

Stratégie d'actions américaines toutes capitalisations de base CIBC

- Commentaire du deuxième trimestre de 2026

Juillet 2026

Sandy Sanders, CFA, directeur général et gestionnaire principal de portefeuille, Gestion privée CIBC aux États-Unis

Greg Zdzienicki, CIM, gestionnaire de portefeuilles de clients, Actions, Gestion globale d'actifs CIBC

Rendement des marchés des actions aux États-Unis

Le deuxième trimestre de 2026 a été marqué par une remontée exceptionnellement concentrée au sein des marchés des actions aux États-Unis, attribuable presque entièrement au segment des semi-conducteurs. Le principal catalyseur a été le déploiement continu des infrastructures d'intelligence artificielle (IA), qui a entraîné de graves pénuries de mémoire vive dynamique et NON-ET (les deux technologies de mémoire fondamentales qui alimentent l'informatique moderne). Cette crise de l'offre a permis à des sociétés de mémoire, comme Micron, SanDisk et Samsung (qui étaient auparavant des acteurs du secteur des marchandises ayant du mal à être rentables) d'augmenter considérablement leurs prix, ce qui s'est traduit par une augmentation importante de leurs marges et de leurs bénéfices. L'action de Micron, par exemple, a bondi de 113 % en seulement six semaines.

Cette remontée a été l'une des plus concentrées des dernières décennies, ce qui représente un contexte difficile pour les gestionnaires actifs qui n'avaient pas beaucoup investi dans les actions de mémoire. La domination du secteur des technologies a fait en sorte que la sous-pondération de ces titres a généralement causé des rendements inférieurs. En dehors des technologies, le marché en général est demeuré en meilleure position, soutenu par des indicateurs macroéconomiques positifs : le plein emploi, les bilans sains des consommateurs, une inflation gérable et d'excellentes données d'ISM. Les banques ont continué de passer les tests de résistance de la Réserve fédérale américaine, et il n'y avait aucun signe de récession imminente aux États-Unis. Un accord de cessez-le-feu a également eu un effet apaisant au cours du trimestre, ce qui a contribué à un contexte d'appétit pour le risque plus important, en particulier pour les semi-conducteurs.

Opérations de portefeuille au cours du trimestre

Au deuxième trimestre, nous avons procédé à plusieurs opérations et mesures de rééquilibrage importantes au sein du portefeuille :

- Nous avons acquis une nouvelle participation dans Robinhood. L'avantage du premier arrivé dans le secteur des services financiers, en particulier chez les jeunes investisseurs, a propulsé sa clientèle qui atteint 28 millions, surpassant Morgan Stanley et Merrill Lynch ensemble, bien que la taille des comptes soit beaucoup plus petite. Robinhood continue d'innover en lançant des services, comme les cotisations complémentaires aux comptes de retraite individuels, les prêts de cryptomonnaies et la négociation alimentée par l'IA agentique. La récente croissance de l'importance moyenne des comptes et l'expansion géographique au Canada soulignent son attrait croissant pour les plus grands investisseurs. La propriété importante du fondateur et la forte rentabilité et l'excellente croissance de la société renforcent davantage sa thèse de placement.
- Nous avons augmenté la pondération de notre placement dans Amazon en raison de sa sous-évaluation (l'action se négocie à moins de 70 cents par dollar et à un ratio cours/bénéfice de 23 par rapport à des sociétés comparables comme Walmart et Costco, dont le ratio est de 40). Les vastes avantages concurrentiels d'Amazon, sa gestion hors pair et sa croissance à long terme sont maintenant de plus en plus attribuables aux segments à marge élevée : l'infonuagique et les publicités numériques. L'innovation de la société dans le silicium et les technologies par satellite (en concurrence avec Starlink) offre un potentiel de hausse supplémentaire. Le virage vers les activités à marge plus élevée devrait faire passer les marges d'exploitation d'environ 10 % à 20 % au cours de la prochaine décennie.
- Le portefeuille continue de surpondérer les fournisseurs de services à très grande échelle, en particulier Amazon, Google (Alphabet) et Microsoft, malgré leur rendement inférieur au cours du trimestre. Ces sociétés sont considérées comme des puissances du secteur et offrent des perspectives de croissance durable.

Perspectives

Le contexte structurel des actions américaines demeure sain. Aux États-Unis, la consommation est forte, l'emploi est robuste, l'inflation est gérable et les banques sont bien capitalisées. Même si la remontée du deuxième trimestre a été exceptionnellement concentrée dans les semi-conducteurs, les paramètres fondamentaux du marché dans son ensemble laissent entrevoir une résilience soutenue.

La gestion active pourrait demeurer difficile si les meneurs du marché continuent d'être peu nombreux. Toutefois, des chefs de file sous-évalués comme Amazon, NVIDIA et Robinhood offrent des occasions intéressantes. L'accent que le portefeuille met sur l'innovation, la croissance à long terme et la solidité du bilan lui permet de bien se comporter dans un éventail de contextes de marché. Rien n'indique une récession aux États-Unis à court terme, et la confiance à l'égard du risque, en particulier dans les technologies et l'innovation financière, devrait persister. Comme toujours, un positionnement prudent et une vigilance à l'égard des concentrations sectorielles seront essentiels pour composer avec les trimestres à venir.



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 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.

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 10 juillet 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 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 [1800 465-3863](tel:18004653863) ou communiquez avec votre 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 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. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

^{MC/MD} 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 sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.