sociétés, demeurent favorables.

L'économie américaine continue de faire preuve de résilience, et nous ne constatons actuellement aucune indication d'une récession imminente. À mesure que le marché évoluera tout au long de la période de publication des résultats, nous nous attendons à ce que les paramètres fondamentaux demeurent plus durables que ce que laisse entrevoir l'opinion générale. Nous considérons également que le plus grand nombre de meneurs du marché au troisième trimestre est encourageant, surtout après la concentration exceptionnelle observée au deuxième trimestre.

La stratégie continue de privilégier les sociétés dotées d'avantages concurrentiels durables, d'excellentes équipes de direction, de facteurs de croissance à long terme et de valorisations intéressantes. Comme le portefeuille se négocie

toujours à un cours nettement inférieur à notre estimation de la valeur intrinsèque, nous croyons que la stratégie toutes capitalisations de base est bien placée pour continuer de progresser jusqu'à la fin de l'année.

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, GGA 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, GGA 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 en savoir plus sur Gestion globale d'actifs CIBC et sur nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, visitez le site cibc.com/gga ou suivez-nous sur [LinkedIn](#) et [YouTube](#).

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 et CIBC Conseillers en gestion privée Inc., à la 7 octobre 2026 à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC et CIBC Conseillers en gestion privée Inc. n'assument 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.

Sandy Sanders est conseiller en placement à CIBC Private Wealth Advisers Inc., sous-conseiller de la stratégie d'actions américaines de base toutes capitalisations CIBC offerte par Gestion globale d'actifs CIBC.

Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques.

La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion 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 de Gestion globale d'actifs CIBC et CIBC Conseillers en gestion privée Inc.. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. CIBC Conseillers en gestion privée Inc. est un conseiller en placement enregistré aux États-Unis auprès de la Securities Exchange Commission et un conseiller international exonéré auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières.

^{MD/MC} Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.