

Le GPS des marchés mondiaux

Une analyse trimestrielle du marché et de l'économie pour vous guider dans la bonne direction

Printemps 2026 | Au 31 mars 2026

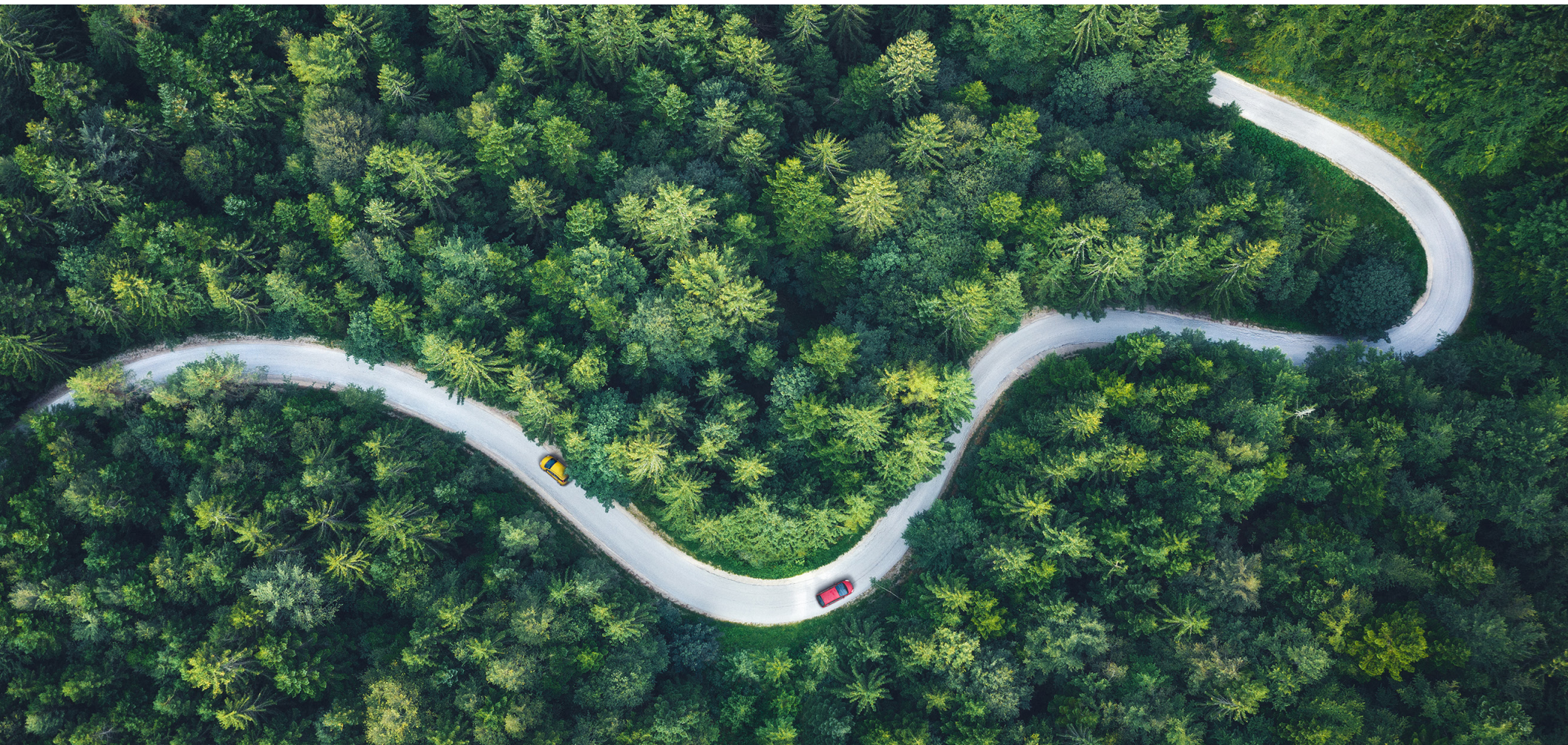


Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille	3
Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille.	4
Six graphiques que vous devez connaître ce trimestre.	6
Nos points de vue sur la répartition de l'actif	13
Revue économique	14
Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises.	16
Marchés boursiers.	24
Répartition de l'actif	29
Annexe - Rendements des indices	32
À propos de Gestion globale d'actifs CIBC	40



Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Les opinions de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille aident à guider Gestion globale d'actifs CIBC et nos partenaires par la formulation de recommandations de répartition stratégique de l'actif, ainsi que la surveillance des placements stratégiques et tactiques pour les solutions gérées de la Banque CIBC

Membres du comité



Leslie Alba, CFA, MBA

Chef, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales



Philip Lee, CFA, FRM

Directeur général
Recherche des gestionnaires
Solutions de placement totales



Gaurav Dhiman, MBA, CFA

Cochef, Placements en obligations de sociétés et gestionnaire de portefeuille



David Wong, CFA, FRM

Chef des placements du groupe
Gestion globale d'actifs CIBC



Michael Keaveney, M.Sc., CFA

Gestionnaire de portefeuilles de clients, Solutions de placement totales



Crystal Maloney, CFA, CPA

Chef, Service de recherche sur les actions



Alex Dyoujenko

Directeur en chef, Évaluation de la raison d'être, Solutions de placement totales



Michael Sager, Ph. D.

Directeur général et chef des placements
Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Francis Thivierge, M.Sc., CFA

Gestionnaire principal de portefeuille Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Patrick Thillou

Directeur général et chef, Gestion mondiale du bêta, Solutions structurées et négociation, Solutions de placement totales



Ohm Srinivasan, CFA

Chef mondial, Placements non traditionnels
Gestion globale d'actifs CIBC
Gestion privée CIBC aux États-Unis

Communications sur les placements



Summer Yang, MBA

Analyste, Service du crédit, équipe Gestion de portefeuille et recherche

Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Des portefeuilles résilients dans un marché en rapide évolution

Au cours du trimestre, les marchés ont été influencés par deux thèmes qui sont ressortis dans nos discussions : le changement de leadership au sein du commerce de l'intelligence artificielle (IA) au début de la période et la réapparition de l'incertitude géopolitique liée aux développements en Iran plus tard au cours du trimestre. Ces deux événements ont renforcé l'importance de la diversification, de la rigueur et du maintien d'une perspective à long terme.

Dans ce contexte, notre approche de portefeuille est demeurée équilibrée et volontaire. Nous avons favorisé une certaine attitude défensive lorsque les risques semblaient élevés et, plus tard, nous avons augmenté modestement notre prise de risque à mesure que les conditions évoluaient. Tout au long du processus, la diversification est demeurée un point d'ancrage clé.

La diversification est importante lorsque le leadership du marché change rapidement

Au début du trimestre, les marchés ont connu des rotations, au moment où les investisseurs réévaluaient la perception des gagnants et des perdants de l'IA. Cela met en évidence un défi important pour les investisseurs : de puissants thèmes à long terme peuvent demeurer intacts, tandis que le leadership au sein de ces thèmes peut changer rapidement.

Plutôt que de miser sur des sélections concentrées ou d'essayer de trouver des gagnants à court terme, nous continuons de mettre l'accent sur une exposition diversifiée aux actions dans tous les secteurs, toutes les régions et tous les styles de placement. Une approche diversifiée peut aider les investisseurs à profiter d'occasions à long terme tout en réduisant leur dépendance à l'égard d'un seul scénario de marché.

Comme le montre le **graphique 3**, les marchés boursiers ont souvent rebondi après des périodes de crise. Cela n'empêche pas l'incertitude à court terme, mais renforce l'importance de conserver ses placements malgré les rotations temporaires et les perturbations du marché.

Les obligations peuvent toujours diversifier les portefeuilles, mais l'inflation compte

Les récentes tensions géopolitiques ont également ravivé l'attention sur le rôle des titres à revenu fixe dans les portefeuilles équilibrés. Par le passé, les obligations de grande qualité ont souvent procuré des avantages en matière de diversification pendant les périodes d'aversion pour le risque alimentées par la croissance.

Toutefois, lorsque l'inflation devient la principale préoccupation, les rendements boursiers et obligataires peuvent devenir plus positivement corrélés, ce qui réduit les avantages de la diversification à court terme. Cette distinction est importante pour comprendre le comportement récent du marché. Comme le montre le **graphique 1**, les obligations ont toujours agi comme une protection plus efficace contre les ventes massives liées à la croissance, tandis que les épisodes de sensibilité à l'inflation ont été plus difficiles pour les actions et les obligations.

Malgré tout, les obligations demeurent une composante importante du portefeuille, surtout compte tenu des rendements de départ plus élevés que ceux des années précédentes.

Historiquement, le crédit a été plus influencé par l'économie que par la géopolitique

Les marchés du crédit ont été relativement résilients au cours de la période. Selon l'expérience, bien que les écarts de taux puissent réagir aux manchettes géopolitiques, l'ensemble des conditions économiques et la politique monétaire des banques centrales ont généralement été des facteurs plus importants de l'élargissement soutenu des écarts de taux.

Comme le montre le **graphique 2**, les écarts de taux des titres de créance de premier ordre se sont généralement un peu élargis pendant les chocs géopolitiques. Pour les investisseurs, cela soutient le rôle continu des titres de créance de grande qualité dans les portefeuilles diversifiés, en particulier comme source de revenu et équilibre.

Les replis à court terme des marchés sont normaux et font partie intégrante du processus de placement.

Les périodes d'incertitude peuvent sembler inconfortables en temps réel, mais les replis du marché sont une caractéristique normale des placements à long terme. Les actions canadiennes ont historiquement connu d'importants replis intra-annuels, mais de nombreuses années se sont tout de même terminées avec des rendements positifs pour l'année civile.

Comme le montre le **graphique 4**, des reculs intra-annuels se sont souvent produits, même pendant les années où les actions canadiennes ont fini par produire des résultats annuels positifs. Il s'agit d'un rappel que les baisses temporaires n'empêchent pas nécessairement d'obtenir des résultats positifs à long terme.

Une tendance semblable a été observée dans les actions américaines. Comme le montre le **graphique 5**, des reculs provisoires se sont régulièrement produits au cours des années qui ont fini en hausse. Pour les investisseurs, cela renforce l'importance de ne pas confondre la volatilité à court terme et la dépréciation à long terme.

Une approche à long terme a été récompensée

La volatilité incite les investisseurs à agir, surtout lorsque les manchettes sont inquiétantes. Toutefois, l'histoire montre que le maintien d'une approche rigoureuse à long terme a été récompensé plus régulièrement que la réaction aux fluctuations à court terme du marché.

Comme le montre le **graphique 6**, le fait de continuer à investir sur plusieurs cycles a toujours soutenu la création de richesse sur les marchés boursiers canadiens, américains et mondiaux. L'enseignement qu'il faut tirer de l'histoire n'est pas que les marchés évoluent en ligne droite, mais que la patience et la rigueur ont été d'importants avantages pour les investisseurs à long terme.

Bien que l'incertitude persiste, nous croyons que les portefeuilles diversifiés et les placements à long terme rigoureux demeurent des points d'ancrage importants pour les investisseurs.



Leslie Alba, CFA, MBA

Chef, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



Summer Yang, CFA, MBA

Analyste, Service du crédit, équipe
Gestion de portefeuille et recherche

Six graphiques que vous devez connaître ce trimestre

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2026

Graphique 1: Incidence des crises sur les obligations et les actions canadiennes

La corrélation à court terme entre les obligations et les actions augmente en raison des manchettes sur l'inflation, mais les obligations demeurent une couverture clé dans les ventes massives axées sur la croissance.

Période	Événement	Indice SPX/TSX	Oblig. canadiennes à 10 ans	Incidence sur l'inflation
16/7/1998 - 19/10/1998	Crise asiatique	-21%	11%	Baisse
28/12/2001 - 30/3/2002	Limitations de production de l'OPEC	1%	-7%	Hausse
17/5/2002 - 8/10/2002	Bulle boursière de l'Internet	-26%	12%	Baisse
20/9/2008 - 1/4/2009	Crise financière	-38%	24%	Baisse
2/5/2011 - 4/10/2011	Crise de la dette en Europe	-14%	34%	Baisse
4/12/2018 - 24/12/2018	Crise financière	-9%	10%	Baisse
20/2/2020 - 23/3/2020	Crise de la COVID-19	-37%	39%	Baisse
29/3/2022 - 16/6/2022	La crise en Ukraine	-14%	-38%	Hausse
18/8/2022 - 27/9/2022	Inflation élevée, hausse des taux	-9%	-17%	Hausse
1/4/2025 - 11/4/2025	Jour de la libération	-11%	-11%	Hausse
27/2/2026 - 27/3/2026	Crise en Iran	-7%	-15%	Hausse

Source : Bloomberg, au 27 mars 2026.

Graphique 2: Titres de créance de premier ordre

Par le passé, les écarts de taux des titres de créance de premier ordre se sont peu élargis pendant les chocs géopolitiques. La sensibilité à l'ensemble des conditions économiques et au resserrement de la politique monétaire des banques centrales a tendance à être un facteur plus important de l'élargissement des écarts de taux.

Titres de créance de premier ordre

Événement géopolitique historique	Variation de l'écart (pb) sur 1 mois	Variation de l'écart (pb) sur 3 mois	Variation de l'écart (pb) sur 6 mois	Variation de l'écart (pb) sur 12 mois	Rendement total sur 1 mois	Rendement total sur 3 mois	Rendement total sur 6 mois	Rendement total sur 12 mois
Guerre israélo-arabe (oct. 1973)					1,1%	-0,2%	-5,9%	-5,0%
Guerre URSS - Afghanistan (déc. 1979)					-1,0%	-0,5%	4,4%	-8,7%
Guerre Iran-Irak (sept. 1980)					-1,0%	1,3%	1,0%	-6,6%
Guerre des Malouines (avr. 1982)					1,9%	4,0%	24,9%	41,6%
Intervention américaine à la Grenade (oct. 1983)					1,2%	3,7%	0,3%	14,2%
Conflit États-Unis-Libye (avr. 1986)					-1,1%	1,2%	4,7%	6,1%
Guerre du Golfe (août 1990)	14	50	30	2	0,5%	3,0%	7,6%	15,2%
Intervention en Somalie (déc. 1992)	-2	-6	-11	-15	2,3%	5%	8,6%	12,2%
Intervention en Bosnie (févr. 1994)	6	13	4	5	-3,1%	-4,4%	-2,1%	1,4%
Guerre du Kosovo (mars 1999)	0	10	20	44	0,3%	-1,6%	-1,3%	0,2%
Guerre en Afghanistan (oct. 2001)	-23	-29	-14	46	-0,8%	-0,7%	-0,7%	3,6%
Guerre en Irak (mars 2003)	-26	-36	-48	-62	2%	5,1%	5%	9,0%
Conflit Russie-Crimée (sept. 2014)	-3	-8	-7	14	0,1%	2,6%	4,2%	6,5%
Guerre Russie-Ukraine (févr. 2022)	-6	8	18	2	-2,5%	-7,0%	-9,4%	-10,4%
Moyenne (de 1990 à aujourd'hui)	-5	0	-1	5	-0,2%	0,3%	1,5%	4,7%

Première qualité	Variation des écarts - Guerre en Iran (pb)
États-Unis	5
Canada	8
Euro	14
Royaume-Uni	3

Source : Indice Bloomberg et indices BAML ICE au 30 mars 2026.

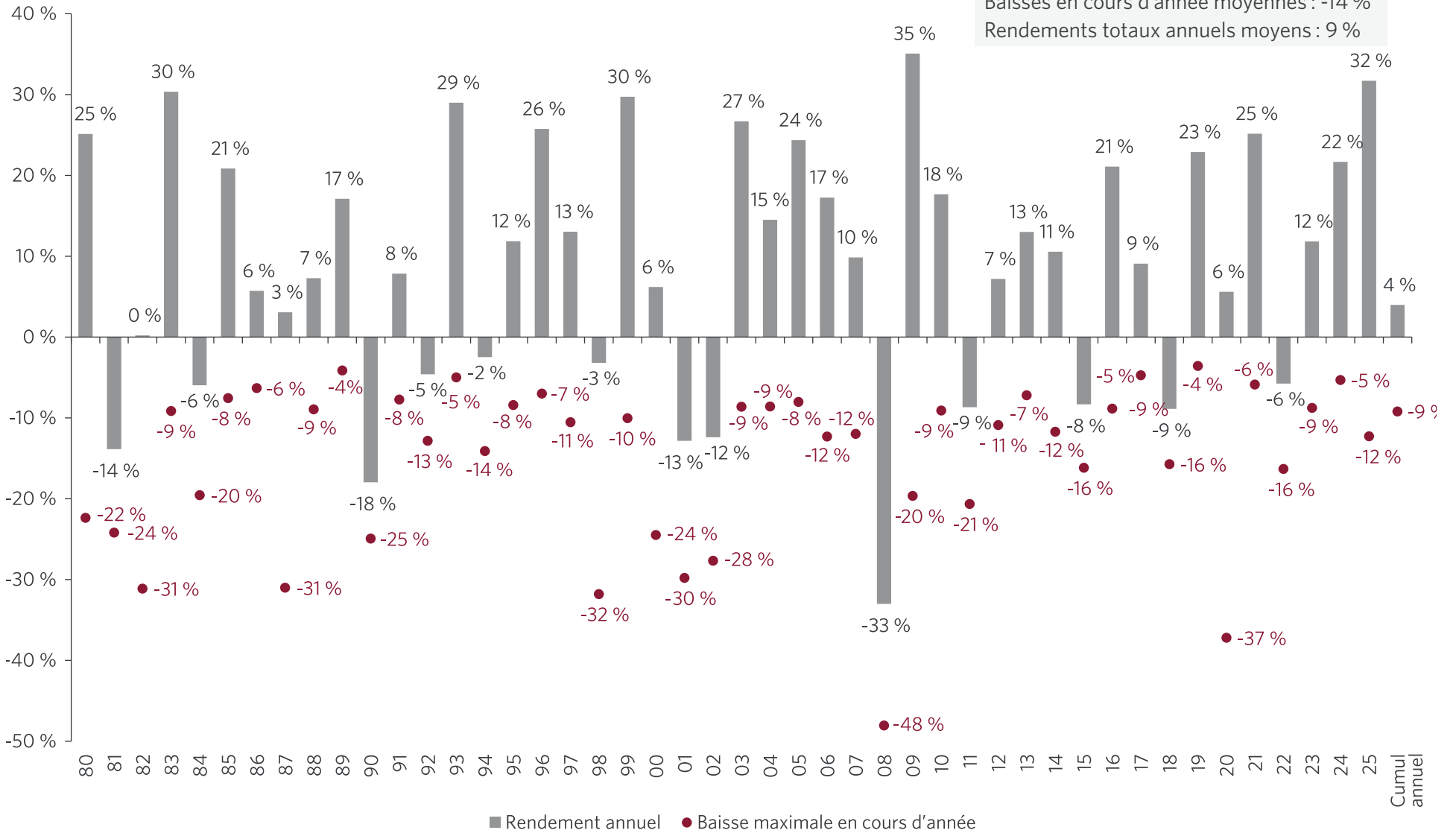
Graphique 3: Les marchés boursiers rebondissent généralement fortement après les événements de crise

Événement	Dates de réaction	Indice composé S&P/TSX - Gain/perte en %	Indice composé S&P/TSX - Gain/perte en % trois mois plus tard	Indice composé S&P/TSX - Gain/perte en % un an plus tard	Indice S&P 500 % - Gain/perte en %	Indice S&P 500 - Gain/perte en % trois mois plus tard	Indice S&P 500 - Gain/perte en % un an plus tard	Indice MSCI Monde - Gain/perte en %	Indice MSCI Monde - Gain/perte en % trois mois plus tard	Indice MSCI Monde - Gain/perte en % un an plus tard
Crise cambiaire	Du 23 avril 1998 au 5 octobre 1998	-31,2	25,3	33,1	-4,6	23,9	26,3	-3,4	22,0	25,1
11 septembre	Du 10 septembre 2001 au 21 septembre 2001	-11,5	16,1	3,2	-10,6	20,1	-11,0	-11,4	17,3	-9,4
Faillite de Lehman Brothers	Du 29 septembre 2008 au 10 octobre 2008	-25,2	1,3	30,8	-15,1	0,5	7,7	-16,7	2,7	13,7
Vendredi noir	Du 21 octobre 2008 au 27 octobre 2008	-16,7	3,7	34,2	-6,5	-4,7	5,9	-8,6	-2,1	15,2
Le Dow Jones atteint un creux inégalé depuis 1997	Du 19 novembre 2008 au 20 novembre 2008	-12,5	3,9	55,2	-7,5	0,7	23,2	-5,4	-1,6	26,8
2015-2016 : chute du marché boursier	Du 18 août 2015 au 24 février 2016	-9,1	10,4	25,6	-2,4	2,8	19,1	-6,7	3,5	17,0
Décembre 2018 : chute du marché	Du 3 décembre 2018 au 24 décembre 2018	-9,2	17,3	29,7	-12,8	18,1	35,4	-9,6	15,3	29,6
Pandémie de COVID-19	Du 24 février 2020 au 23 mars 2020	-36,9	39,9	71,7	-26,2	30,6	53,5	-26,5	30,5	53,3
Repli de 2022	Du 29 décembre 2021 au 6 octobre 2022	-9,2	2,8	8,50\$	-22,0	8,7	24,6	-21,4	6,3	23,9
Droits de douane du « jour de la libération » ¹	Du 24 janvier 2025 au 8 avril 2025	-10,9	20,4	49,21	-19,4	20,8	30,38	-16,3	20,1	30,8
Guerre en Iran	Du 1 ^{er} mars 2026 au 31 mars 2026	-4,32			-2,77			-4,14		

¹ Les gains/pertes en % un an plus tard pour les droits de douane du « jour de la libération » reflètent le rendement du 8 avril 2025 au 31 mars 2025.

Graphique 4: Les baisses en cours d'année se terminent souvent par des rendements annuels positifs

Rendement total (indice composé S&P/TSX)

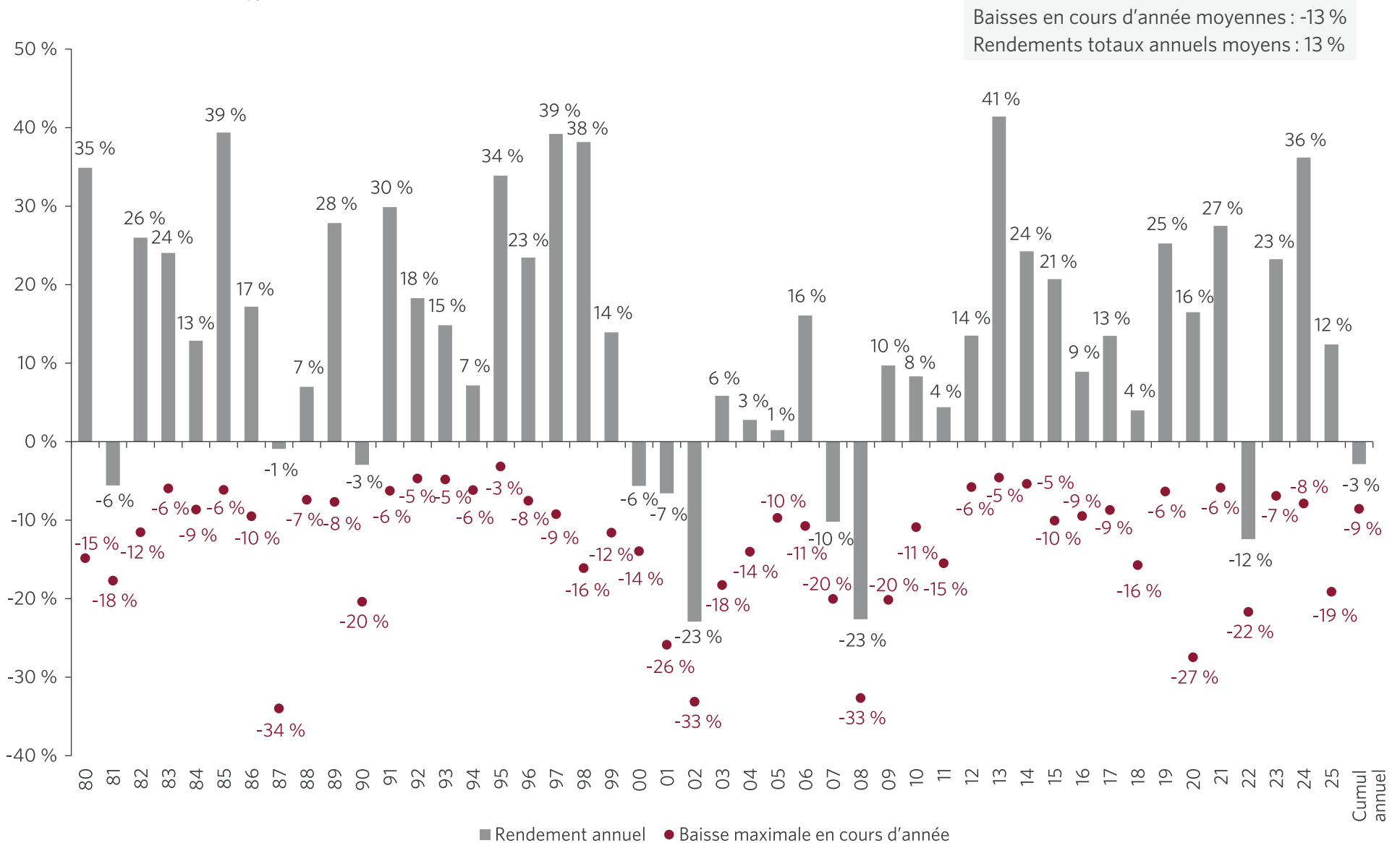


Les gains/pertes en % un an plus tard pour les droits de douane du « jour de la libération » reflètent le rendement du 8 avril 2025 au 31 mars 2025.

Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.

Graphique 5: Les baisses en cours d'année se terminent souvent par des rendements annuels positifs

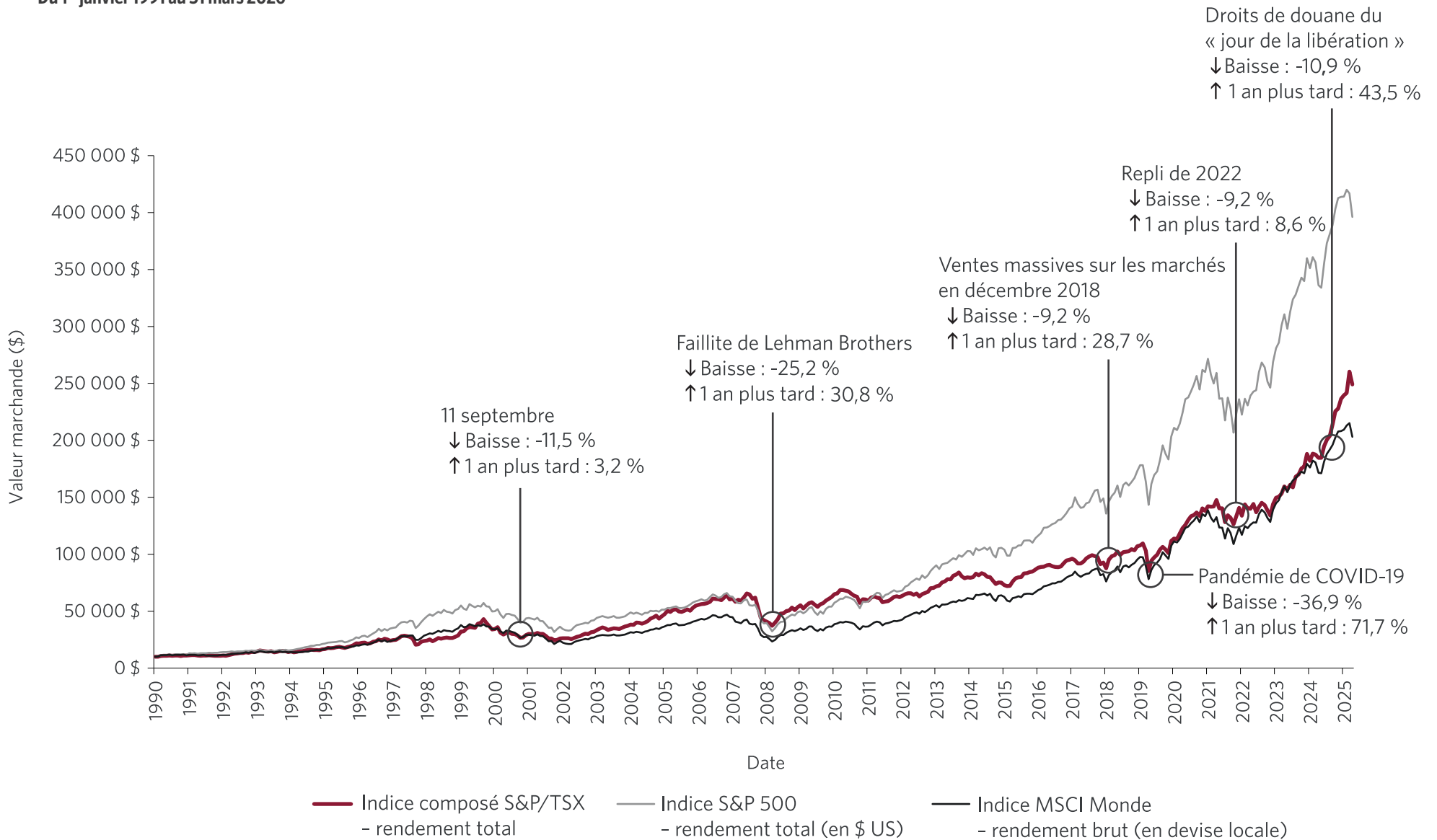
Rendement total (indice S&P 500, \$ CA)



Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.

Graphique 6: La volatilité est temporaire; les rendements à long terme récompensent la patience

Du 1^{er} janvier 1991 au 31 mars 2026



Source : Bloomberg, au 31 mars 2026.

Nos points de vue sur la répartition de l'actif



Stratégique

Nos points de vue à long terme, ou nos estimations de la probabilité de base, concernant le rendement relatif des catégories d'actif ne changent pas.

Nos points de vue stratégiques:

- Les actions devraient rester la pierre angulaire de la création de richesse et peuvent continuer de récompenser les investisseurs eu égard à la volatilité plus élevée par rapport aux actifs sans risque.
- Les taux de rendement de départ plus élevés permettent à nouveau aux obligations de contribuer de façon significative aux portefeuilles, principalement grâce au revenu et à un certain rendement additionnel à l'approche de l'échéance.
- Comme pour les actions, à long terme, les obligations de sociétés devraient récompenser les investisseurs pour la prise de risque additionnelle, comme le risque de défaillance. Les taux de rendement globaux demeurent attrayants; les taux de défaillance sont faibles et le profil de duration plus court ou la sensibilité aux taux d'intérêt de nombreuses obligations de sociétés peuvent entraîner une volatilité des prix plus faible au niveau de l'indice au cours du cycle tout en préservant le revenu, bien que les écarts de taux puissent encore s'élargir lors des épisodes d'aversion pour le risque.
- La croissance plus grande des marchés émergents par rapport aux marchés développés peut entraîner un rendement relatif supérieur.
- La répartition stratégique de l'actif demeure axée sur la préparation, la rigueur et la diversification pour aider les investisseurs à participer à la croissance à long terme tout en gérant la volatilité.

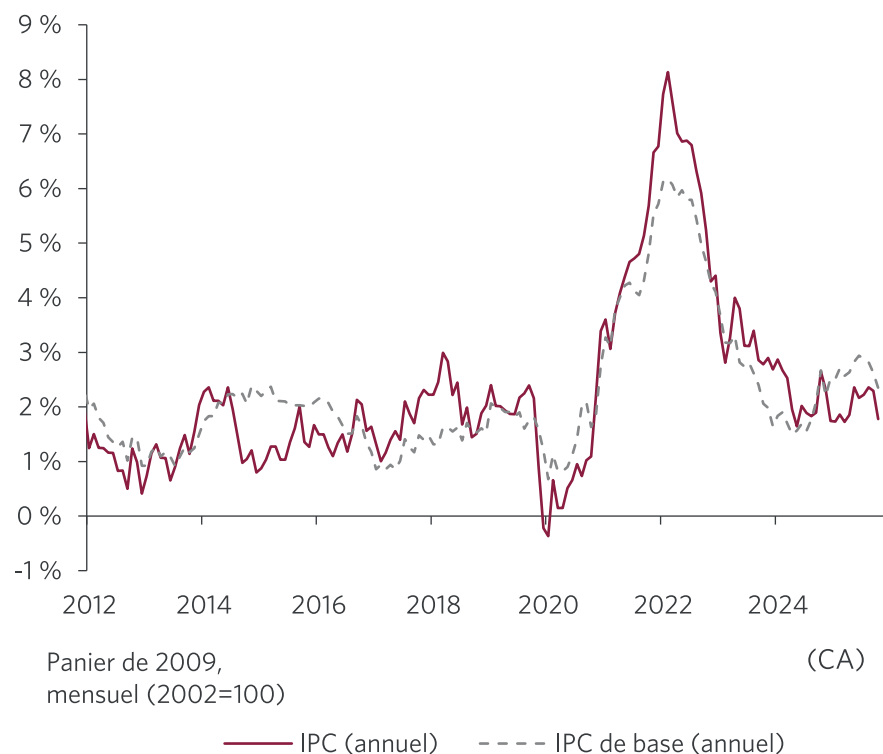
Revue économique

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2026

Inflation

L'inflation au Canada a continué de ralentir par rapport aux sommets atteints au cours du trimestre, l'inflation globale ayant diminué, tandis que les mesures de base demeurent relativement stables, ce qui porte à croire que, bien que la désinflation progresse, le retour à la cible devrait être graduel et inégal, ce qui confirme l'importance de maintenir une perspective de placement à long terme en contexte de politiques changeantes.

Indice des prix à la consommation (IPC) du Canada



Inflation des prix à la consommation au Canada

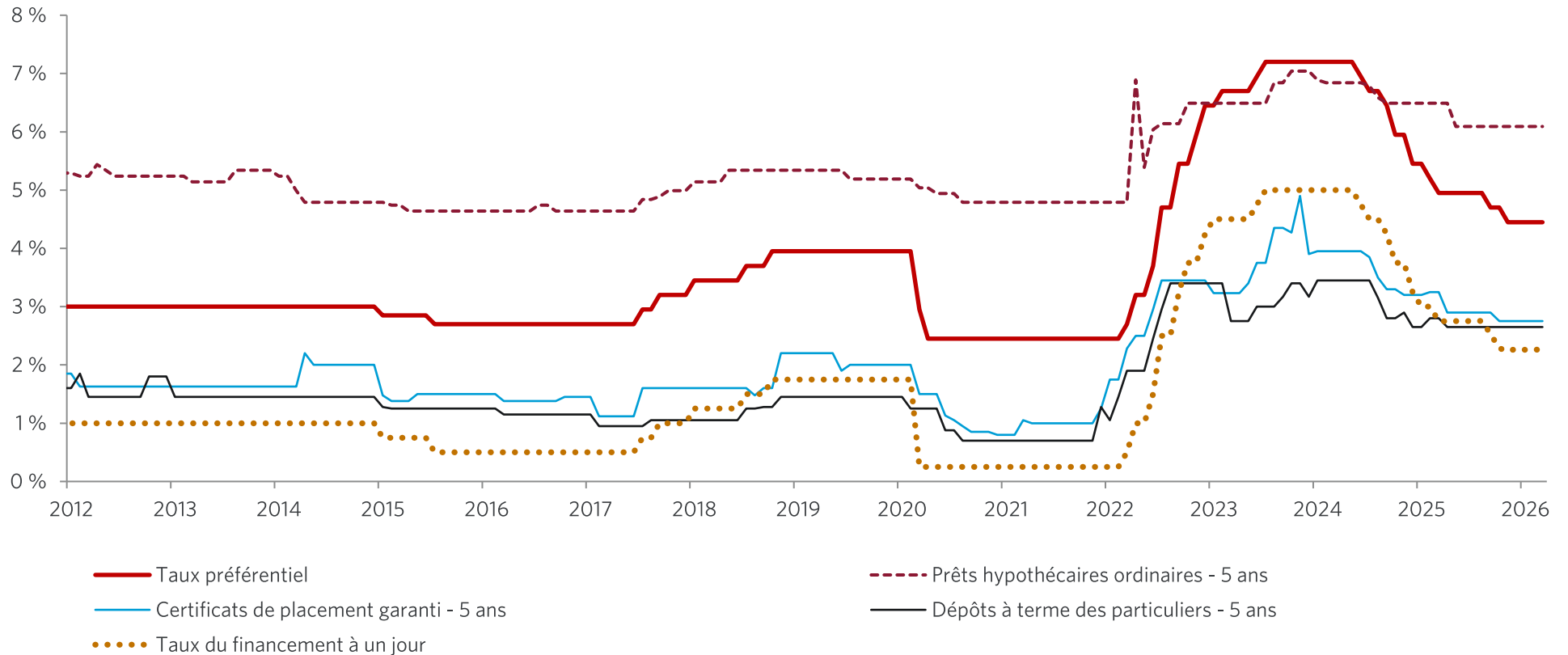
Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,2%	-0,1%
IPC de base	2,9%	0,1%
Nourriture	4,2%	0,39%
Énergie	-5,1%	-2,4%
Logement	2,3%	-0,2%
Transport	0,7%	-0,8%
Santé et soins personnels	3,0%	0,5%
Loisirs, éducation et lecture	0,4%	-1,3%
Vêtements et chaussures	0,8%	0,1%
Boissons alcoolisées et produits du tabac	1,4%	-0,1%
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	3,3%	0,9%

Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2026

Principaux taux au Canada

La Banque du Canada a maintenu son taux directeur pendant le trimestre à un niveau restrictif, car l'inflation demeure supérieure à la cible. La pause offre une meilleure prévisibilité aux marchés et un contexte plus favorable pour les titres à revenu fixe et les actions. À mesure que les conditions économiques évoluent, une combinaison équilibrée d'actions et d'obligations aide à gérer une gamme de résultats sans dépendre de l'orientation de la politique monétaire.

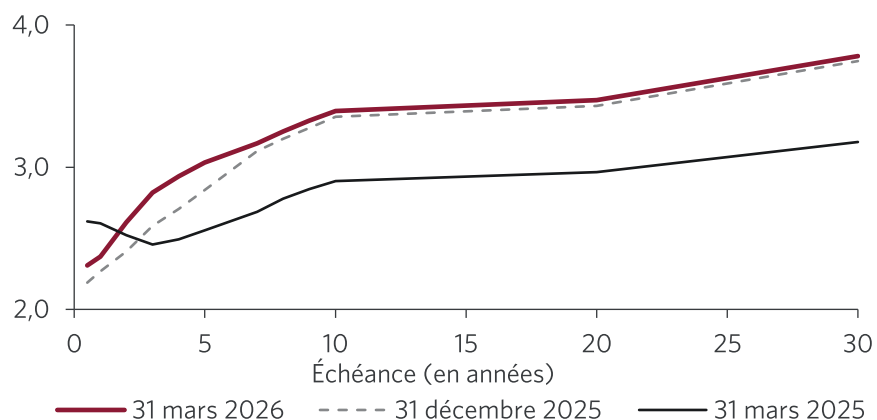


Source : Banque du Canada. Données au 31 mars 2026.

Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Les taux des obligations d'État canadiennes ont reculé par rapport aux sommets récents, en particulier dans la partie courte de la courbe. La courbe des taux demeure inversée, mais a commencé à s'accroître, en raison de l'évolution des attentes quant à la politique monétaire future, de l'amélioration de la confiance à l'égard de la croissance et des attentes d'une inflation plus persistante. Les taux de rendement demeurent attrayants, ce qui donne un point d'entrée intéressant pour les obligations, car les rendements à long terme ont tendance à suivre les taux de départ. Cela confirme le rôle des titres à revenu fixe au sein d'un portefeuille à long terme : ils procurent à la fois un revenu et de la diversification.

Rendement (%)



Historique de l'écart selon l'échéance (%)



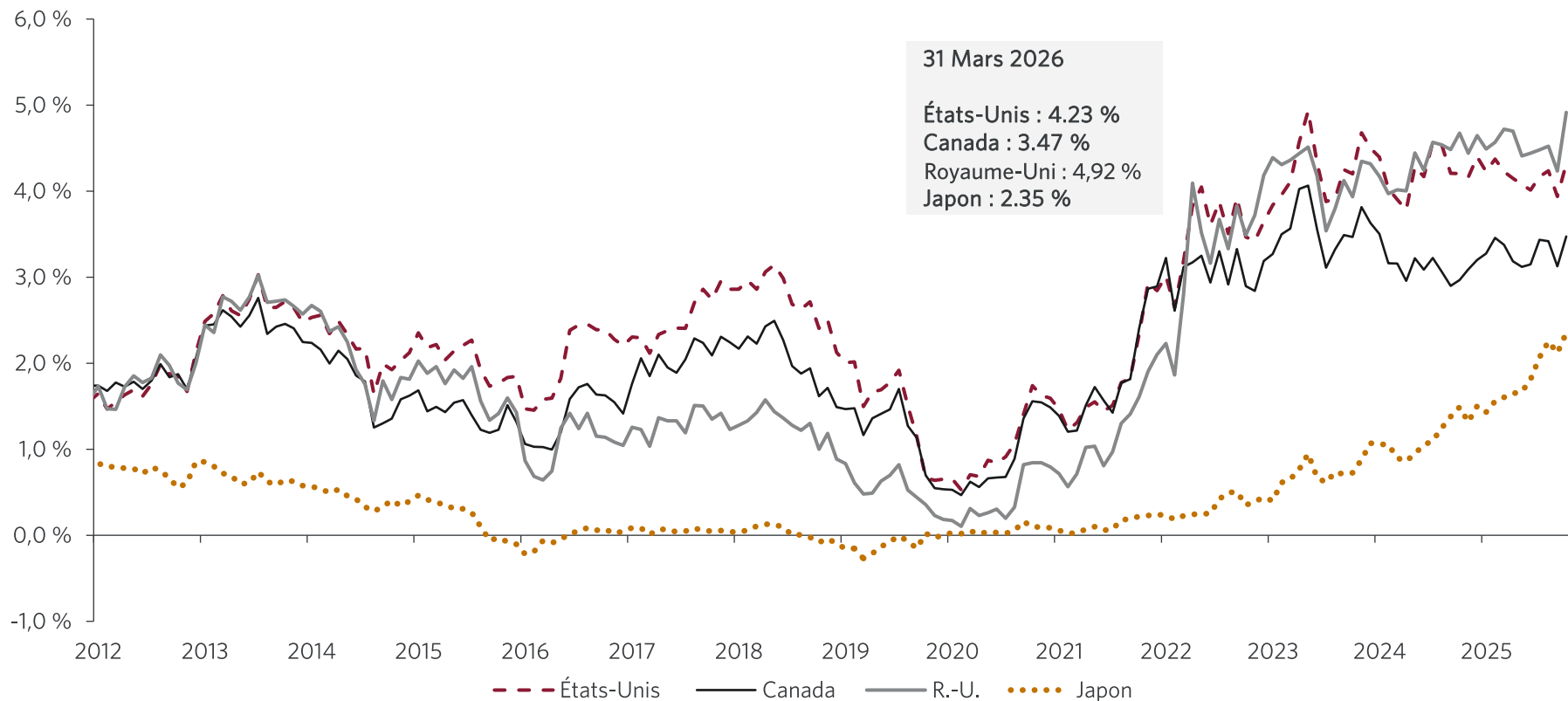
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
31 mars 2026	2,31	2,31	2,37	2,61	2,82	2,94	3,03	3,17	3,25	3,33	3,40	3,47	3,78
31 déc. 2025	2,09	2,19	2,27	2,41	2,59	2,71	2,84	3,11	3,20	3,28	3,35	3,43	3,75
31 mars 2025	2,67	2,62	2,60	2,52	2,46	2,49	2,56	2,69	2,78	2,85	2,90	2,97	3,18

Source : Bloomberg. Données au 31 mars 2026.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Les taux de rendement des obligations d'État dans les grandes économies ont baissé par rapport à leurs récents sommets, ce qui reflète l'atténuation des pressions inflationnistes et les attentes changeantes à l'égard de la politique des banques centrales. Cela améliore le contexte pour les rendements des titres à revenu fixe et confirme l'importance de maintenir une exposition diversifiée aux marchés obligataires mondiaux sur le long terme, car différents marchés peuvent mener à des moments différents.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

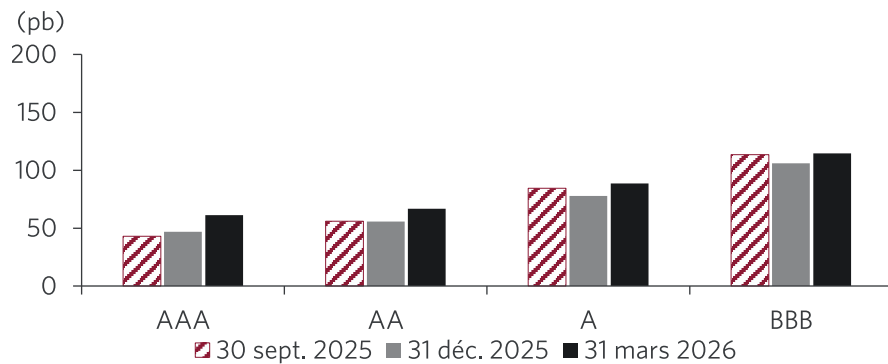


Source : Bloomberg. Données au 31 mars 2026.

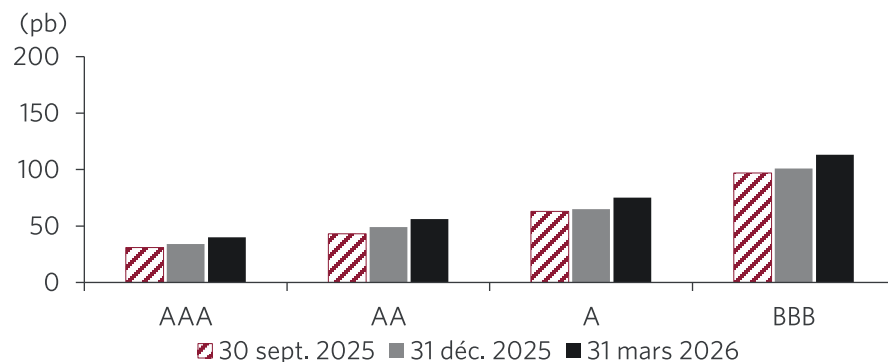
Écarts de taux

Les écarts de taux des obligations de première qualité sont demeurés relativement stables, tandis que les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont resserrés au cours du trimestre, en raison de la résilience des conditions économiques et de la demande soutenue de revenu des investisseurs. Cela a soutenu le crédit comme source de portage et renforce l'importance de maintenir une approche rigoureuse à long terme, car les écarts de taux demeurent serrés par rapport aux niveaux historiques. Par le passé, l'élargissement des écarts de taux s'est révélé récupérable pour les investisseurs à long terme.

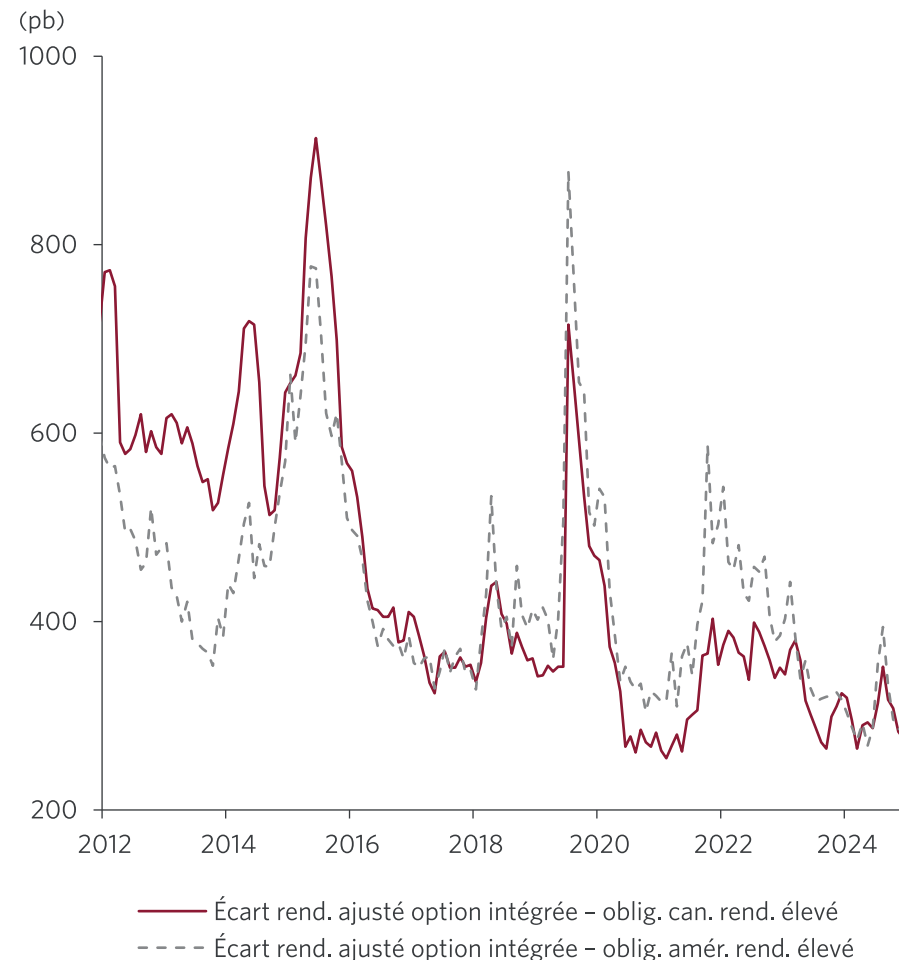
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



Écarts de taux des obligations de sociétés au sein de l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines



















Écarts de taux des obligations de sociétés à rendement élevé



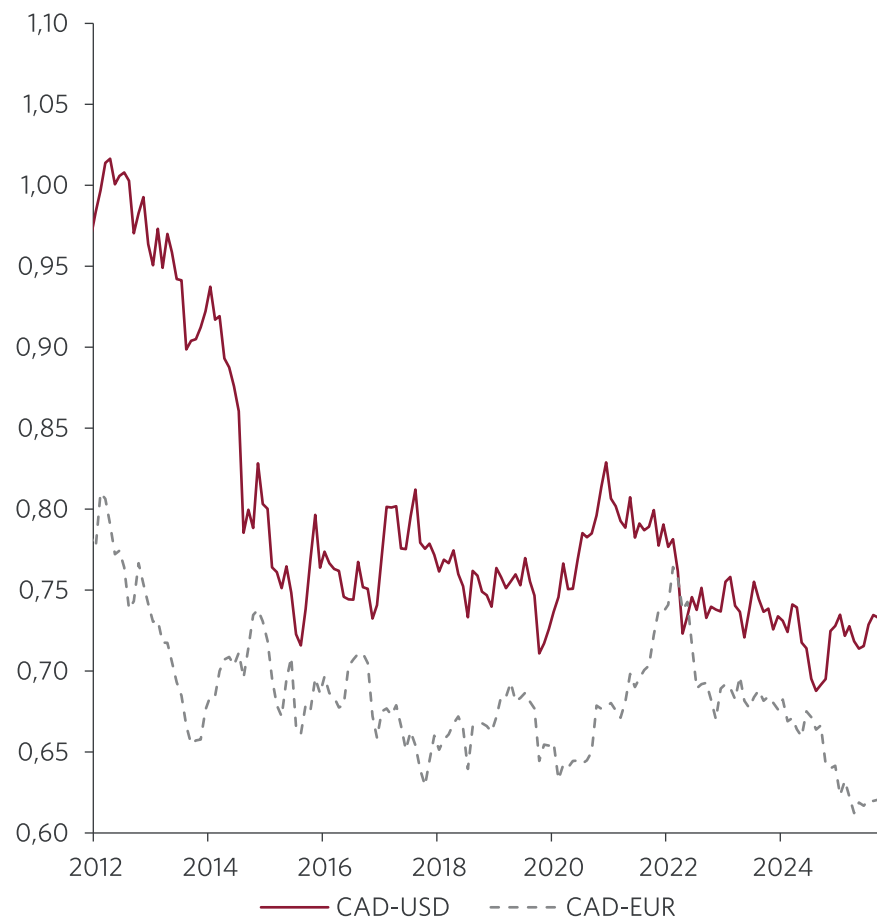
Les segments des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice Merrill Lynch des obligations canadiennes à rendement élevé et l'indice Merrill Lynch des obligations américaines à rendement élevé Master II. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines. Source : Bloomberg, indices Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données au 31 mars 2026.

Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	2026-03-31	2025-12-31
	Dollar américain	CAD-USD	0,72	0,73
	Euro	CAD-EUR	0,62	0,62
	Yen	CAD-JPY	114,07	114,26
	Livre sterling	CAD-GBP	1,84	1,85
	Dollar australien	CAD-AUD	1,04	1,09
	Franc suisse	CAD-CHF	0,57	0,58
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,63	5,67
	Yuan	CAD-CNY	4,95	5,09
	Couronne suédoise	CAD-SEK	6,81	6,71
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,25	1,27
	Won sud-coréen	CAD-KRW	1089,63	1052,70
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,92	0,94
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	6,96	7,35
	Peso mexicain	CAD-MXN	12,90	13,12
	Réal brésilien	CAD-BRL	3,72	4,01
	Roupie indienne	CAD-INR	68,02	65,59

Le dollar américain a été relativement stable par rapport au dollar canadien au cours du trimestre. Depuis le début de l'année, le dollar canadien s'est relativement bien comporté par rapport au dollar américain.

(Taux de change)



Source : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 31 mars 2026.

Obligations canadiennes : rendement

Le positionnement dans les titres à revenu fixe a été important ce trimestre : l'accentuation de la courbe a permis aux obligations à court et à moyen terme de mieux se comporter que les obligations à long terme, tandis que les titres de créance ont profité de l'appétit pour le risque au cours de la dernière année. Ce qu'il faut retenir, c'est qu'il faut diversifier les titres à revenu fixe – en équilibrant la durée et l'exposition au crédit – pour obtenir un revenu tout en gérant la sensibilité aux taux d'intérêt dans les régimes de marché en évolution.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Obligations à rendement réel 1,28 %	Obligations à rendement élevé 2,00 %	Obligations à rendement élevé 6,88 %	Obligations à rendement élevé 9,21 %	Obligations à rendement élevé 5,44 %	Obligations à rendement élevé 5,78 %	Obligations à rendement élevé 7,21 %
Obligations à rendement élevé 0,55 %	Obligations à court terme 0,58 %	Entreprise 2,77 %	Entreprise 5,67 %	Entreprise 2,25 %	Entreprise 2,86 %	Entreprise 3,07 %
Moyen terme 0,40 %	Entreprise 0,48 %	Obligations à court terme 2,41 %	Obligations à court terme 4,32 %	Obligations à court terme 2,02 %	Obligations à court terme 2,30 %	Obligations à court terme 2,04 %
Fédéral 0,35 %	Moyen terme 0,05 %	Moyen terme 1,74 %	Moyen terme 3,76 %	Moyen terme 1,18 %	Moyen terme 1,84 %	Moyen terme 1,96 %
Obligations à court terme 0,26 %	Segment de base -0,09 %	Segment de base 0,84 %	Segment de base 3,49 %	Segment de base 0,73 %	Segment de base 1,38 %	Segment de base 1,77 %
Oblig. État 0,26 %	Fédéral -0,15 %	Fédéral 0,29 %	Oblig. État 2,76 %	Fédéral 0,43 %	Rendement réel 1,31 %	Rendement réel 1,57 %
Segment de base 0,23 %	Oblig. État -0,28 %	Oblig. État 0,22 %	Rendement réel 2,71 %	Obligations à rendement réel 0,35 %	Fédéral 0,95 %	Oblig. État 1,32 %
Entreprise 0,14 %	Rendement réel -0,60 %	Obligations à rendement réel -1,23 %	Fédéral 2,67 %	Oblig. État 0,21 %	Oblig. État 0,87 %	Obligations à long terme 1,07 %
Obligations à long terme -0,03 %	Obligations à long terme -1,39 %	Obligations à long terme -2,52 %	Obligations à long terme 1,69 %	Obligations à long terme -1,63 %	Obligations à long terme -0,43 %	Fédéral 1,05 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Le dollar australien s'est le plus apprécié par rapport au dollar canadien au cours du trimestre. Sur une période d'un an, le peso mexicain a été le plus performant, tandis que le yen japonais a été le plus faible.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Dollar australien 4,87 %	Dollar australien 4,31 %	Peso mexicain 10,24 %	Franc suisse 5,62 %	Franc suisse 5,50 %	Franc suisse 3,79 %	Franc suisse 2,56 %
Yuan 2,90 %	Yuan 3,48 %	Franc suisse 6,99 %	Livre sterling 3,38 %	Peso mexicain 4,84 %	Peso mexicain 1,81 %	Dollar de Singapour 1,16 %
Peso mexicain 1,71 %	Peso mexicain 1,97 %	Dollar australien 6,84 %	Euro 3,13 %	Dollar de Singapour 3,00 %	Dollar de Singapour 1,36 %	Euro 0,83 %
Dollar américain 1,40 %	Dollar de Singapour 0,20 %	Euro 3,30 %	Dollar de Singapour 2,14 %	Dollar américain 2,07 %	Euro 1,01 %	Dollar américain 0,68 %
Dollar de Singapour 1,29 %	Dollar américain -0,03 %	Yuan 2,02 %	Dollar australien 2,11 %	Dollar de Hong Kong 1,91 %	Livre sterling 0,82 %	Dollar de Hong Kong 0,58 %
Dollar de Hong Kong 0,66 %	Franc suisse -0,41 %	Dollar de Singapour 0,91 %	Peso mexicain 1,27 %	Euro 1,75 %	Dollar de Hong Kong 0,62 %	Peso mexicain 0,34 %
Franc suisse 0,54 %	Dollar de Hong Kong -0,77 %	Livre sterling -0,98 %	Dollar de Hong Kong 1,03 %	Livre sterling 1,25 %	Dollar américain 0,60 %	Yuan 0,06 %
Yen 0,09 %	Euro -1,57 %	Dollar américain -3,27 %	Dollar américain 0,98 %	Yuan 1,04 %	Dollar australien 0,22 %	Livre sterling -0,14 %
Euro -0,26 %	Livre sterling -1,66 %	Dollar de Hong Kong -4,02 %	Yuan 0,86 %	Dollar australien 0,15 %	Yuan 0,22 %	Dollar australien -0,35 %
Livre sterling -0,45 %	Yen -6,83 %	Yen -8,63 %	Yen -4,89 %	Yen -5,05 %	Yen -4,45 %	Yen -2,73 %

Rendements des devises par rapport au dollar canadien. Source : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 31 mars 2026.

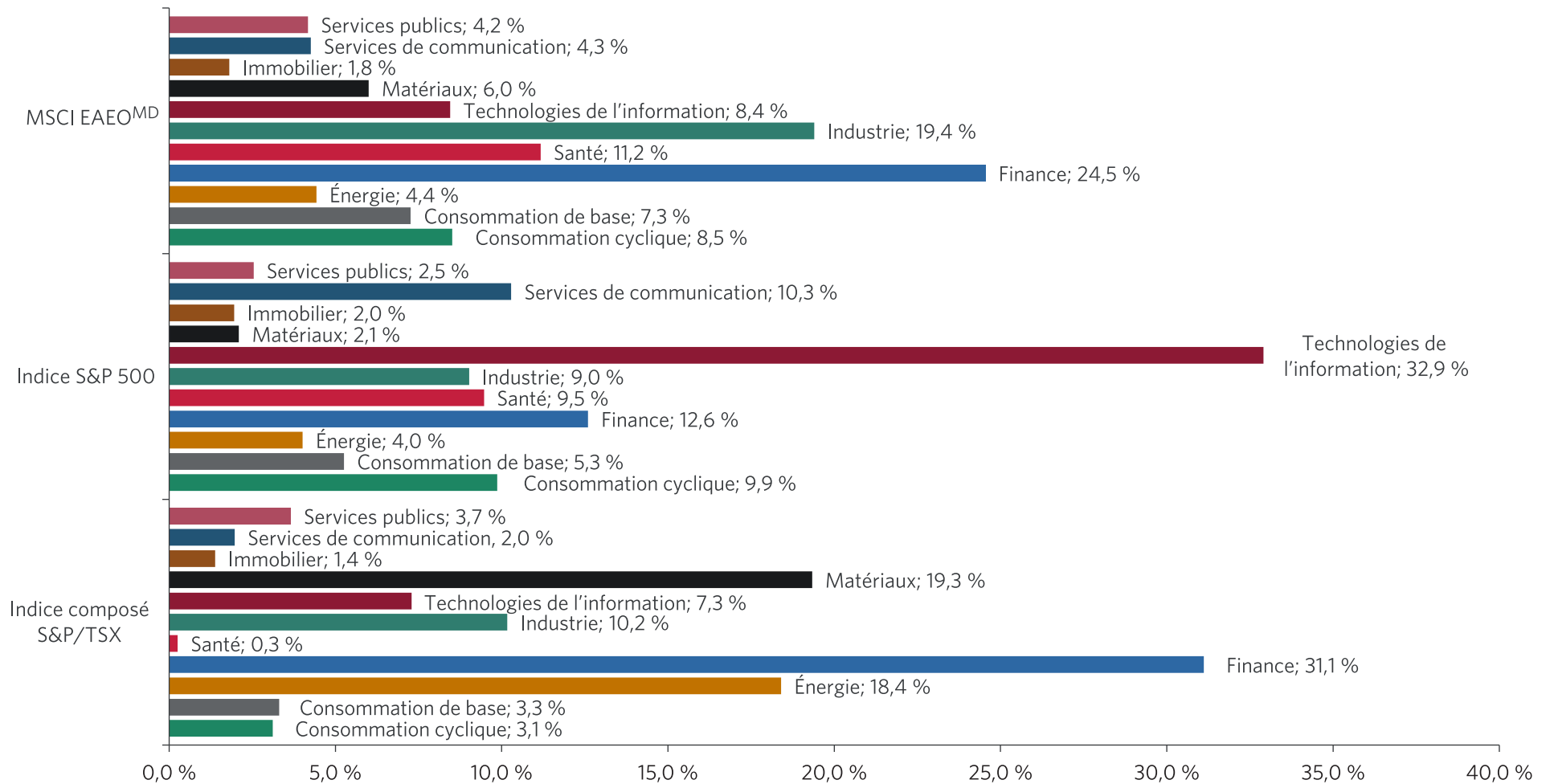
Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2026

Actions canadiennes

Le marché boursier canadien est composé de secteurs plus cycliques, comme la finance, l'énergie, les matériaux et l'industrie, que les marchés non domestiques, et cette composition sectorielle est un facteur clé du rendement relatif. Une grande diversification régionale et sectorielle peut réduire la dépendance à un seul cycle économique ou à un seul cycle de marchandises.

Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données en date du 31 mars 2026.

Actions mondiales : rendements des secteurs GICS

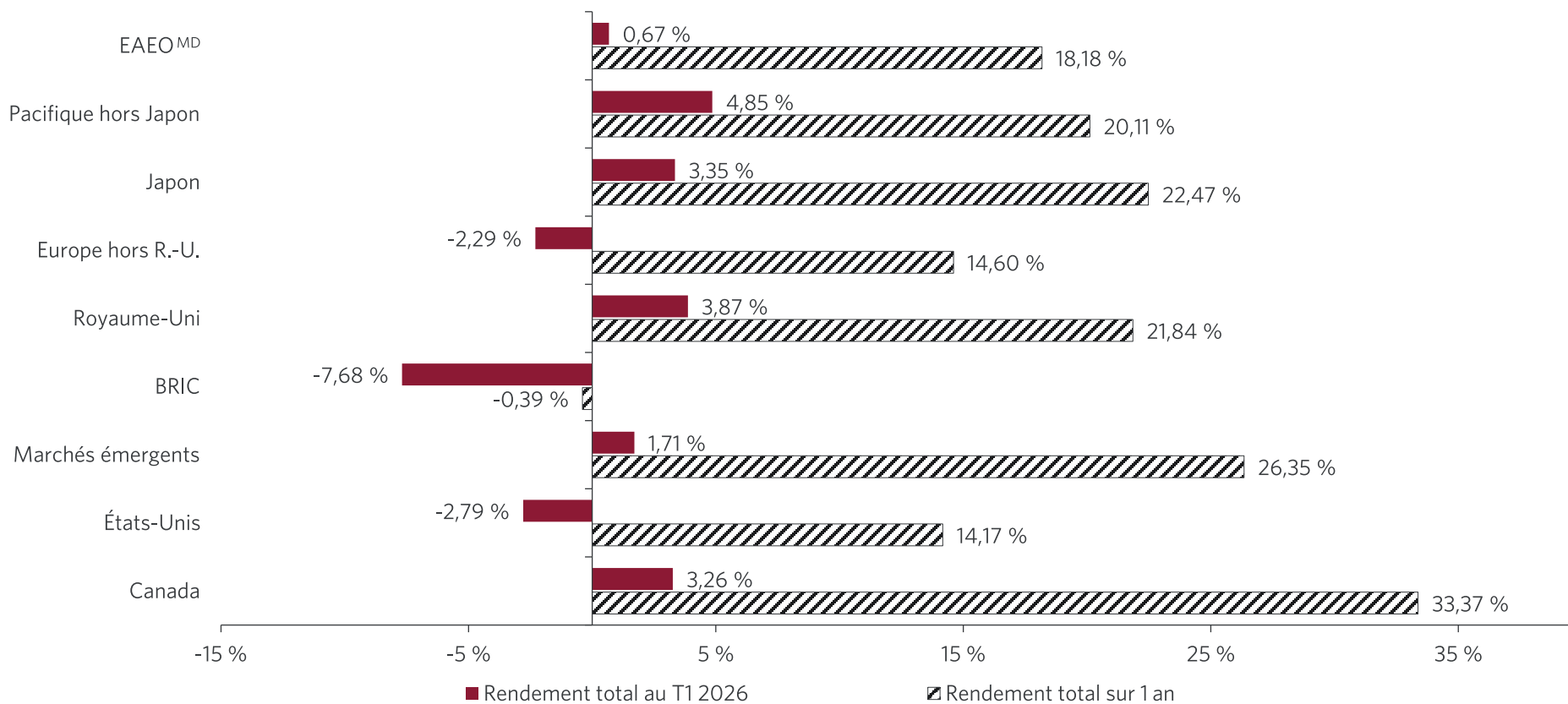
Les marchés boursiers mondiaux ont connu un contexte dynamique au premier trimestre, marqué par les attentes changeantes à l'égard des taux d'intérêt, l'évolution des conditions macroéconomiques et les rendements régionaux divergents. Les secteurs des matériaux, de l'énergie et de l'industrie ont inscrit les rendements les plus élevés, tandis que les secteurs des biens de consommation cyclique et des technologies de l'information ont inscrit les rendements les plus faibles. Tout au long du cycle de marché, la rotation sectorielle est normale et une exposition diversifiée aux actions permet de participer aux hausses sans avoir à prévoir quels secteurs mèneront le marché.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Énergie 39,61 %	Énergie 40,65 %	Énergie 37,84 %	Services de communication 28,28 %	Énergie 26,20 %	Technologies de l'information 21,37 %	Technologies de l'information 21,83 %
Services publics 10,98 %	Matériaux 14,15 %	Matériaux 27,33 %	Technologies de l'information 25,13 %	Technologies de l'information 17,89 %	Services de communication 14,59 %	Finance 13,24 %
Matériaux 10,07 %	Services publics 11,98 %	Services de communication 25,10 %	Finance 23,39 %	Finance 15,40 %	Énergie 14,03 %	Industrie 13,05 %
Consommation de base 5,97 %	Santé 6,12 %	Technologies de l'information 23,90 %	Énergie 21,47 %	Industrie 13,75 %	Finance 13,89 %	Énergie 12,44 %
Industrie 4,52 %	Consommation de base 6,02 %	Services publics 23,77 %	Industrie 20,33 %	Services publics 13,17 %	Industrie 13,54 %	Matériaux 12,36 %
Santé -2,69 %	Industrie 4,56 %	Industrie 21,88 %	Services publics 17,41 %	Services de communication 12,77 %	Matériaux 11,75 %	Consommation cyclique 11,33 %
Services de communication -5,12 %	Services de communication -1,99 %	Finance 9,94 %	Matériaux 13,21 %	Matériaux 10,44 %	Services publics 11,04 %	Services de communication 11,19 %
Finance -5,32 %	Finance -2,20 %	Consommation cyclique 4,76 %	Consommation cyclique 12,35 %	Consommation de base 8,37 %	Consommation cyclique 10,81 %	Services publics 10,63 %
Technologies de l'information -7,35 %	Technologies de l'information -7,44 %	Consommation de base 4,11 %	Consommation de base 7,50 %	Santé 8,03 %	Santé 8,95 %	Santé 9,76 %
Consommation cyclique -9,11 %	Consommation cyclique -9,69 %	Santé 1,60 %	Santé 6,93 %	Consommation cyclique 6,30 %	Consommation de base 7,65 %	Consommation de base 7,29 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Rendement des actions mondiales

Les actions américaines ont été faibles pendant le trimestre, et le secteur des technologies a inscrit un rendement inférieur en raison de la réévaluation à la baisse abrupte des actions de l'industrie des logiciels. Toutefois, le leadership est revenu dans le contexte de la guerre en Iran, alors que les investisseurs ont considéré les grandes capitalisations américaines comme un refuge relatif. Le leadership peut changer rapidement à mesure que les attentes évoluent, ce qui souligne l'importance de maintenir une répartition équilibrée des actions mondiales qui peut tirer partie de toutes les régions, plutôt que de compter sur des décisions macroéconomiques ou thématiques à court terme.



Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens

Sources : indices MSCI et Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens.

Indices de référence : Indices MSCI : EAEO^{MD} (EAEO^{MD}), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents).

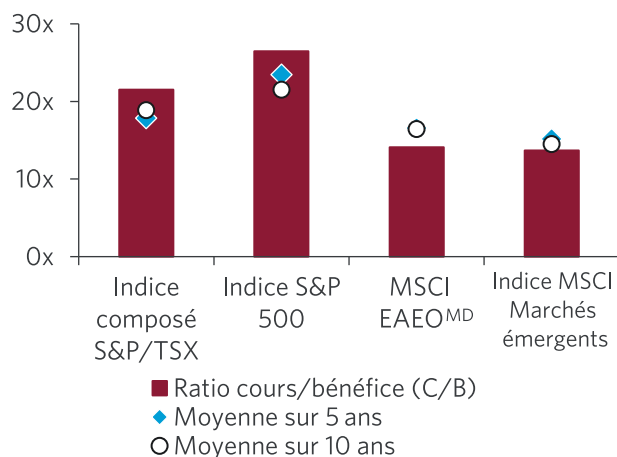
« EAEO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

Données au 31 mars 2026.

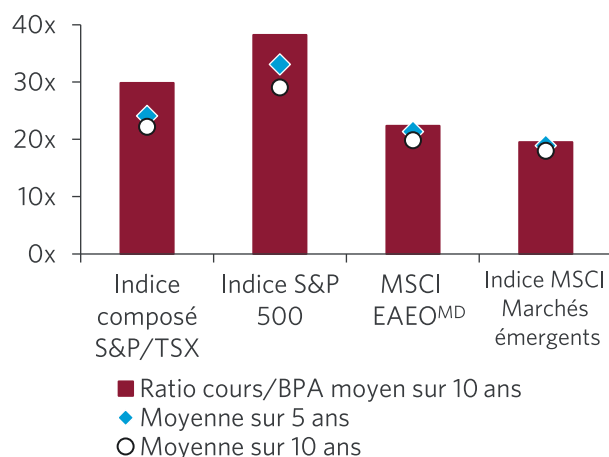
Mesures de valorisation boursière

Les actions américaines se négocient selon des valorisations relatives plus élevées, mais le fait que l'on s'attende à une croissance des bénéfices plus élevée que dans le reste du monde contribue à réduire la prime de valorisation perçue et à soutenir une répartition plus nuancée. Néanmoins, des risques persistent. Une approche diversifiée entre les régions et les styles peut aider à gérer le risque de valorisation et de concentration tout en conservant une exposition à la croissance des actions à long terme.

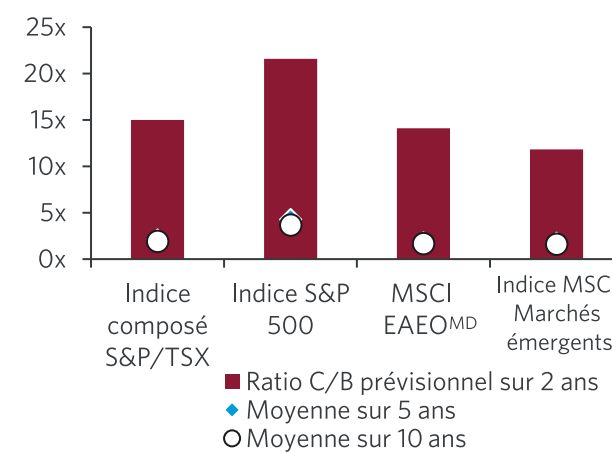
Ratio cours/bénéfice (C/B)



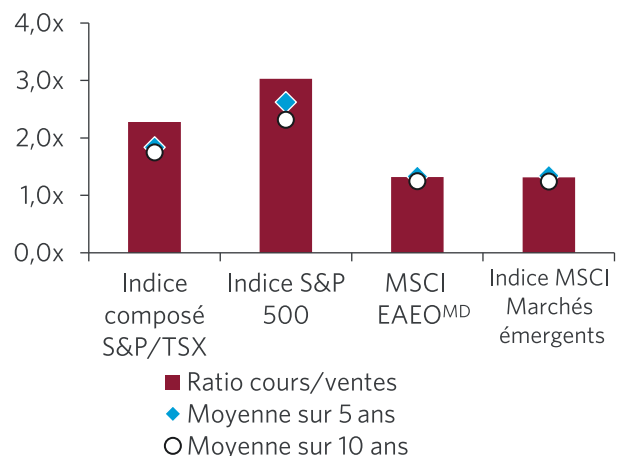
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



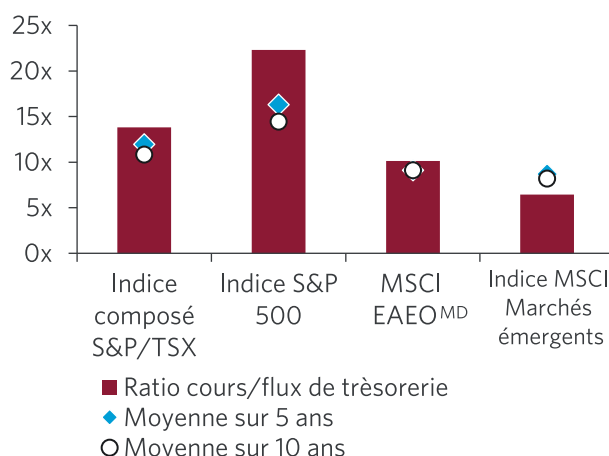
Ratio C/B sur 2 ans



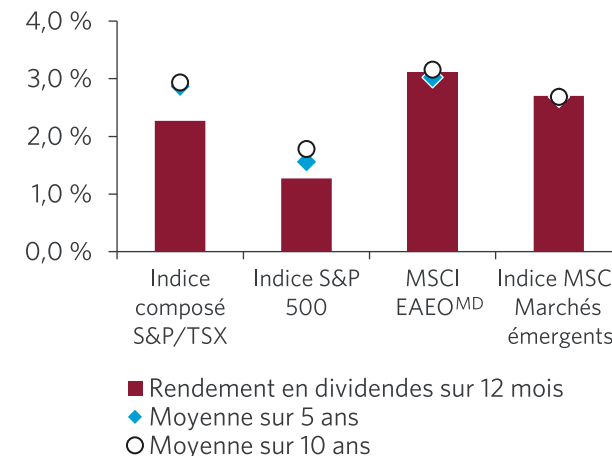
Ratio cours/ventes



Ratio cours/flux de trésorerie



Rendement en dividendes sur 12 mois



Source : TSX. © TSX Inc., 2026. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technology Inc.
« EAEO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.
Données au 31 mars 2026.

Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2026

Rendements par catégorie d'actif

Les catégories d'actif qui prennent la tête varient au fil du temps en fonction de divers facteurs. Le fait d'investir dans un portefeuille largement diversifié assure au moins une certaine participation dans les catégories d'actif les plus performantes en tout temps, et est approprié en cas d'incertitude. Cette approche, représentée par un portefeuille équilibré, a continué de produire des rendements supérieurs à ceux des liquidités au premier trimestre de 2026.

	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
	Actions can. à dividende 6,21 %	Actions can. à dividende 12,20 %	Actions canadiennes 34,84 %	Actions canadiennes 21,18 %	Actions can. à dividende 15,97 %	Actions américaines 15,16 %	Actions américaines 15,03 %
	Actions canadiennes 3,94 %	Actions canadiennes 10,44 %	Actions can. à dividende 33,01 %	Actions can. à dividende 20,10 %	Actions canadiennes 15,20 %	Actions canadiennes 14,05 %	Actions mondiales 13,22 %
	Actions des marchés émergents 1,71 %	Actions des marchés émergents 4,99 %	Actions des marchés émergents 26,35 %	Actions américaines 19,53 %	Actions américaines 14,44 %	Actions can. à dividende 14,00 %	Actions canadiennes 12,59 %
	Obligations mondiales 0,74 %	Actions internationales 4,05 %	Actions internationales 18,18 %	Actions mondiales 18,50 %	Actions mondiales 13,12 %	Actions mondiales 13,53 %	Actions can. à dividende 12,58 %
	Actions internationales 0,67 %	Oblig. can. à RÉ 2,00 %	Actions mondiales 15,76 %	Actions des marchés émergents 16,60 %	Actions internationales 10,75 %	Actions internationales 10,08 %	Actions internationales 9,74 %
	Oblig. can. à RÉ 0,55 %	Portefeuille équilibré 1,88 %	Actions américaines 14,23 %	Actions internationales 15,37 %	Portefeuille équilibré 7,25 %	Actions des marchés émergents 7,71 %	Actions des marchés émergents 9,07 %
	Espèces 0,51 %	Espèces 1,14 %	Portefeuille équilibré 10,75 %	Portefeuille équilibré 11,64 %	Actions des marchés émergents 6,37 %	Portefeuille équilibré 7,43 %	Portefeuille équilibré 7,49 %
	Oblig. du gouv. du Canada 0,26 %	Oblig. sociétés can. 0,48 %	Oblig. can. à RÉ 6,88 %	Oblig. can. à RÉ 9,21 %	Oblig. can. à RÉ 5,44 %	Oblig. can. à RÉ 5,78 %	Oblig. can. à RÉ 7,21 %
	Portefeuille équilibré 0,18 %	Actions mondiales -0,09 %	Oblig. sociétés can. 2,77 %	Oblig. sociétés can. 5,67 %	Espèces 2,98 %	Oblig. sociétés can. 2,86 %	Oblig. sociétés can. 3,07 %
	Oblig. sociétés can. 0,14 %	Oblig. du gouv. du Canada -0,28 %	Espèces 2,52 %	Espèces 3,95 %	Oblig. sociétés can. 2,25 %	Espèces 2,43 %	Espèces 1,97 %
	Actions mondiales -1,73 %	Obligations mondiales -0,65 %	Obligations mondiales 0,60 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,76 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,21 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,87 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,32 %
	Actions américaines -2,60 %	Actions américaines -1,50 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,22 %	Obligations mondiales 2,70 %	Obligations mondiales -0,54 %	Obligations mondiales -0,15 %	Obligations mondiales 0,51 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : CAD	Espèces	Actions canadiennes	Actions can. à dividende	Obligations canadiennes	Oblig. can. à RÉ	Actions américaines	Actions mondiales	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Obligations mondiales	Indice de référence
Espèces	1,00	0,25	0,03	0,41	0,50	0,64	0,63	0,32	0,49	0,35	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,07	1,00	0,97	0,78	0,75	0,53	0,70	0,83	0,64	0,60	Indice composé S&P/TSX
Actions can. à dividende	-0,10	0,98	1,00	0,73	0,65	0,38	0,56	0,79	0,57	0,54	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,15	0,53	0,47	1,00	0,63	0,48	0,63	0,77	0,76	0,83	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,01	0,71	0,68	0,51	1,00	0,88	0,96	0,76	0,81	0,41	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,06	0,77	0,71	0,51	0,52	1,00	0,96	0,45	0,66	0,39	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,07	0,84	0,78	0,55	0,59	0,98	1,00	0,68	0,80	0,47	Indice MSCI Monde
Actions internationales	0,09	0,81	0,79	0,54	0,58	0,73	0,85	1,00	0,85	0,45	Indice MSCI EAEO ^{MD}
Actions des marchés émergents	0,05	0,56	0,52	0,41	0,57	0,51	0,59	0,69	1,00	0,55	Indice MSCI Marchés émergents
Obligations mondiales	0,31	-0,07	-0,12	0,63	-0,03	0,07	0,07	0,10	0,11	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Dollars canadiens. « EAEO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

□ Corrélations sur 1 an

■ Corrélations sur 7 ans

Données au 31 mars 2026.

Annexe - Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2026

Obligations canadiennes : rendements

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Titres à rendement élevé 7,61 %	Titres à rendement élevé 11,48 %	Titres à rendement élevé 10,00 %	Obligations à court terme -4,04 %	Titres à rendement élevé 6,18 %	Obligations à rendement réel 13,02 %	Obligations à long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Titres à rendement élevé 9,94 %	Titres à rendement élevé 16,93 %
Entreprise 4,48 %	Entreprise 6,97 %	Obligations à long terme 9,51 %	Titres à rendement élevé -5,44 %	Obligations à rendement réel 1,84 %	Obligations à long terme 11,90 %	Titres à rendement élevé 8,48 %	Fédéral 2,39 %	Obligations à long terme 7,03 %	Entreprise 3,73 %
Moyen terme 4,03 %	Obligations à court terme 5,70 %	Entreprise 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Moyen terme 10,08 %	Entreprise 8,05 %	Titres à rendement élevé 2,15 %	Entreprise 3,38 %	Obligations à rendement réel 2,86 %
Obligations à court terme 3,88 %	TACH 4,67 %	Segment de base 6,69 %	Fédéral -9,34 %	Obligations à court terme -0,93 %	Entreprise 8,74 %	Obligations à rendement réel 8,02 %	Obligations à court terme 1,91 %	Segment de base 2,52 %	Obligations à long terme 2,47 %
Segment de base 2,64 %	Moyen terme 4,65 %	Moyen terme 6,13 %	Entreprise -9,87 %	Entreprise -1,34 %	Oblig. État 8,69 %	Segment de base 6,87 %	Moyen terme 1,91 %	Oblig. État 2,18 %	Segment de base 1,66 %
Fédéral 2,19 %	Segment de base 4,23 %	Oblig. État 6,11 %	Moyen terme -10,29 %	Segment de base -2,54 %	Segment de base 8,68 %	Oblig. État 6,42 %	Oblig. État 1,53 %	TACH 0,97 %	Moyen terme 1,61 %
Oblig. État 2,05 %	Obligations à rendement réel 3,73 %	Obligations à court terme 5,02 %	Segment de base -11,69 %	Fédéral -2,62 %	Fédéral 7,28 %	Moyen terme 5,75 %	Segment de base 1,41 %	Moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %
Obligations à rendement réel 0,88 %	Fédéral 3,48 %	Fédéral 5,00 %	Oblig. État -12,34 %	Moyen terme -2,69 %	Titres à rendement élevé 6,69 %	Fédéral 3,73 %	Entreprise 1,10 %	Obligations à rendement réel 0,72 %	Obligations à court terme 1,01 %
Obligations à long terme -0,75 %	Oblig. État 3,31 %	TACH 4,15 %	Obligations à rendement réel -14,32 %	Oblig. État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Obligations à long terme 0,31 %	Fédéral 0,13 %	Oblig. État 0,89 %
	Obligations à long terme 1,35 %	Obligations à rendement réel 1,99 %	Obligations à long terme -21,76 %	Obligations à long terme -4,52 %	Obligations à court terme 5,29 %	Obligations à court terme 3,10 %	Obligations à rendement réel -0,05 %	Obligations à court terme 0,08 %	Fédéral 0,00 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Actions mondiales : rendements des secteurs GICS

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Services de communication 26,18 %	Services de communication 46,44 %	Technologies de l'information 49,53 %	Énergie 58,33 %	Énergie 40,57 %	Technologies de l'information 41,73 %	Technologies de l'information 40,66 %	Santé 12,33 %	Technologies de l'information 29,63 %	Énergie 23,16 %
Finance 23,41 %	Technologies de l'information 45,18 %	Services de communication 42,08 %	Services publics 3,11 %	Technologies de l'information 29,04 %	Consommation cyclique 34,59 %	Industrie 22,00 %	Services publics 12,16 %	Matériaux 20,98 %	Matériaux 18,79 %
Matériaux 20,37 %	Finance 39,01 %	Consommation cyclique 31,89 %	Santé 1,94 %	Finance 27,60 %	Services de communication 21,27 %	Services de communication 21,46 %	Technologies de l'information 6,55 %	Industrie 17,62 %	Industrie 9,62 %
Services publics 19,87 %	Consommation cyclique 32,98 %	Industrie 20,49 %	Consommation de base 1,31 %	Santé 19,32 %	Matériaux 18,38 %	Consommation cyclique 20,69 %	Consommation cyclique 3,45 %	Consommation cyclique 16,06 %	Finance 9,26 %
Industrie 19,57 %	Services publics 24,26 %	Finance 13,86 %	Finance -2,99 %	Consommation cyclique 17,17 %	Santé 12,10 %	Finance 20,02 %	Services de communication -0,94 %	Finance 15,30 %	Technologies de l'information 8,10 %
Technologies de l'information 17,91 %	Industrie 23,94 %	Matériaux 12,24 %	Matériaux -3,80 %	Industrie 16,07 %	Industrie 10,22 %	Matériaux 17,67 %	Consommation de base -1,34 %	Santé 12,51 %	Services publics 3,19 %
Santé 10,01 %	Consommation de base 15,99 %	Santé 1,48 %	Industrie -6,42 %	Matériaux 15,79 %	Consommation de base 6,62 %	Santé 17,63 %	Industrie -6,36 %	Consommation de base 10,06 %	Services de communication 2,86 %
Énergie 9,03 %	Énergie 13,03 %	Énergie 0,75 %	Technologies de l'information -25,56 %	Services de communication 13,81 %	Services publics 3,78 %	Consommation de base 17,34 %	Énergie -7,55 %	Services publics 7,08 %	Consommation cyclique 0,06 %
Consommation de base 4,31 %	Santé 10,82 %	Consommation de base 0,26 %	Consommation cyclique -28,28 %	Consommation de base 12,76 %	Finance -3,89 %	Services publics 17,33 %	Finance -8,94 %	Services de communication -0,26 %	Consommation de base -1,26 %
Consommation cyclique 3,55 %	Matériaux 3,48 %	Services publics -1,51 %	Services de communication -32,14 %	Services publics 9,81 %	Énergie -31,74 %	Énergie 6,79 %	Matériaux -9,04 %	Énergie -1,08 %	Santé -9,56 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Actions canadiennes : rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Revenu d'actions 14,06 %	Petite capitalisation 22,77 %	Petite capitalisation 65,83 %	Valeur 26,57 %	Valeur 20,03 %	Valeur 16,27 %	Valeur 13,68 %
Petite capitalisation 11,39 %	Revenu d'actions 19,91 %	Valeur 42,16 %	Petite capitalisation 25,86 %	Revenu d'actions 16,39 %	Petite capitalisation 15,15 %	Grande capitalisation 12,66 %
Valeur 8,90 %	Valeur 14,76 %	Revenu d'actions 40,01 %	Segment de base 21,18 %	Dividende 15,97 %	Segment de base 14,05 %	Segment de base 12,59 %
Dividende 6,21 %	Dividende 12,20 %	Segment de base 34,84 %	Grande capitalisation 20,12 %	Petite capitalisation 15,68 %	Dividende 14,00 %	Dividende 12,58 %
Segment de base 3,94 %	Segment de base 10,44 %	Dividende 33,01 %	Dividende 20,10 %	Segment de base 15,20 %	Revenu d'actions 13,93 %	Revenu d'actions 12,45 %
Grande capitalisation 3,08 %	Grande capitalisation 8,98 %	Grande capitalisation 30,75 %	Revenu d'actions 19,96 %	Grande capitalisation 14,77 %	Grande capitalisation 13,84 %	Petite capitalisation 12,29 %
FPI 1,23 %	Croissance 5,13 %	Croissance 18,45 %	Croissance 17,36 %	Croissance 12,59 %	Croissance 11,50 %	Croissance 11,34 %
Croissance -0,11 %	Préférence 1,14 %	FPI 9,32 %	Privilégiées 7,89 %	FPI 2,81 %	FPI 2,11 %	FPI 5,21 %
Privilégiées -1,07 %	FPI -1,56 %	Privilégiées 7,19 %	FPI 2,33 %	Privilégiées 0,78 %	Privilégiées 1,34 %	Privilégiées 1,26 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Actions canadiennes : rendements

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Petite capitalisation 50,19 %	Croissance 28,99 %	Croissance 12,27 %	Valeur 1,51 %	Valeur 36,18 %	Petite capitalisation 12,87 %	Revenu d'actions 25,81 %	FPI 6,29 %	Croissance 13,06 %	Petite capitalisation 38,48 %
Valeur 35,01 %	Valeur 27,43 %	Grande capitalisation 12,05 %	Revenu d'actions 0,65 %	Revenu d'actions 36,10 %	Croissance 10,53 %	Valeur 22,93 %	Croissance -6,05 %	FPI 9,85 %	Revenu d'actions 28,49 %
Segment de base 31,68 %	Segment de base 21,65 %	Segment de base 11,83 %	Dividende -0,09 %	FPI 35,22 %	Segment de base 5,60 %	Segment de base 22,84 %	Grande capitalisation -7,58 %	Grande capitalisation 9,78 %	Valeur 27,01 %
Grande capitalisation 29,06 %	Grande capitalisation 21,04 %	Valeur 10,51 %	Segment de base -5,75 %	Grande capitalisation 28,05 %	Grande capitalisation 5,56 %	FPI 22,79 %	Dividende -8,59 %	Dividende 9,33 %	Dividende 24,00 %
Dividende 28,49 %	Dividende 19,85 %	Dividende 9,63 %	Grande capitalisation -6,24 %	Dividende 27,82 %	Dividende 1,08 %	Grande capitalisation 21,93 %	Segment de base -8,88 %	Segment de base 9,08 %	Grande capitalisation 21,36 %
Revenu d'actions 26,38 %	Petite capitalisation 18,83 %	Revenu d'actions 6,97 %	Croissance -7,53 %	Segment de base 25,15 %	Privilégiées 0,05 %	Dividende 21,71 %	Revenu d'actions -10,77 %	Privilégiées 8,34 %	Segment de base 21,08 %
Croissance 18,83 %	Privilégiées 17,58 %	Petite capitalisation 4,79 %	Petite capitalisation -9,29 %	Petite capitalisation 20,27 %	Revenu d'actions -7,39 %	Croissance 20,44 %	Valeur -11,86 %	Revenu d'actions 7,61 %	FPI 17,63 %
FPI 10,04 %	Revenu d'actions 15,68 %	FPI 2,80 %	FPI -16,99 %	Croissance 14,84 %	Valeur -7,55 %	Petite capitalisation 15,84 %	Privilégiées -12,21 %	Valeur 5,84 %	Croissance 14,20 %
Privilégiées 9,57 %	FPI -2,36 %	Privilégiées -0,73 %	Privilégiées -22,31 %	Privilégiées 13,65 %	FPI -13,08 %	Privilégiées -2,02 %	Petite capitalisation -18,17 %	Petite capitalisation 2,75 %	Privilégiées 1,25 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Rendements par catégorie d'actif

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actions canadiennes 31,68 %	Actions américaines 36,36 %	Actions américaines 22,90 %	Espèces 1,82 %	Actions can. à dividende 27,82 %	Actions des marchés émergents 16,60 %	Actions américaines 24,84 %	Obligations mondiales 8,09 %	Actions des marchés émergents 28,70 %	Actions can. à dividende 24,00 %
Actions can. à dividende 28,49 %	Actions mondiales 30,01 %	Actions mondiales 21,08 %	Actions can. à dividende -0,09 %	Actions américaines 27,61 %	Actions américaines 16,32 %	Actions canadiennes 22,84 %	Actions américaines 4,23 %	Actions internationales 17,36 %	Actions canadiennes 21,08 %
Actions des marchés émergents 28,05 %	Actions canadiennes 21,65 %	Actions internationales 15,66 %	Oblig. can. à RE -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à RE 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à RE 16,93 %
Actions internationales 25,70 %	Actions can. à dividende 19,85 %	Portefeuille équilibré 12,77 %	Actions canadiennes -5,84 %	Actions mondiales 21,31 %	Portefeuille équilibré 9,91 %	Actions can. à dividende 21,71 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,53 %	Actions américaines 13,83 %	Actions américaines 8,09 %
Actions mondiales 15,90 %	Actions des marchés émergents 17,85 %	Actions canadiennes 11,73 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Oblig. sociétés can. 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Espèces 1,38 %	Oblig. can. à RE 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %
Actions américaines 12,35 %	Portefeuille équilibré 15,31 %	Oblig. can. à RE 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Oblig. du gouv. du Canada 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Oblig. sociétés can. 1,10 %	Actions can. à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %
Portefeuille équilibré 11,74 %	Actions internationales 13,81 %	Actions can. à dividende 9,63 %	Oblig. sociétés can. -9,87 %	Oblig. can. à RE 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %
Oblig. can. à RE 7,61 %	Oblig. can. à RE 11,48 %	Oblig. sociétés can. 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Espèces 0,17 %	Oblig. can. à RE 6,69 %	Oblig. can. à RE 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Oblig. sociétés can. 3,73 %
Oblig. sociétés can. 4,48 %	Oblig. sociétés can. 6,97 %	Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Oblig. sociétés can. -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Oblig. sociétés can. 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Oblig. sociétés can. 3,38 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,89 %
Espèces 2,84 %	Obligations mondiales 5,94 %	Oblig. du gouv. du Canada 6,11 %	Obligations mondiales -12,32 %	Oblig. du gouv. du Canada -2,97 %	Actions canadiennes 5,60 %	Oblig. du gouv. du Canada 6,42 %	Actions des marchés émergents -6,52 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,18 %	Espèces 0,51 %
Obligations mondiales 2,50 %	Espèces 4,92 %	Espèces 4,71 %	Oblig. du gouv. du Canada -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions can. à dividende 1,08 %	Espèces 1,61 %	Actions can. à dividende -8,59 %	Espèces 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %
Oblig. du gouv. du Canada 2,05 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,31 %	Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Espèces 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Petite capitalisation, valeur 4,96 %	Petite capitalisation, valeur 8,37 %	Petite capitalisation, valeur 28,09 %	Grande capitalisation, croissance 21,18 %	Grande capitalisation, croissance 12,76 %	Grande capitalisation, croissance 16,96 %	Grande capitalisation, croissance 16,83 %
Moyenne capitalisation, valeur 3,68 %	Grande capitalisation, valeur 5,99 %	Petite capitalisation, de base 25,72 %	Grande capitalisation, de base 18,14 %	Grande capitalisation, de base 11,34 %	Grande capitalisation, de base 14,16 %	Grande capitalisation, de base 13,97 %
Grande capitalisation, valeur 2,10 %	Moyenne capitalisation, valeur 5,16 %	Petite capitalisation, croissance 23,58 %	Grande capitalisation, valeur 14,31 %	Grande capitalisation, valeur 9,43 %	Grande capitalisation, valeur 10,63 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,69 %
Moyenne capitalisation, de base 1,29 %	Petite capitalisation, de base 3,10 %	Grande capitalisation, croissance 18,81 %	Petite capitalisation, valeur 13,80 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,94 %	Moyenne capitalisation, de base 10,52 %	Moyenne capitalisation, de base 10,91 %
Petite capitalisation, de base 0,89 %	Moyenne capitalisation, de base 1,45 %	Grande capitalisation, de base 17,74 %	Moyenne capitalisation, de base 13,33 %	Moyenne capitalisation, de base 7,26 %	Moyenne capitalisation, croissance 10,28 %	Grande capitalisation, valeur 10,58 %
Petite capitalisation, croissance -2,81 %	Petite capitalisation, croissance -1,63 %	Moyenne capitalisation, valeur 17,62 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,14 %	Petite capitalisation, valeur 5,79 %	Moyenne capitalisation, valeur 9,86 %	Petite capitalisation, de base 9,88 %
Grande capitalisation, de base -4,18 %	Grande capitalisation, de base -1,87 %	Moyenne capitalisation, de base 15,98 %	Petite capitalisation, de base 13,05 %	Moyenne capitalisation, croissance 5,37 %	Petite capitalisation, valeur 9,08 %	Petite capitalisation, croissance 9,78 %
Moyenne capitalisation, croissance -6,35 %	Grande capitalisation, croissance -8,76 %	Grande capitalisation, valeur 15,87 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,74 %	Petite capitalisation, de base 3,77 %	Petite capitalisation, de base 8,60 %	Moyenne capitalisation, valeur 9,75 %
Grande capitalisation, croissance -9,78 %	Moyenne capitalisation, croissance -9,82 %	Moyenne capitalisation, croissance 9,56 %	Petite capitalisation, croissance 12,27 %	Petite capitalisation, croissance 1,62 %	Petite capitalisation, croissance 7,68 %	Petite capitalisation, valeur 9,61 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

Rendement des actions américaines

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Grande capitalisation, croissance 18,56 %	Grande capitalisation, croissance 33,36 %	Grande capitalisation, croissance 42,68 %	Grande capitalisation, valeur -7,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 28,34 %	Grande capitalisation, croissance 38,49 %	Grande capitalisation, croissance 36,39 %	Grande capitalisation, croissance -1,51 %	Grande capitalisation, croissance 30,21 %	Petite capitalisation, valeur 31,72 %
Grande capitalisation, de base 17,37 %	Grande capitalisation, de base 24,51 %	Grande capitalisation, de base 26,53 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,03 %	Petite capitalisation, valeur 28,27 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,59 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,47 %	Moyenne capitalisation, croissance -4,75 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,27 %	Petite capitalisation, de base 21,31 %
Grande capitalisation, valeur 15,91 %	Moyenne capitalisation, croissance 22,10 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,87 %	Petite capitalisation, valeur -14,48 %	Grande capitalisation, croissance 27,60 %	Petite capitalisation, croissance 34,63 %	Grande capitalisation, de base 31,43 %	Grande capitalisation, de base -4,78 %	Petite capitalisation, croissance 22,14 %	Moyenne capitalisation, valeur 20,00 %
Petite capitalisation, croissance 13,01 %	Moyenne capitalisation, de base 15,34 %	Petite capitalisation, croissance 18,66 %	Moyenne capitalisation, de base -17,32 %	Grande capitalisation, de base 26,46 %	Grande capitalisation, de base 20,96 %	Moyenne capitalisation, de base 30,54 %	Grande capitalisation, valeur -8,27 %	Grande capitalisation, de base 21,69 %	Grande capitalisation, valeur 17,34 %
Petite capitalisation, de base 12,81 %	Petite capitalisation, croissance 15,15 %	Moyenne capitalisation, de base 17,23 %	Grande capitalisation, de base -19,13 %	Grande capitalisation, valeur 25,16 %	Petite capitalisation, de base 19,96 %	Petite capitalisation, croissance 28,48 %	Moyenne capitalisation, de base -9,06 %	Moyenne capitalisation, de base 18,52 %	Moyenne capitalisation, de base 13,80 %
Petite capitalisation, valeur 12,59 %	Grande capitalisation, valeur 14,37 %	Petite capitalisation, de base 16,93 %	Petite capitalisation, de base -20,44 %	Moyenne capitalisation, de base 22,58 %	Moyenne capitalisation, de base 17,10 %	Moyenne capitalisation, valeur 27,06 %	Petite capitalisation, croissance -9,33 %	Petite capitalisation, de base 14,65 %	Grande capitalisation, de base 12,05 %
Moyenne capitalisation, valeur 11,05 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,07 %	Petite capitalisation, valeur 14,65 %	Petite capitalisation, croissance -26,36 %	Petite capitalisation, de base 14,82 %	Moyenne capitalisation, valeur 4,96 %	Grande capitalisation, valeur 26,54 %	Petite capitalisation, de base -11,01 %	Grande capitalisation, valeur 13,66 %	Petite capitalisation, croissance 11,28 %
Moyenne capitalisation, de base 10,60 %	Petite capitalisation, de base 11,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 12,71 %	Moyenne capitalisation, croissance -26,72 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,73 %	Petite capitalisation, valeur 4,63 %	Petite capitalisation, de base 25,52 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,29 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,34 %	Moyenne capitalisation, croissance 7,33 %
Moyenne capitalisation, croissance 8,66 %	Petite capitalisation, valeur 8,05 %	Grande capitalisation, valeur 11,46 %	Grande capitalisation, croissance -29,14 %	Petite capitalisation, croissance 2,83 %	Grande capitalisation, valeur 2,80 %	Petite capitalisation, valeur 22,39 %	Petite capitalisation, valeur -12,84 %	Petite capitalisation, valeur 7,82 %	Grande capitalisation, croissance 7,08 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2026.

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. Au 31 décembre 2025, l'actif sous gestion de GGA CIBC s'élevait à 398 G\$².

En savoir plus

Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#) et [YouTube](#), ou consultez le site Web de [Gestion globale d'actifs CIBC](#).

Avis

Publié en avril 2026

¹ Gestion globale d'actifs CIBC a été fondée en 1972 sous le nom de TAL Gestion globale d'actifs inc., société privée de gestion de placements. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994, puis 100 % en 2001.

² Comprend un montant nominal de 58 G\$ et 29 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers. Toutes les données sont exprimées en dollars canadiens. Au 31 décembre 2025

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date d'avril 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC inc. 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 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 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.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la bourse (les « concédants de licence »), ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, expressément ou explicitement, concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada (les « indices ») et/ou la valeur affichée par lesdits indices à un moment ou un jour donné. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Les concédants de licence ne peuvent en aucune manière être tenus responsables (que ce soit par négligence ou toute autre cause) à l'égard de quiconque des éventuelles erreurs touchant l'indice et les concédants de licence ne sont pas tenus d'aviser quiconque dans le cas où l'indice contiendrait de telles erreurs. « FTSE® » est une marque de commerce du FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les statistiques présentées sur le site Web de la Banque du Canada proviennent de sources que la Banque juge suffisamment fiables pour être utilisées. Nous ne pouvons toutefois garantir ni l'exactitude ni l'intégrité des données issues de ces sources. La Banque du Canada peut, par ailleurs, modifier périodiquement certaines de ces données sans préavis. Vous reconnaissez et acceptez par conséquent d'exploiter ces données à vos risques et périls et de décharger chacune des parties ayant participé à la création, à la production ou à la diffusion du présent site de toute

Avis

responsabilité à l'égard des pertes, préjudices, réclamations ou dommages, quels qu'ils soient, résultant sous une forme ou une autre : a) d'erreurs ou d'omissions quelconques dans les données; b) de l'indisponibilité des données ou de retards associés à celles-ci; ou encore c) de l'usage que vous faites des données ou de toute conclusion que vous en tirez, que vous ayez reçu ou non l'aide de la Banque du Canada ou de ses employés relativement à ces données.

Ce produit de données est fourni « tel quel », et Statistique Canada n'offre aucune garantie, expresse ou implicite, y compris, sans s'y limiter, des garanties de qualité marchande et d'adaptation à un usage particulier. En aucun cas Statistique Canada ne sera tenu responsable des dommages directs, particuliers, indirects, consécutifs ou autres, quelle qu'en soit la cause.

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 de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement, et elles ne doivent pas être utilisées comme telles. 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 d'infraction, 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 « secteurs GICS de l'indice S&P/TSX » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. et son utilisation par Gestion globale d'actifs CIBC est autorisée sous licence. Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC

(« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et en sous-licence, à certaines fins, à Gestion d'actifs CIBC inc. TSX^{MD} est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée par SPDJI et Gestion globale d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion globale d'actifs CIBC ne sont pas parrainés, endossés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration concernant l'opportunité d'investir dans ces produits et ne peut être tenue responsable des erreurs, omissions ou interruptions des secteurs GICS de l'indice S&P/TSX.

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

© Morningstar Research Inc., 2026. Tous droits réservés. Les renseignements contenus aux présentes : 1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être ni copiés ni distribués; et 3) ne sont pas nécessairement exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

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.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques déposées 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.