

Le GPS des marchés mondiaux

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

Hiver 2025 | Au 31 décembre 2024

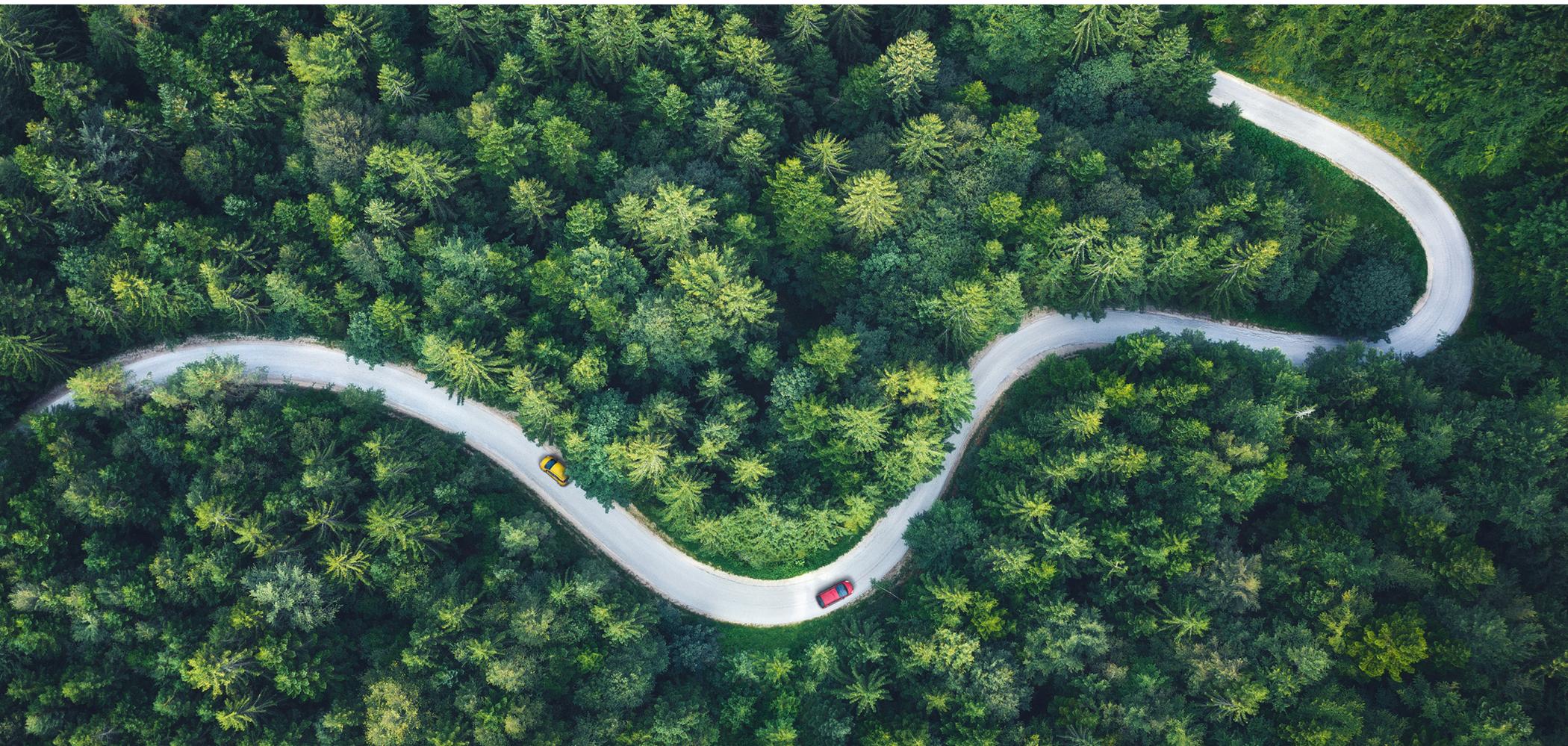
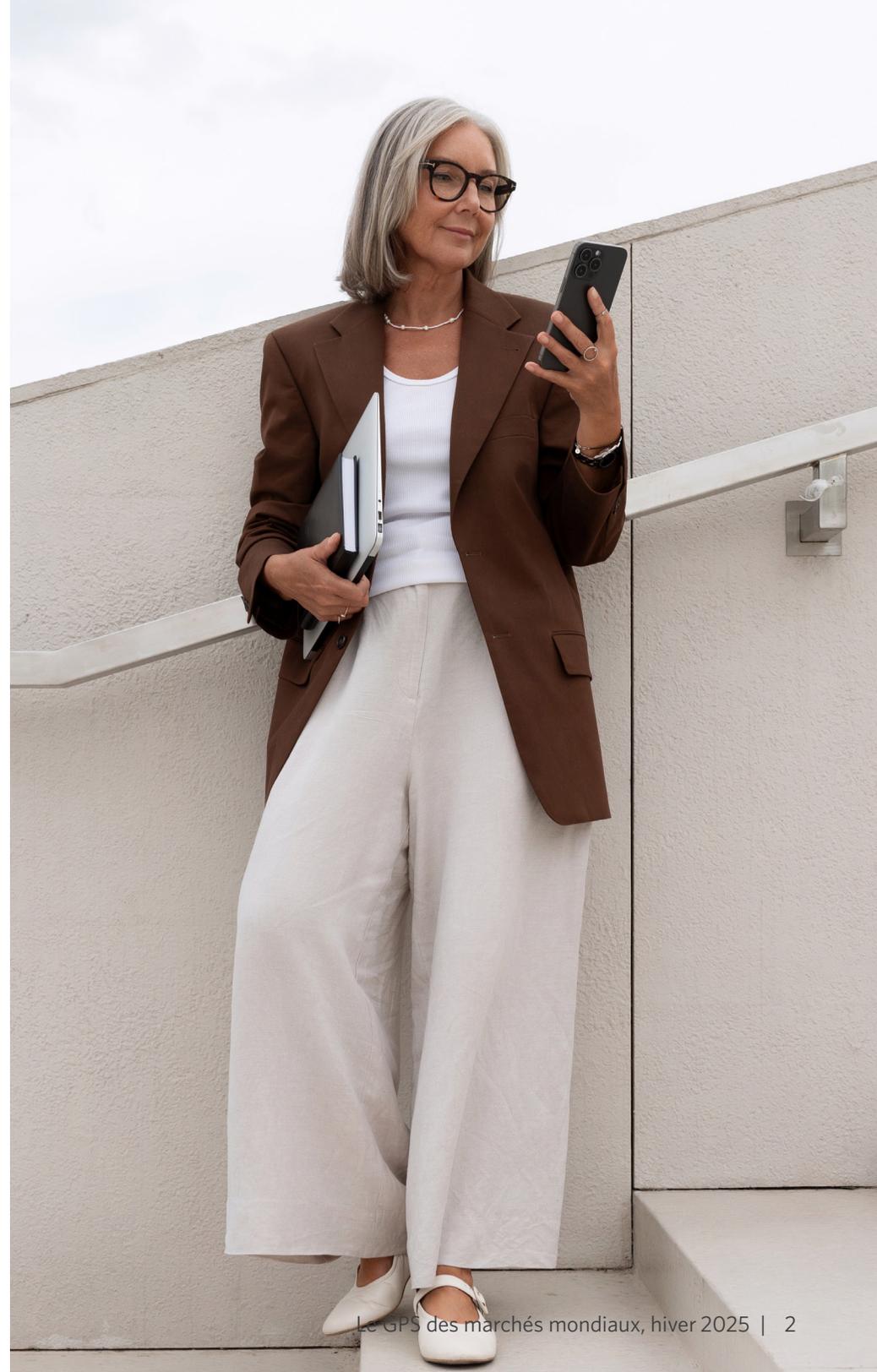


Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille	3
Revue des marchés	4
Résumé en graphiques	6
Commentaires - Le <i>GPS des marchés mondiaux</i> , hiver 2025 - Le deuxième mandat de Trump stimule les rendements du marché au quatrième trimestre	7
Notre point de vue sur la répartition de l'actif	10
Revue économique	11
Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises	16
Marchés boursiers	24
Répartition de l'actif	33
Annexe - Rendements des indices	36
À propos de Gestion d'actifs CIBC	44



Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Les opinions de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille aident à guider Gestion 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.



Leslie Alba

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



David Wong

Chef des placements, directeur
général et chef
Solutions de placement totales



Michael Sager

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



Patrick Thillou

Directeur général et chef, Négociation,
Gestion mondiale du bêta, des
superpositions et des résultats
Solutions de placement totales



Ohm Srinivasan

Chef, Recherche des gestionnaires
et placements non traditionnels
Gestion privée de patrimoine
aux États-Unis



Philip Lee

Directeur général
Recherche sur les gestionnaires
Solutions de placement totales



Francis Thivierge

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



Gaurav Dhiman

Gestionnaire de portefeuille
Titres à revenu fixe mondiaux



Crystal Maloney

Cheffe, Service de recherche
sur les actions



Alex Dyoujenko

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



Michael Keaveney

Vice-président
Solutions gérées

Revue des marchés



Survol économique

- Malgré la volatilité des dernières séances de négociation de 2024, les marchés boursiers mondiaux ont inscrit de solides gains pour l'année.
- L'élection présidentielle aux États-Unis a insufflé une bonne dose de confiance au marché américain, les investisseurs s'attendant à des politiques favorables aux entreprises sous la nouvelle administration Trump.
- À l'extérieur des États-Unis, la plupart des marchés boursiers ont accusé un retard en raison des menaces de la nouvelle administration d'imposer des tarifs sur les importations américaines. Les actions canadiennes s'en sont relativement bien tirées, stimulées par les solides rendements de Shopify.
- Ce sont les marchés émergents qui ont enregistré les rendements les plus faibles, la Chine – qui représente une part importante des actions des marchés émergents – restant la principale cible des droits de douane proposés sur les importations américaines.



Marchés des titres à revenu fixe

- Les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ont atteint un creux de 3,62 % en septembre lorsque la Réserve fédérale américaine (la Réserve fédérale) a décrété sa première réduction de taux, ce qui a provoqué une remontée des obligations. Toutefois, cette situation a été de courte durée, car le taux à 10 ans a terminé l'année en hausse de plus de 100 points de base (pb). Même si la Réserve fédérale a réduit son taux directeur à chacune des trois dernières réunions de l'année, elle a laissé entrevoir un durcissement de ton.
- Au Canada, les rendements du marché obligataire ont fait du surplace au quatrième trimestre, mais ils ont progressé de plus de 4 % pour l'année à la suite des réductions de taux de la Banque du Canada (BdC) qui ont surpassé celles de la Réserve fédérale. Compte tenu du ralentissement du rythme des réductions de la Réserve fédérale et de son ton moins conciliant, les marchés obligataires américains ont reculé de 3 % en dollars américains au dernier trimestre de l'année, mais ont tout de même enregistré de faibles gains de 1,3 % en dollars américains pour l'année. Les obligations à rendement élevé ont inscrit des rendements supérieurs tout au long de l'année, et les obligations à court terme ont mieux fait que les obligations à long terme.
- L'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé de 4,2 % en dollars canadiens au cours de l'année, et les obligations à rendement élevé, à court terme et gouvernementales ont aussi inscrit des gains au quatrième trimestre. Les obligations à moyen et à long terme ont tiré de l'arrière avec des rendements négatifs au quatrième trimestre, mais tous les secteurs obligataires canadiens ont inscrit des rendements positifs pour l'année, en particulier grâce aux gains de plus de 10 % des indices des obligations à rendement élevé.



Actions

Canada

- La BdC a réduit énergiquement son taux directeur au second semestre de 2024, en commandant cinq baisses totalisant 175 pb, dont deux de 50 pb au quatrième trimestre. La BdC a été encouragée par le ralentissement de l'inflation, et les baisses ont contribué à pousser l'indice composé S&P/TSX vers des gains de plus de 20 % en 2024 et des sommets records en décembre.
- Après un excellent premier semestre, l'économie canadienne a progressé à un rythme plus lent au troisième trimestre, mais enregistré une forte croissance sur 12 mois attribuable aux dépenses des ménages et des gouvernements. Cette progression a été légèrement contrebalancée par le ralentissement des investissements des entreprises et des exportations. En raison d'un accroissement de la population active, le taux de chômage au Canada a augmenté à 6,8 % en novembre, soit une hausse de 1 % sur 12 mois et de 2 % depuis ses creux de 2022.
- Comme d'autres indices mondiaux, l'indice composé S&P/TSX a été propulsé par le secteur des technologies de l'information, qui a fait des gains de plus de 22 % au cours du trimestre et de 38 % sur l'année, tandis que le secteur de la finance a avancé de plus de 30 % en 2024. Cette progression a été en partie neutralisée par le secteur des services de communication, en baisse de plus de 19 % au quatrième trimestre, ce qui en fait le seul secteur négatif de l'année (-21,1 %).

É.-U.

- Les marchés américains ont été stimulés par la croissance économique soutenue, alimentée par un ensemble de facteurs, dont les gains technologiques attribuables à l'intelligence artificielle, le faible taux de chômage, la croissance des revenus et la vigueur des ventes au détail.
- L'indice S&P 500 a progressé de 2,4 % en dollars américains (9 % en dollars canadiens) au quatrième trimestre, mené par le secteur des biens de consommation cyclique, qui a été propulsé par les actions de Tesla, qui pourraient largement profiter d'un assouplissement de la réglementation sous l'administration Trump. Au cours de l'année, l'indice a profité de la performance des sept magnifiques, dont Nvidia, qui a progressé de 171 % au cours de l'année.

- À l'inverse, les actions à petite et à moyenne capitalisation ont tiré de l'arrière; l'indice Russell 2000 affiche toujours des gains de plus de 10 %, qui représentent toutefois moins de la moitié du rendement de l'indice S&P 500 à grande capitalisation, qui a progressé de 25 % en dollars américains (36,4 % en dollars canadiens) au cours de l'année, après des gains similaires en 2023.
- Le secteur des matériaux a été le seul à ne pas enregistrer de gains en 2024, tandis que huit secteurs ont progressé d'au moins 15 % en dollars américains pour l'année.

Marchés internationaux

- Bien que la croissance mondiale soit demeurée résiliente, les économies internationales ont enregistré des résultats contrastés. La Banque mondiale a maintenu sa prévision de croissance de 7 % pour l'Inde malgré une inflation élevée. La croissance du PIB de la Chine a ralenti depuis le deuxième trimestre en raison de la faiblesse du secteur immobilier attribuable à la hausse des coûts d'emprunt. L'Allemagne devrait renouer avec la croissance en 2025, après avoir enregistré un PIB négatif en 2023 et au quatrième trimestre de 2024. Le PIB du Japon est resté faible en 2024.
- Les marchés boursiers internationaux ont produit un rendement décevant en monnaie locale au quatrième trimestre, malgré des gains de plus de 10 % pour l'année, selon l'indice MSCI EAEO. L'indice Nikkei 225 a progressé de plus de 5 % en yens japonais (1,9 % en dollars canadiens) au quatrième trimestre et de près de 20 % en yens japonais (17,2 % en dollars canadiens) pour l'année. Le Japon a mis fin à huit années de taux d'intérêt négatifs au printemps, mais il a maintenu des taux d'emprunt extrêmement bas dans le but de stimuler la croissance. Les actions de valeur internationales ont surpassé les actions de croissance, surtout dans le secteur de la finance. Les investisseurs canadiens qui détiennent des actions internationales ont également profité de la dépréciation du dollar canadien.
- Bien que les marchés émergents aient affiché une faiblesse relative au quatrième trimestre en raison notamment de l'atonie des actions chinoises, ils ont surpassé les actions non américaines des pays développés au cours de l'année, selon l'indice MSCI EAEO. L'indice MSCI Chine a reculé de 1,7 % en dollars canadiens au quatrième trimestre, mais avancé de plus de 30 % en 2024. L'indice MSCI Taïwan a progressé de plus de 10 % en dollars canadiens au dernier trimestre et de plus de 47 % pour l'année. L'indice MSCI Marchés émergents d'Amérique latine a perdu plus de 10 % en dollars canadiens au quatrième trimestre et plus de 19 % au cours de l'année.

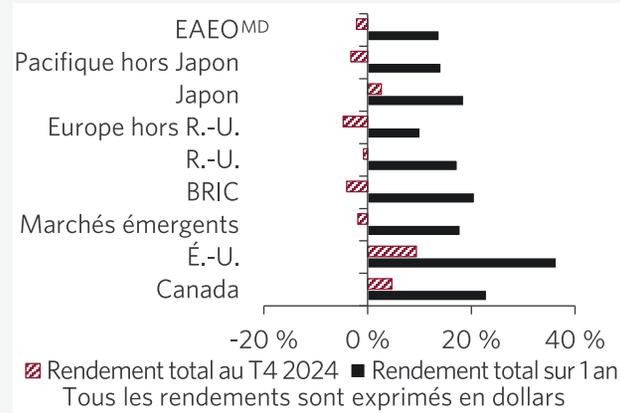
EAEO^{MD} est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

Résumé en graphiques

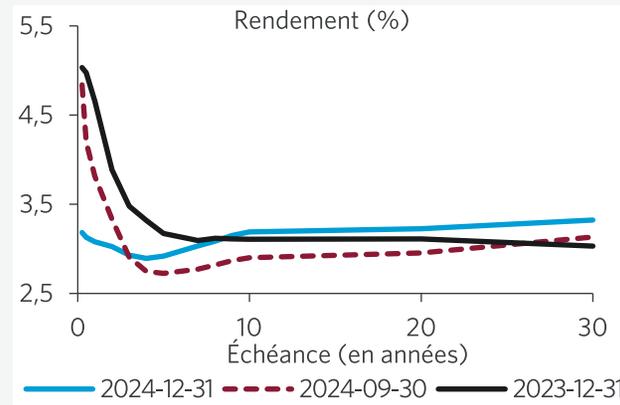
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe a continué de surpasser les liquidités sur 3 mois, 6 mois et 1 an.

3 mois	6 mois	1 an
Actions américaines 9,02 %	Actions canadiennes 14,71 %	Actions américaines 36,36 %
Actions mondiales 6,39 %	Actions américaines 13,97 %	Actions mondiales 30,01 %
Actions canadiennes 3,76 %	Actions can. à dividende 12,60 %	Actions canadiennes 21,65 %
Portfeuille équilibré 2,52 %	Actions mondiales 11,82 %	Actions can. à dividende 19,85 %
Oblig. can. à RÉ 2,52 %	Portfeuille équilibré 7,94 %	Actions des marchés émergents 17,85 %
Actions can. à dividende 1,98 %	Oblig. can. à RÉ 6,64 %	Portfeuille équilibré 15,31 %
Liquidités 1,08 %	Obligations mondiales 6,30 %	Actions internationales 13,81 %
Obligations de sociétés canadiennes 1,03 %	Obligations de sociétés canadiennes 5,75 %	Oblig. can. à RÉ 11,48 %
Obligations mondiales 0,67 %	Actions des marchés émergents 5,47 %	Obligations de sociétés canadiennes 6,97 %
Oblig. du gov. du Canada -0,40 %	Oblig. du gov. du Canada 4,25 %	Obligations mondiales 5,94 %
Actions des marchés émergents -1,88 %	Actions internationales 3,71 %	Liquidités 4,92 %
Actions internationales -2,13 %	Liquidités 2,31 %	Oblig. du gov. du Canada 3,31 %

L'économie demeure robuste et les perspectives sont positives. De nombreux marchés boursiers continuent d'enregistrer de solides rendements.

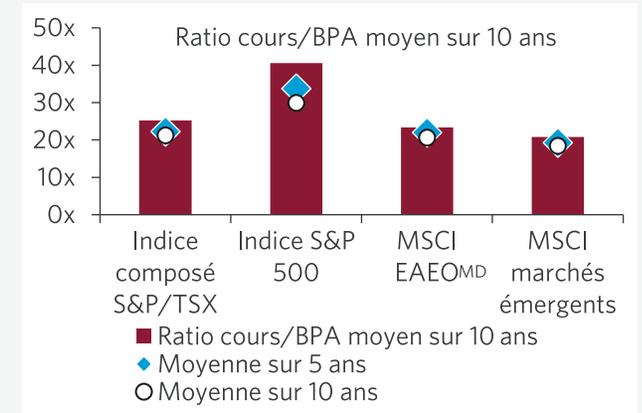


Les taux des obligations canadiennes à long terme ont légèrement augmenté au cours du trimestre, en accord avec les prévisions d'inflation légèrement plus élevées et le rétablissement graduel d'une prime de terme.

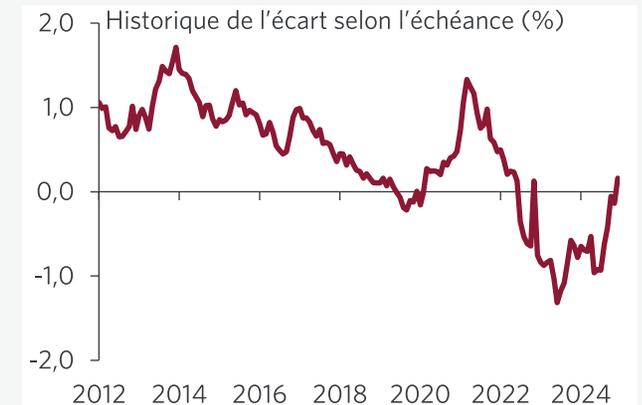


Rendements globaux en dollars canadiens. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d'un portefeuille équilibré multiclasse d'actifs. Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Indices de référence : Indices MSCI : EAEOMD (EAEOMD), 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). Sources : indices MSCI et Bloomberg. Données au 31 décembre 2024.

Les actions américaines se négocient à des valorisations relatives plus élevées, mais elles devraient enregistrer une croissance des bénéfices supérieure au reste du monde.



Bien que la courbe des taux des obligations à 10 ans et à 2 ans ne soit plus inversée, l'écart selon l'échéance demeure relativement stable, témoignant d'une faible prime de risque seulement pour les obligations à long terme.



Commentaires – Le *GPS des marchés mondiaux*, hiver 2025 – Le deuxième mandat de Trump stimule les rendements du marché au quatrième trimestre

Les élections américaines et les attentes à l'égard de la nouvelle administration Trump ont dominé les manchettes et les marchés au dernier trimestre. Les politiques proposées par Trump ont influé sur les attentes des investisseurs et, par conséquent, sur les prix des actifs.

Les marchés boursiers américains, mesurés par l'indice S&P 500, ont inscrit de solides rendements (9,02 % en dollars canadiens) au cours des trois derniers mois de l'année, en particulier les actions des grandes sociétés technologiques et des sociétés à petite capitalisation, alors que les investisseurs retrouvaient leur optimisme face aux promesses de Trump de déréglementer et de réduire les taux d'imposition des sociétés. Les actions américaines des secteurs de l'énergie et de la finance ont également profité de la perspective d'un assouplissement de la réglementation.

Par ailleurs, les actions non américaines ont déçu au quatrième trimestre, au moins en partie en raison de l'incidence prévue des droits de douane sur les importations américaines durant le deuxième mandat de Trump. Les indices MSCI EAEO et MSCI Marchés émergents ont respectivement inscrit des rendements de -2,18 % et -1,88 % en dollars canadiens.

Les actions canadiennes s'en sont assez bien tirées, l'indice composé S&P/TSX ayant pris 3,76 % au cours du trimestre, malgré un repli de 3,27 % en décembre causé par l'incertitude entourant les droits de douane et l'économie.

Sur les marchés obligataires, la courbe des taux des obligations américaines s'est accentuée en raison des attentes d'inflation plus élevées et d'une croissance plus résiliente. Ces deux facteurs ont incité la Fed à réadopter une position plus ferme et à revoir ses attentes à l'égard des taux d'intérêt du marché. L'indice mondial des obligations d'État (couvert en dollars canadiens) a reculé de 1,46 %. Le marché obligataire canadien a inscrit un rendement de -0,04 % en plus d'être confronté à une accentuation de la courbe, en partie en raison des attentes d'inflation plus élevées et de la normalisation de la courbe des taux, avec le rétablissement graduel d'une prime de terme.

Malgré les rendements boursiers relativement solides en Amérique du Nord au cours du trimestre, les droits de douane de Trump, l'inflation persistante, les déficits budgétaires, les élections canadiennes de 2025 et les valorisations élevées ont

formé un mur d'inquiétudes, qui a pesé sur la confiance des investisseurs et exercé des pressions à la baisse sur les actions américaines et canadiennes à la fin de la période. Au cours du dernier mois, elles ont respectivement inscrit des rendements de 0,27 % et de -3,27 % en \$ CA, mais le rendement positif des actions américaines en \$ CA masque un bref déclin de ce marché en monnaie locale au cours de la période. Ce mur d'inquiétudes a également pesé sur les marchés obligataires.

Surmonter le mur d'inquiétudes

À l'aube de la nouvelle année, les facteurs économiques fondamentaux au Canada étaient positifs, le PIB étant toujours en croissance au troisième trimestre et l'inflation se situant au milieu de la fourchette cible de la Banque du Canada. Toutefois, dans de nombreuses régions du monde, l'inflation reste élevée et en dehors de la zone de confort de la plupart des banques centrales. Compte tenu des droits de douane américains et des risques élevés de représailles potentielles, on risque d'entendre la formule « tout dépendra des données » encore en 2025.

Bien que de nombreuses incertitudes demeurent, nous nous attendons à ce que le résultat net du deuxième mandat de Trump soit une appréciation prolongée du dollar américain, la poursuite de l'« exceptionnalisme » américain, des taux d'intérêt plus élevés qu'ils ne l'auraient été autrement et une courbe des taux plus accentuée. Plusieurs politiques envisagées par la nouvelle administration pourraient entraîner une inflation plus persistante et réduire le nombre de réductions de taux anticipées par la Réserve fédérale américaine. Afin de réduire les risques que la Chine représente pour l'économie américaine, elle favorisera une politique budgétaire plus expansionniste, une déréglementation et des droits de douane plus élevés et généralisés. Ces politiques comprennent une augmentation des dépenses d'investissement dans les technologies, les chaînes d'approvisionnement et le secteur militaire. Par ailleurs, les restrictions à l'immigration devraient réduire progressivement le taux de croissance tendancielle de l'économie américaine et faire grimper l'inflation.

D'après bon nombre des plus récentes prévisions, les droits de douane devraient être de courte durée et l'économie mondiale devrait poursuivre son expansion en 2025, stimulée surtout par les États-Unis, mais l'écart de croissance entre les États-Unis et le reste du monde devrait se rétrécir. En raison de la croissance moins résiliente des autres grandes économies, ainsi que de la menace

des États-Unis d'imposer des droits de douane, on s'attend à ce que les actions américaines continuent de générer un rendement supérieur dans un avenir prévisible. D'un point de vue fondamental, les actions canadiennes demeurent intéressantes, mais la menace de l'imposition de droits de douane plus généralisés que ce que nous prévoyons constitue un risque important pour cette vision favorable. Les exportations représentent le tiers de notre PIB, et environ 80 pour cent de nos exportations sont destinées au marché américain. Bien que le calcul soit complexe, de manière simpliste, un dollar américain plus fort que le dollar canadien pourrait avoir des répercussions négatives sur l'économie canadienne en raison du risque d'importer de l'inflation dans notre économie. Cela dit, l'éventail des résultats possibles liés aux droits de douane est complexe, non seulement en raison de l'incertitude entourant la durée possible de ceux-ci, mais aussi en raison des représailles potentielles, des effets de substitution et des répercussions sur les devises.

La valorisation du marché témoigne d'une bulle... ou d'une révolution!

Notre opinion favorable à l'égard des actions américaines tient compte à la fois du risque de baisse découlant de la valorisation élevée et du potentiel de hausse de la prochaine révolution industrielle.

Les actions américaines semblent chères selon les paramètres de valorisation traditionnels comme le ratio cours-bénéfice, le ratio cours-bénéfice corrigé des variations cycliques, le ratio cours-ventes et le ratio cours-valeur comptable. Par ailleurs, le niveau de concentration des marchés est exceptionnellement élevé, les actions américaines représentant un peu moins de 75 % de l'indice MSCI Monde, et les huit géants (bienvenue à Broadcom!) environ 35 % de la capitalisation boursière américaine.

Lorsqu'on examine les facteurs qui contribuent à l'« exceptionnalisme » des États-Unis ou au rendement constamment supérieur de l'économie et du marché boursier américains, on constate que, pris individuellement, plusieurs de ces facteurs ne sont pas viables. La productivité des États-Unis au cours des 20 dernières années a été stimulée par l'innovation et, dans une plus grande mesure, par la mondialisation et la délocalisation, des tendances qui commencent à se renverser un peu, comme en font foi le Brexit et les droits de douane proposés par Trump dans son deuxième mandat. Par ailleurs, ce sont les nouvelles technologies et la baisse du coût

du capital attribuable à la faiblesse des taux d'intérêt qui ont contribué à l'expansion des marges bénéficiaires qui, à son tour, a soutenu la hausse des ratios cours-bénéfice des actions. Toutefois, les marges ont tendance à s'éroder avec la concurrence accrue, et nous prévoyons que le taux à court terme réel se normalisera à environ 1,5 %, ce qui est supérieur à la moyenne des 15 dernières années. Or, d'un point de vue structurel, des bénéficiaires plus faibles ont tendance à faire baisser les valorisations.

Toutefois, nous sommes conscients que des gains de productivité sont possibles, même si on a vu dans le passé qu'ils étaient impossibles à prévoir. Nous veillons donc à ne pas sous-estimer la capacité de l'intelligence artificielle (IA) à multiplier la productivité totale des facteurs à long terme, à stimuler les marges bénéficiaires pendant des périodes prolongées et à produire une croissance de la productivité économique supérieure à celle procurée par Internet. Si cela devait se matérialiser, on pourrait estimer que les cours des actions américaines sont raisonnables, même si celui de Nvidia a été multiplié par huit au cours des deux dernières années.

Toutefois, nous avons plusieurs raisons de rester prudents à cet égard. Tout d'abord, bien que les taux d'adoption de l'IA soient élevés au sein des sociétés technologiques, ils demeurent faibles dans d'autres secteurs. Deuxièmement, il est difficile de prédire et de quantifier les augmentations potentielles de la productivité de la main-d'œuvre ou de l'économie attribuables à l'IA. Enfin, il est difficile de déterminer quels secteurs domineront le marché dans l'avenir. Il suffit pour s'en convaincre de se reporter au début des années 2000 et de penser à Nokia, Motorola et Blackberry pour comprendre que peu de gens avaient prévu qu'on aurait tous des mini-ordinateurs dans nos poches moins de 10 ans plus tard. À l'époque, il était difficile d'imaginer l'importance des plateformes ou des réseaux en tant que modèle d'affaires, aussi il serait naïf de ne pas s'attendre à quelque chose d'inattendu.

Les trajectoires possibles découlant de ces événements inattendus devraient donc être gérées au moyen d'une exposition à un large éventail d'actifs. Peter Bernstein, l'un des plus grands théoriciens du risque de placement, a déjà affirmé que le « risque signifie que plus de choses peuvent se produire qu'il ne s'en produira dans les faits ». La diversification demeure une bonne solution pour gérer le risque.

Positionnement pour 2025

Dans l'ensemble, et d'un point de vue fondamental, nous sommes relativement optimistes à l'égard des actions, en particulier au Canada et, dans une moindre mesure, aux États-Unis. Nous sommes également optimistes à l'égard des obligations en ce début d'année 2025. Les rendements des obligations à long terme ont tendance à suivre de près le taux de rendement au point d'entrée, et les taux obligataires actuels sont nettement plus élevés que leur moyenne à long terme sur 15 ans. Bien que les obligations comportent le risque d'être vendues lorsque les taux d'intérêt augmentent, la trajectoire la plus probable des taux cette année est une baisse plutôt qu'une hausse. De plus, aux niveaux actuels des taux obligataires, le potentiel de diversification des obligations peut être précieux en cas de difficultés économiques imprévues.



Leslie Alba, CFA, MBA

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



Michael Sager, Ph. D.

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



David Wong, CFA, FRM

Chef des placements, directeur général et chef,
Solutions de placement totales



Michael Keaveney, CFA, MSc

Vice-président
Solutions gérées

Nous prévoyons des périodes de volatilité accrue par rapport au niveau relativement faible de 2024 dans un contexte d'incertitude entourant l'économie, les droits de douane, l'inflation et la politique. Dans des périodes comme celle-ci, notre conseil est de se préparer. Nous ne pouvons pas empêcher une tempête de se produire, mais nous pouvons nous préparer à l'affronter. Nous préparons les portefeuilles à faire face à des résultats défavorables en maintenant une combinaison diversifiée de catégories d'actif, de régions géographiques et de styles dans notre répartition stratégique de l'actif.

Notre point de vue sur la répartition de l'actif



Stratégique

Nos prévisions 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 resteront la pierre angulaire de la création de richesse et continueront de récompenser les investisseurs eu égard à la volatilité plus élevée que celle des actifs sans risque.
- Comme pour les actions, à long terme, les obligations de sociétés récompenseront les investisseurs pour la prise d'un risque supplémentaire, comme le risque de défaillance.
- La croissance supérieure des marchés émergents par rapport aux marchés développés entraînera un rendement relatif supérieur.
- Des événements ayant une incidence sur le marché peuvent survenir de façon imprévisible; notre priorité est de continuer de repérer les actifs diversifiés qui créeront de la valeur pour nos clients.



Tactique

Positionnement en vue de la croissance économique avec une inflation persistante

- Pondération neutre des actions par rapport aux titres à revenu fixe.
- Surpondération du Canada et sous-pondération des actions internationales.
- Surpondération des titres à revenu fixe mondiaux et sous-pondération des titres à revenu fixe canadiens.

Nos points de vue tactiques :

- Nous demeurons généralement optimistes à l'égard de l'économie mondiale et des marchés financiers. La croissance du PIB des États-Unis est demeurée résiliente et on observe des signes de reprise ailleurs dans l'économie mondiale.
- L'inflation a ralenti et devrait moins influencer sur la rapidité et l'ampleur de la détente monétaire qu'au début de 2024.
- Le risque politique est la principale ombre au tableau de nos perspectives optimistes. Les risques géopolitiques ont augmenté et les répercussions de la nouvelle administration Trump figurent au premier plan des préoccupations des investisseurs.
- Nous continuons de miser sur les stratégies de placement relatives au sein des catégories d'actif. Du côté des actions, nous sommes relativement plus optimistes à l'égard des actions canadiennes que des actions internationales.
- Les bénéficiaires des sociétés européennes résistent mieux que prévu, malgré la faiblesse de l'économie. Par conséquent, le potentiel de rendement positif est limité en termes relatifs. L'Europe est également plus exposée à des vents contraires en raison de sa sensibilité à la croissance mondiale.
- Notre positionnement relatif en titres à revenu fixe se justifie par l'augmentation du différentiel de taux d'intérêt couvert. Ce penchant ne s'est pas concrétisé récemment, en raison de l'orientation expansionniste de la Banque du Canada. Toutefois, le marché semble anticiper des baisses de taux trop importantes de la part de la Banque du Canada, compte tenu des risques d'inflation résiduels.

Revue économique

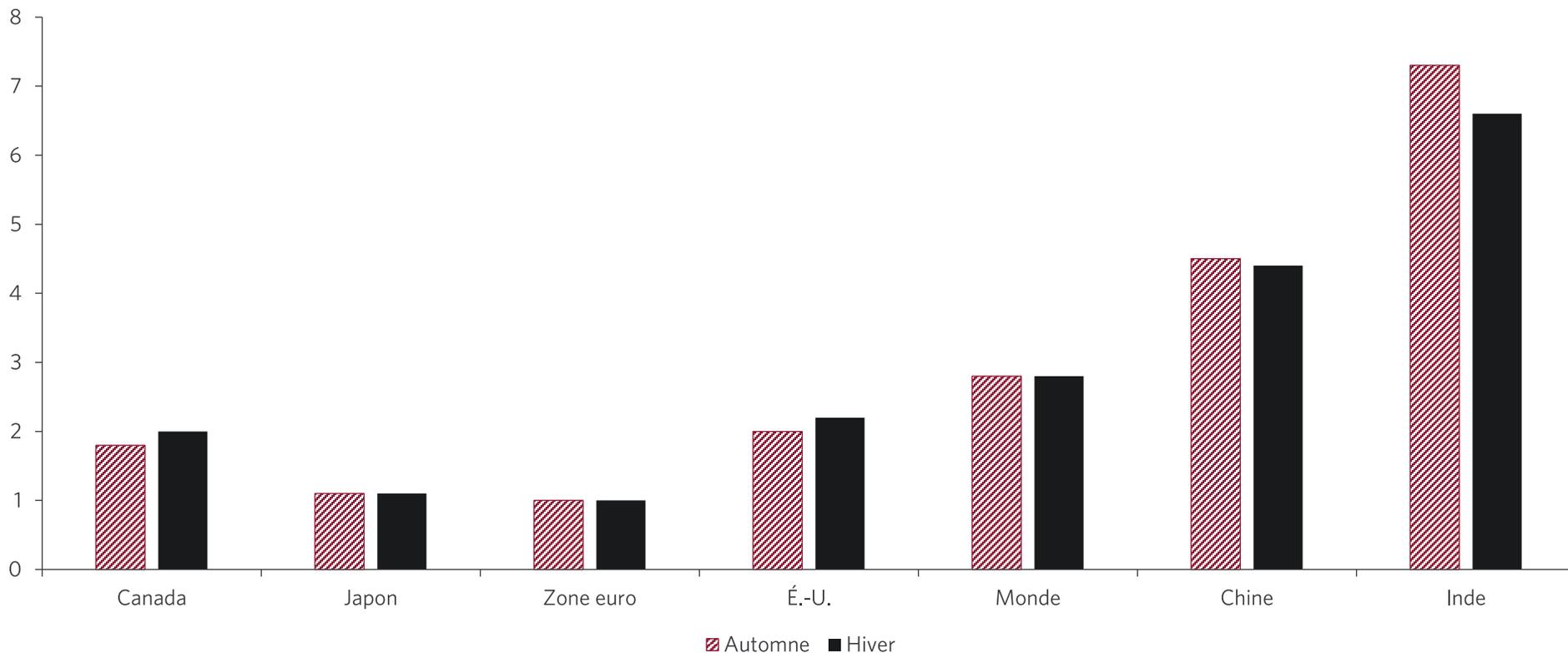
Le GPS des marchés mondiaux, hiver 2025

Quelles sont les perspectives de croissance mondiale?

La croissance économique mondiale devrait rester résiliente au cours de la prochaine année. Les États-Unis restent en tête des grandes économies, mais le Canada devrait reprendre de la vigueur en 2025. La reprise en Europe sera probablement plus faible et les perspectives de la Chine demeurent incertaines.

Prévisions de croissance mondiale : Prévisions de GAC pour l'automne (lignes rouges) et l'hiver (lignes grises)

Var. en % sur 12 mois

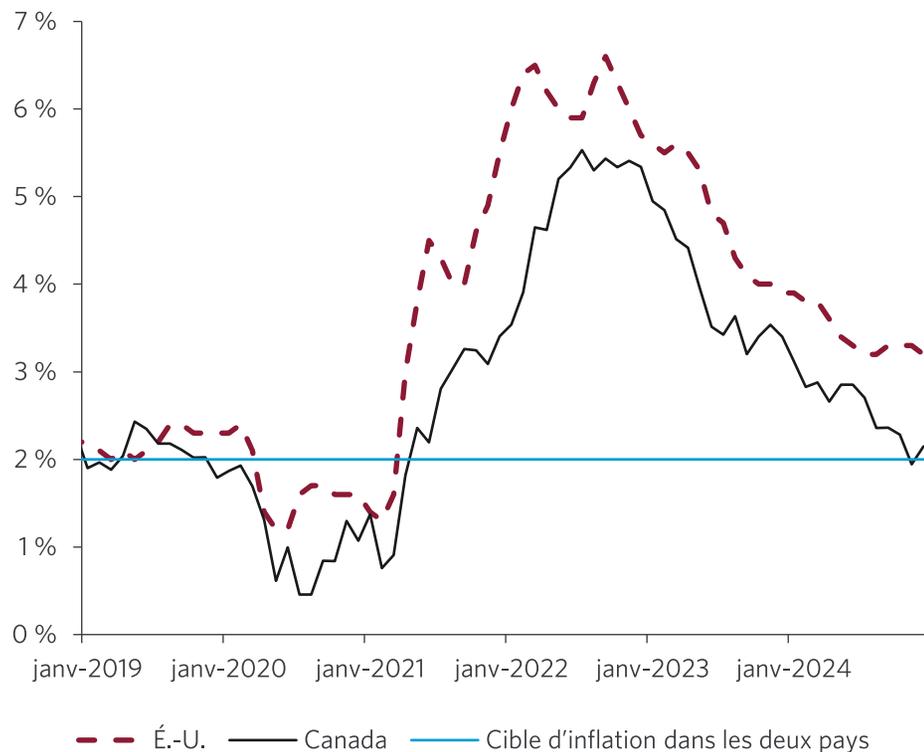


Sources : Macrobond et Gestion d'actifs CIBC inc. Données au 31 décembre 2024.

L'inflation continuera-t-elle de ralentir?

Même si l'inflation devrait continuer de diminuer à l'échelle mondiale, elle reste élevée et en dehors de la zone de confort de la plupart des banques centrales; « tout dépendra des données » est une formule que l'on risque d'entendre encore en 2025.

IPC excluant les aliments et l'énergie



Inflation des prix à la consommation au Canada

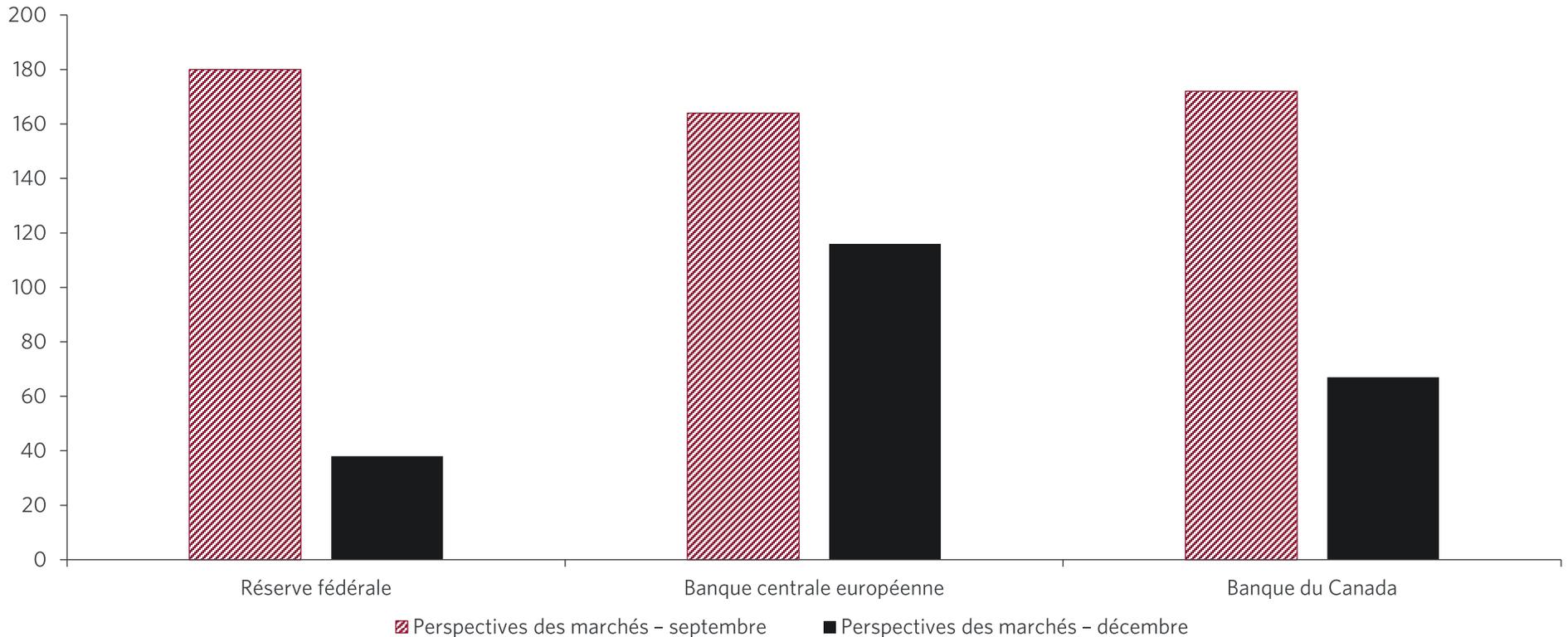
Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,0%	-0,7%
IPC de base	1,5%	-0,4%
Alimentation	2,7%	-0,12%
Énergie	-4,7%	-5,2%
Logement	5,3%	-0,9%
Transport	-0,1%	-2,1%
Santé et soins personnels	2,6%	-0,4%
Loisirs, éducation et lecture	-0,2%	-0,8%
Vêtements et chaussures	-4,4%	-1,2%
Boissons alcoolisées et produits du tabac	3,1%	0,0%
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	-0,8%	0,2%

Jusqu'où ira l'assouplissement des banques centrales?

La croissance résiliente, l'inflation persistante et d'autres préoccupations budgétaires aux États-Unis ont incité les marchés à revoir à la baisse l'ampleur de l'assouplissement monétaire prévu par les banques centrales au cours de la prochaine année. La révision des attentes a été plus marquée aux États-Unis, ce qui a fortement stimulé le dollar américain.

Le marché s'attend à des réductions des taux directeurs des banques centrales

Points de base (pb)

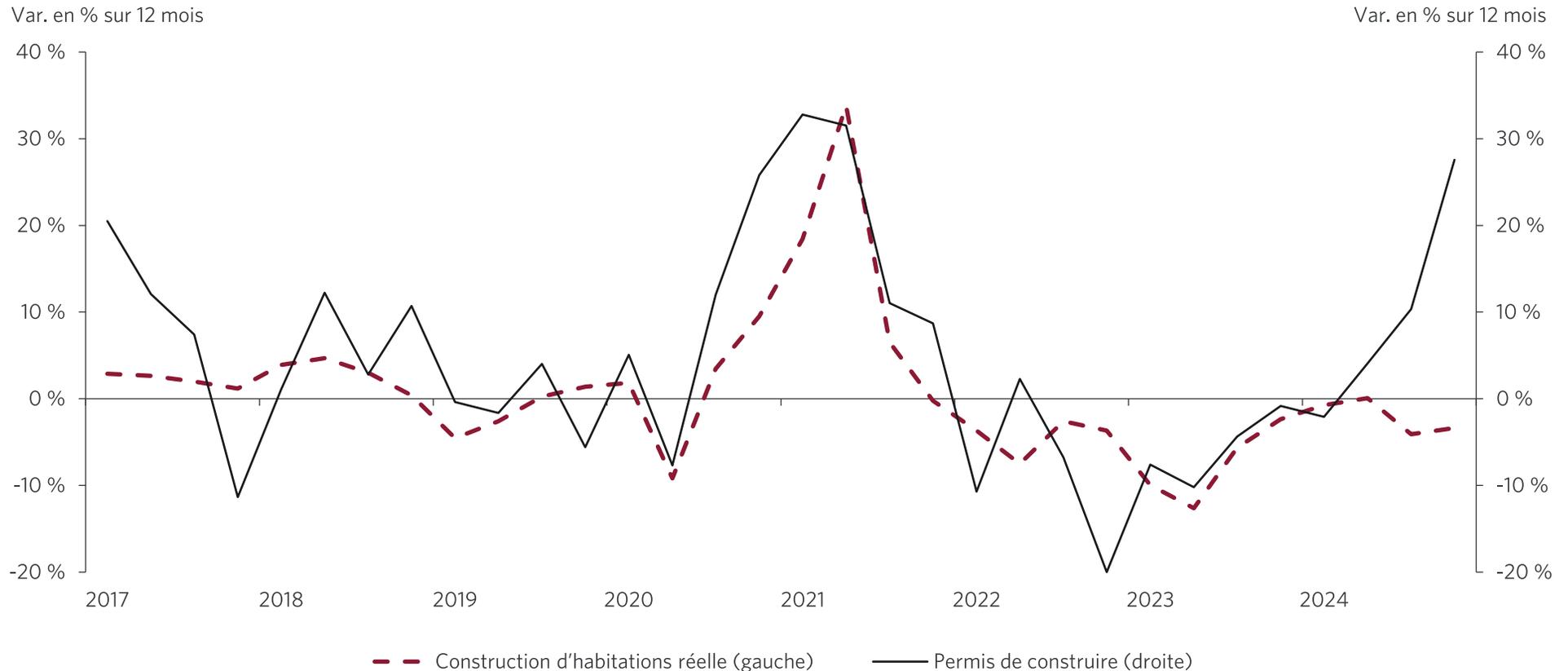


Sources : Macrobond et Gestion d'actifs CIBC inc. Données au 31 décembre 2024.

Quelles sont les perspectives de l'économie canadienne?

Une vigoureuse reprise économique prend forme au Canada, alimentée par les mesures d'assouplissement énergiques de la Banque du Canada, la vigueur des revenus réels et la reprise prévue de l'activité de construction. Nous pensons que la reprise économique aura un effet favorable sur les actions canadiennes.

Activité dans le secteur de la construction



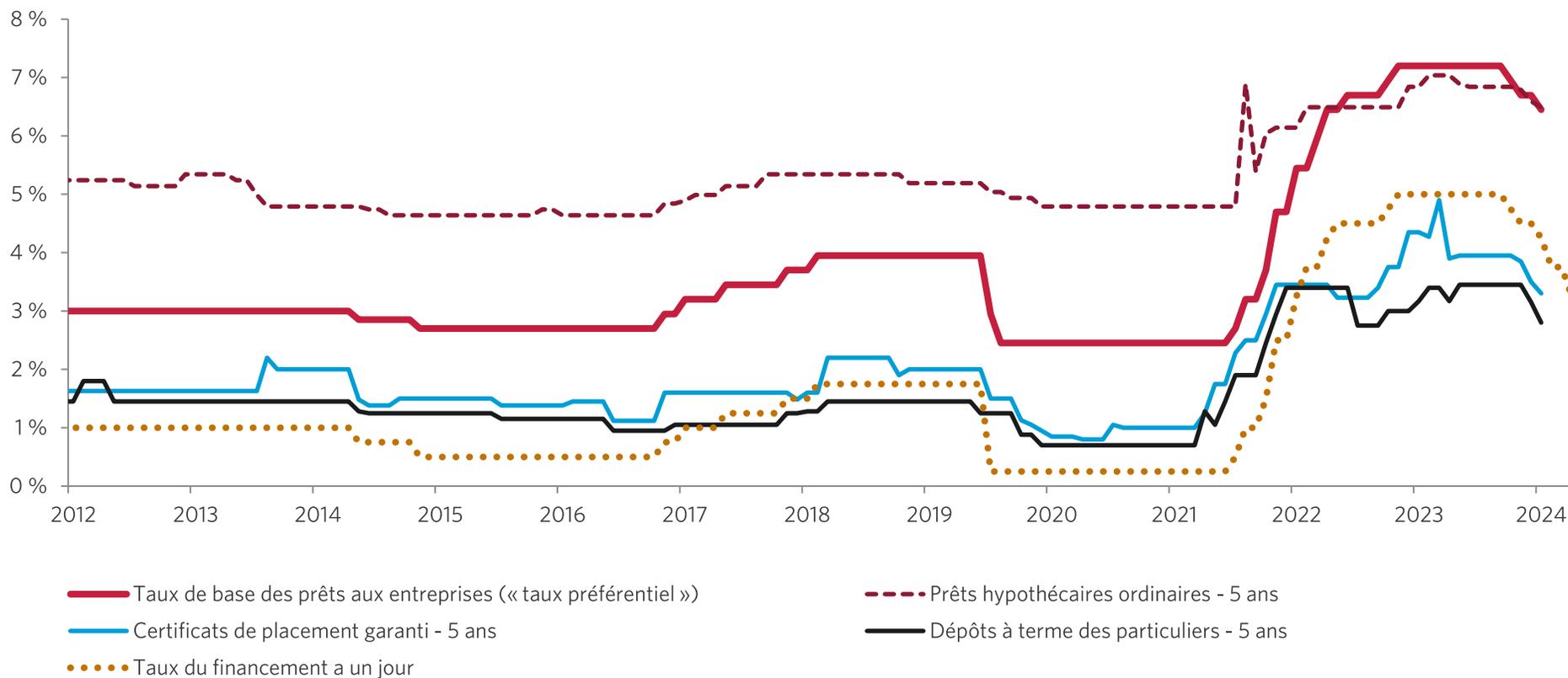
Sources : Renseignements fournis par Gestion d'actifs CIBC inc. et fondés sur des données provenant du tiers fournisseur suivant : Bloomberg. Données au 4 janvier 2025.

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

Le GPS des marchés mondiaux, hiver 2025

Principaux taux au Canada

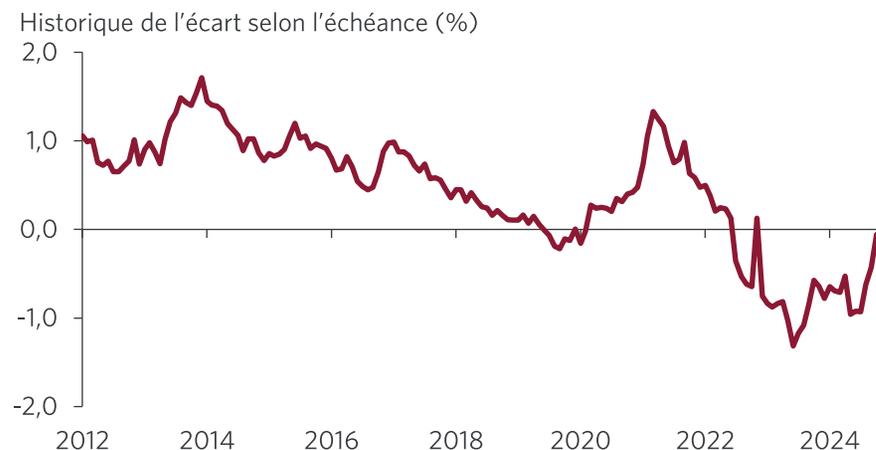
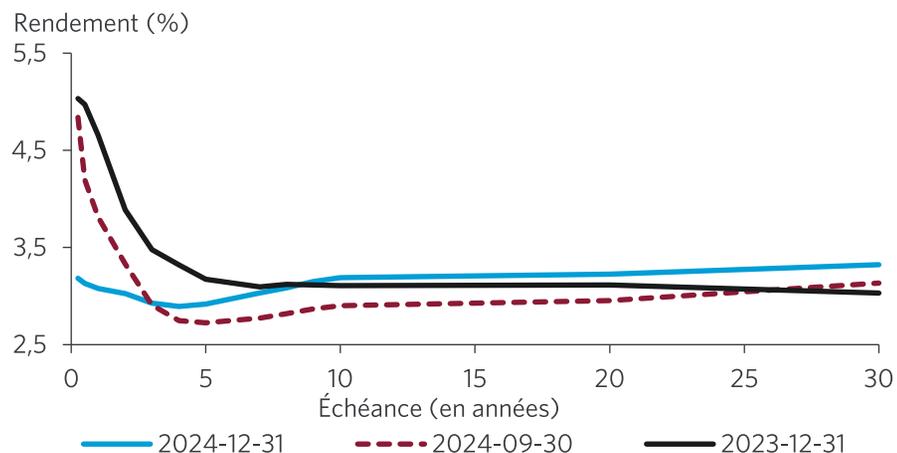
La Banque du Canada a abaissé son taux de financement à un jour, qui est passé de 5,00 % à 3,25 % en 2024. Elle a commencé l'année 2025 en décrétant une nouvelle baisse de 25 pb pour le porter à 3,00 % en janvier. Nous nous attendons à ce que la Banque du Canada abaisse à nouveau les taux au cours des 12 prochains mois.



Source : Banque du Canada. Données au 31 décembre 2024.

Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Les taux obligataires canadiens devraient continuer de baisser par rapport aux niveaux actuels. La courbe des taux demeure inversée à court terme, mais nous prévoyons un retour à une courbe des taux normale/en pente, ce qui devrait aider à rétablir les primes de risque et permettre de mieux récompenser les investisseurs qui assument un risque supplémentaire.



Taux de rendement des obligations d'État du Canada (%)

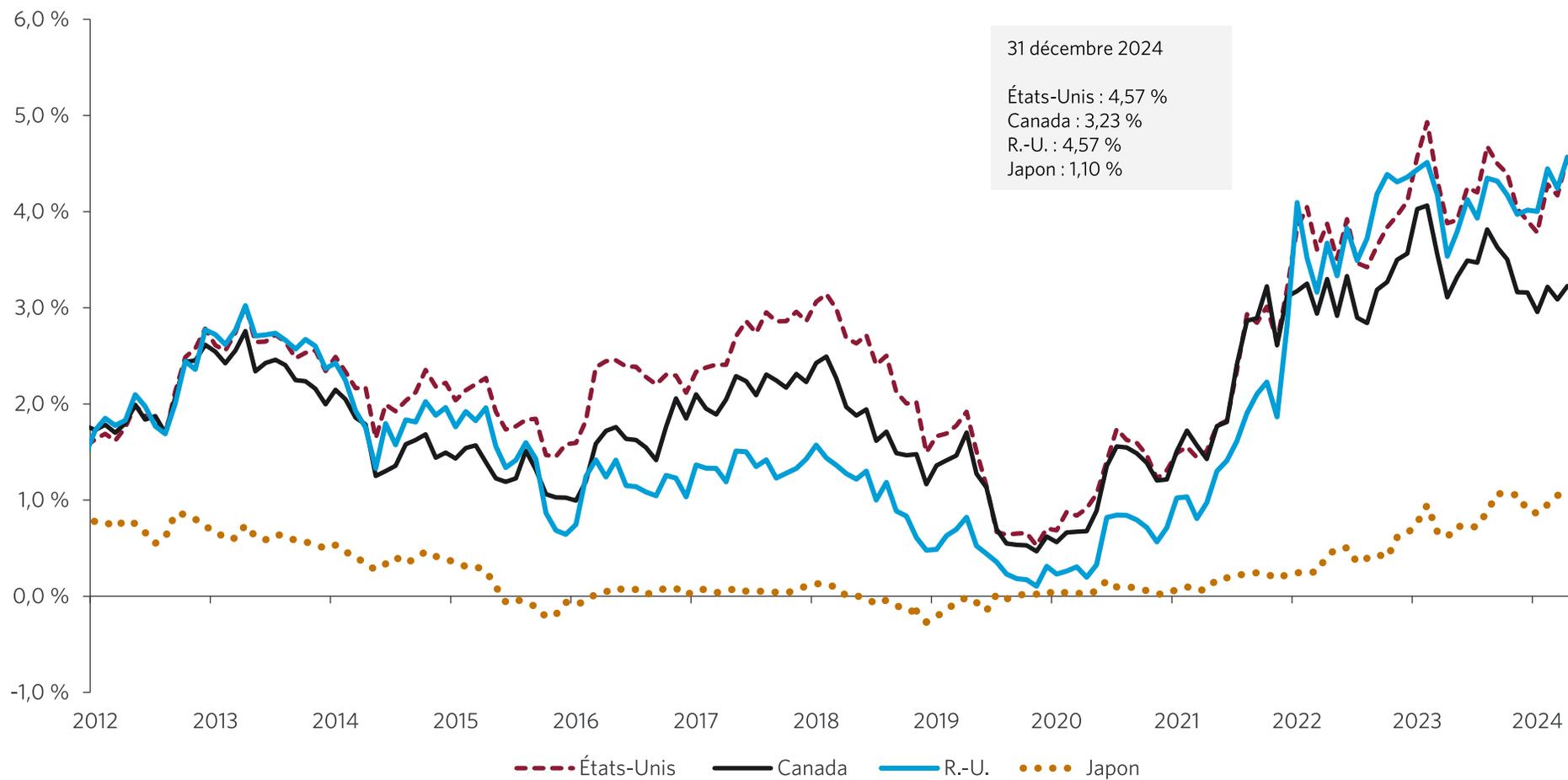
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
2024-12-31	3,18	3,13	3,08	3,03	2,93	2,89	2,92	3,03	3,09	3,15	3,19	3,23	3,32
2024-09-30	4,84	4,20	3,81	3,33	2,91	2,75	2,73	2,77	2,82	2,87	2,90	2,96	3,13
2023-12-31	5,03	4,97	4,66	3,89	3,48	3,32	3,17	3,09	3,12	3,11	3,11	3,11	3,03

Source : Banque du Canada. Données au 31 décembre 2024.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Les taux de rendement des obligations d'État à 10 ans des États-Unis, du Canada, du Royaume-Uni et du Japon ont augmenté au quatrième trimestre, en raison des prévisions d'inflation plus élevées et d'une certaine prime de risque. Comme le montre ce graphique, les taux des obligations d'État mondiales ont suivi une tendance à la hausse depuis 2020. Avant 2020 et depuis 2012, les taux obligataires des États-Unis, du Canada et du Royaume-Uni ont généralement fluctué dans une fourchette de 1 % à 3 %. Au cours de la même période, le taux des obligations d'État japonaises à 10 ans a toujours été inférieur à 1 %.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

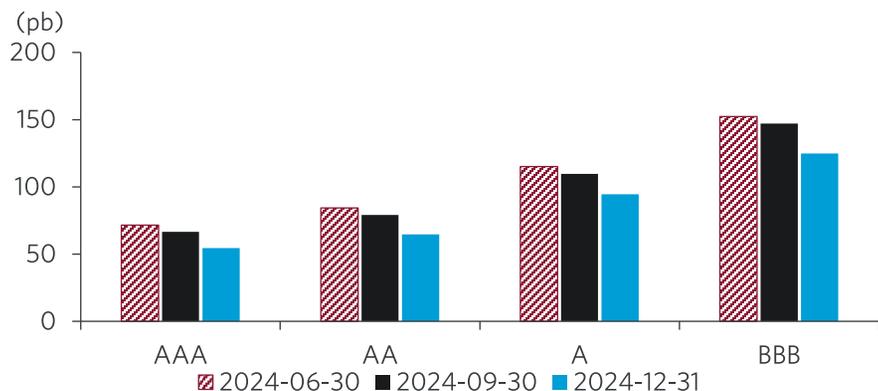


Source : Banque du Canada. Données au 31 décembre 2024.

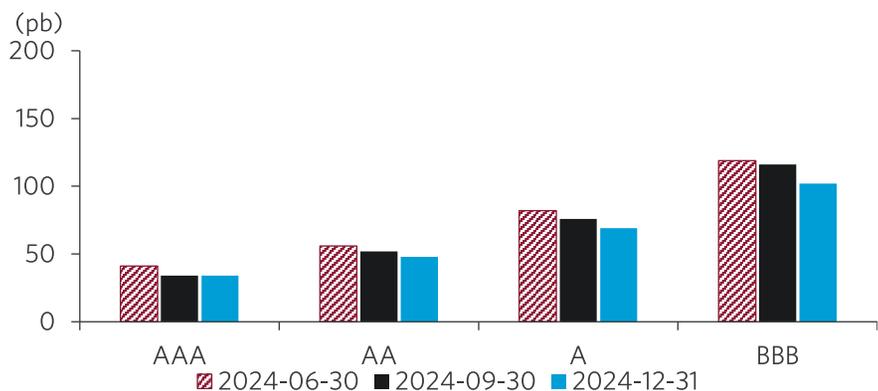
Écarts de taux

Les écarts de taux continuent de se resserrer à mesure que les inquiétudes économiques s'estompent. Les taux de rendement demeurent attrayants et continuent de présenter une occasion pour les investisseurs de profiter du niveau relativement élevé des taux d'intérêt actuels.

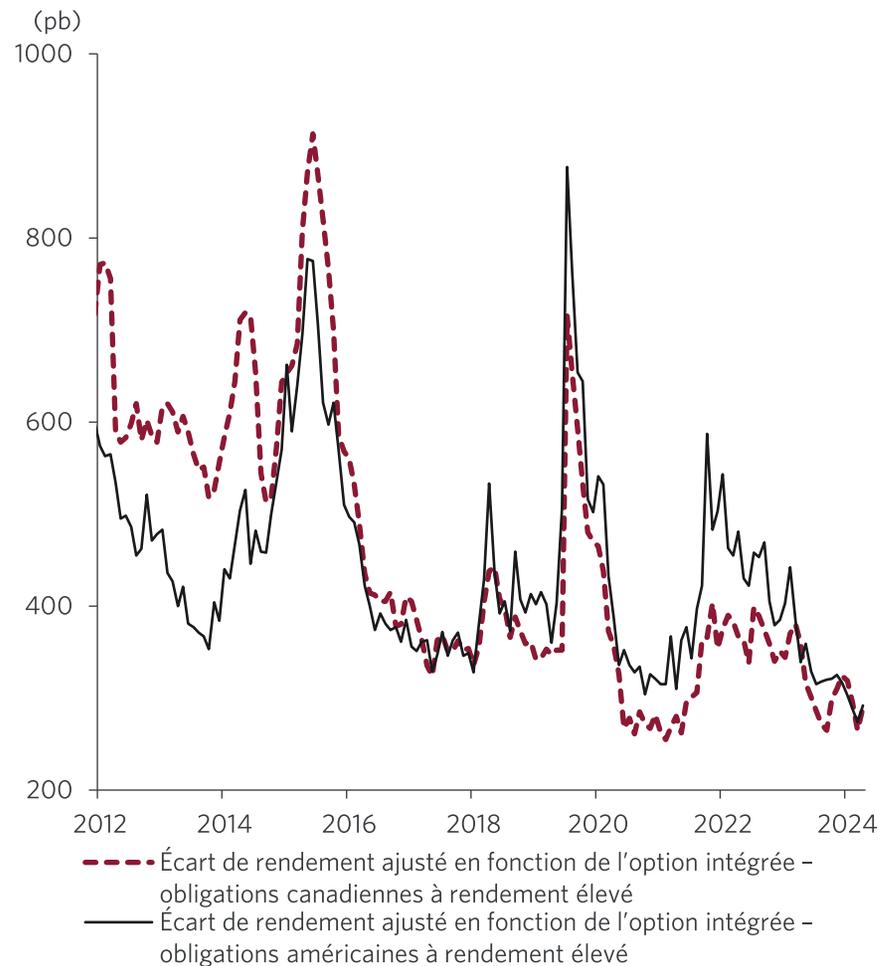
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



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



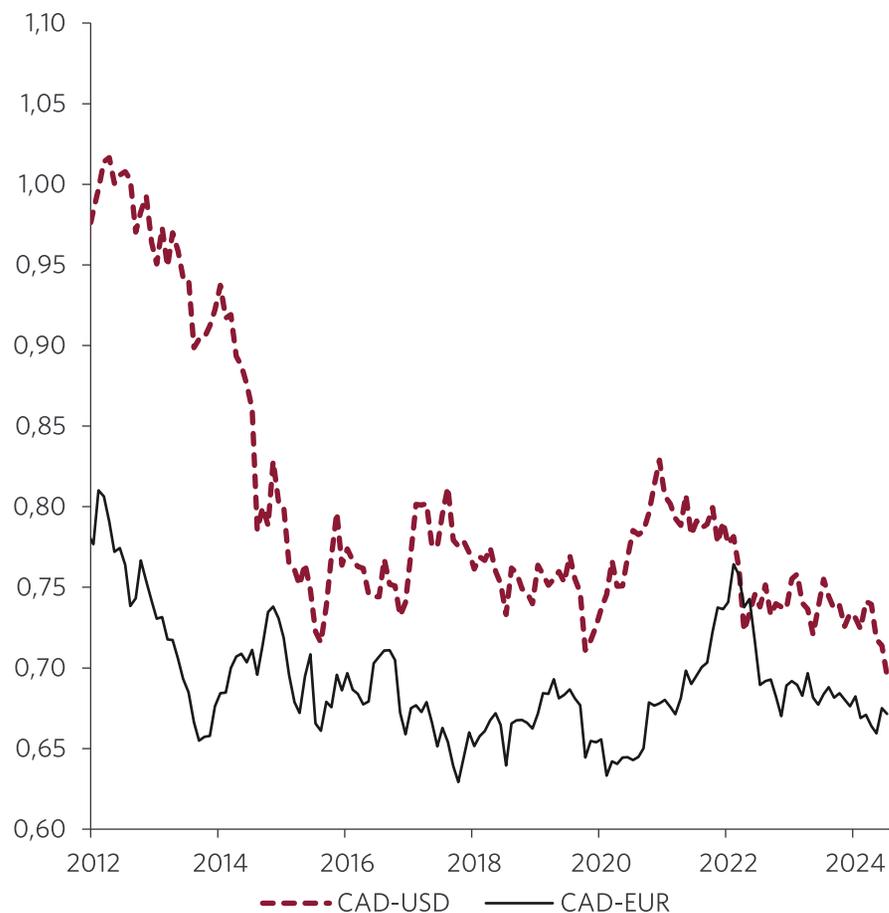
Les segments des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice Merrill Lynch des obligations canadiennes à rendement élevé et l'indice Merrill Lynch des obligations américaines à rendement élevé Master II. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines. Sources : Bloomberg, indices Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données au 31 décembre 2024.

Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	2024-12-31	2024-09-30
	Dollar américain	CAD-USD	0,70	0,74
	Euro	CAD-EUR	0,67	0,66
	Yen japonais	CAD-JPY	109,34	106,20
	Livre sterling	CAD-GBP	1,80	1,81
	Dollar australien	CAD-AUD	1,12	1,07
	Franc suisse	CAD-CHF	0,63	0,63
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,40	5,75
	Yuan chinois	CAD-CNY	5,07	5,19
	Couronne suédoise	CAD-SEK	7,69	7,51
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,24	1,16
	Won sud-coréen	CAD-KRW	1028,13	972,30
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,95	0,95
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,92	7,80
	Peso mexicain	CAD-MXN	14,48	14,56
	Réal brésilien	CAD-BRL	4,30	4,03
	Roupie indienne	CAD-INR	59,58	61,98

À la fin du quatrième trimestre, le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain et le taux de change entre le dollar canadien et l'euro étaient assez stables. Une appréciation prolongée du dollar américain semble être l'un des scénarios les plus convaincants, mais nous sommes conscients du risque d'une inversion importante du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain.

(cours des monnaies)



Sources : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 31 décembre 2024.

Obligations canadiennes : Rendement

Les obligations à rendement élevé et les obligations de première qualité ont enregistré les rendements les plus élevés au cours du trimestre et de l'année, l'optimisme à l'égard de l'économie canadienne augmentant l'appétit pour le risque du marché. Sur une période d'un an, les principales catégories d'obligations ont enregistré des rendements positifs.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rend. élevé 2,52 %	Rend. élevé 6,64 %	Rend. élevé 11,48 %	Rend. élevé 5,06 %	Rend. élevé 5,61 %	Rend. élevé 5,51 %	Rend. élevé 6,05 %
Sociétés 1,03 %	Sociétés 5,75 %	Sociétés 6,97 %	Court terme 2,13 %	Sociétés 2,31 %	Sociétés 2,93 %	Sociétés 3,04 %
Court terme 0,65 %	Moyen terme 4,97 %	Court terme 5,70 %	Sociétés 1,47 %	Court terme 2,13 %	Court terme 2,23 %	Moyen terme 2,15 %
Rendement réel 0,31 %	Long terme 4,91 %	TACH 4,67 %	TACH 0,93 %	TACH 1,57 %	Moyen terme 2,02 %	De base 1,98
De base -0,04 %	De base 4,62 %	Moyen terme 4,65 %	Moyen terme -0,12 %	Moyen terme 1,31 %	TACH 1,93 %	Court terme 1,93 %
TACH -0,19 %	Rendement réel 4,55 %	De base 4,23 %	Fédérales -0,50 %	Rendement réel 0,85 %	De base 1,73 %	Rendement réel 1,84 %
État -0,40 %	État 4,25 %	Rendement réel 3,73 %	De base -0,60 %	De base 0,79 %	Rendement réel 1,72 %	TACH 1,83 %
Moyen terme -0,41 %	Court terme 4,06 %	Fédérales 3,48 %	État -1,32 %	Fédérales 0,58 %	État 1,31 %	Long terme 1,79 %
Fédérales -0,44 %	Fédérales 3,87 %	État 3,31 %	Rendement réel -3,22 %	État 0,27 %	Fédérales 1,28 %	État 1,60 %
Long terme -0,80 %	TACH 3,21 %	Long terme 1,35 %	Long terme -4,59 %	Long terme -1,49 %	Long terme 0,69 %	Fédérales 1,27 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Les écarts de taux d'intérêt prévus sont les principaux facteurs qui déterminent les taux de change. Le dollar de Hong Kong a enregistré de solides rendements au cours du trimestre et le dollar américain a continué de s'apprécier par rapport au dollar canadien.

	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Dollar de Hong Kong	6,39 %	Yen japonais 7,58 %	Dollar de Hong Kong 9,21 %	Franc suisse 4,57 %	Franc suisse 3,37 %	Franc suisse 2,98 %	Franc suisse 3,09 %
Dollar américain	6,35 %	Dollar de Hong Kong 5,67 %	Dollar américain 8,62 %	Dollar de Hong Kong 4,54 %	Dollar de Hong Kong 2,13 %	Dollar de Hong Kong 2,03 %	Dollar américain 2,16 %
Yuan chinois	2,39 %	Dollar américain 5,15 %	Livre sterling 6,78 %	Dollar américain 4,41 %	Dollar américain 2,06 %	Dollar américain 1,94 %	Dollar de Hong Kong 2,14 %
Peso mexicain	0,58 %	Yuan chinois 4,72 %	Yuan chinois 5,82 %	Peso mexicain 4,03 %	Dollar de Singapour 1,78 %	Dollar de Singapour 1,63 %	Dollar de Singapour 1,86 %
Dollar de Singapour	0,07 %	Dollar de Singapour 4,41 %	Dollar de Singapour 5,00 %	Dollar de Singapour 4,00 %	Yuan chinois 1,14 %	Peso mexicain 1,20 %	Euro 0,57 %
Livre sterling	-0,52 %	Livre sterling 4,10 %	Euro 1,91 %	Livre sterling 1,74 %	Livre sterling 0,90 %	Livre sterling 0,84 %	Yuan chinois 0,52 %
Franc suisse	-0,94 %	Franc suisse 4,09 %	Franc suisse 0,63 %	Euro 1,17 %	Euro 0,43 %	Yuan chinois 0,31 %	Livre sterling -0,05 %
Euro	-1,13 %	Euro 1,60 %	Dollar australien -1,32 %	Yuan chinois -0,35 %	Peso mexicain 0,25 %	Euro -0,19 %	Yen japonais -0,60 %
Yen japonais	-2,86 %	Dollar australien -2,42 %	Yen japonais -2,71 %	Dollar australien 0,96 %	Dollar australien -0,44 %	Dollar australien -1,37 %	Dollar australien -0,63 %
Dollar australien	-4,79 %	Peso mexicain -7,37 %	Peso mexicain -10,95 %	Yen japonais -5,93 %	Yen japonais -5,24 %	Yen japonais -2,81 %	Peso mexicain -1,25 %

Sources : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 31 décembre 2024.

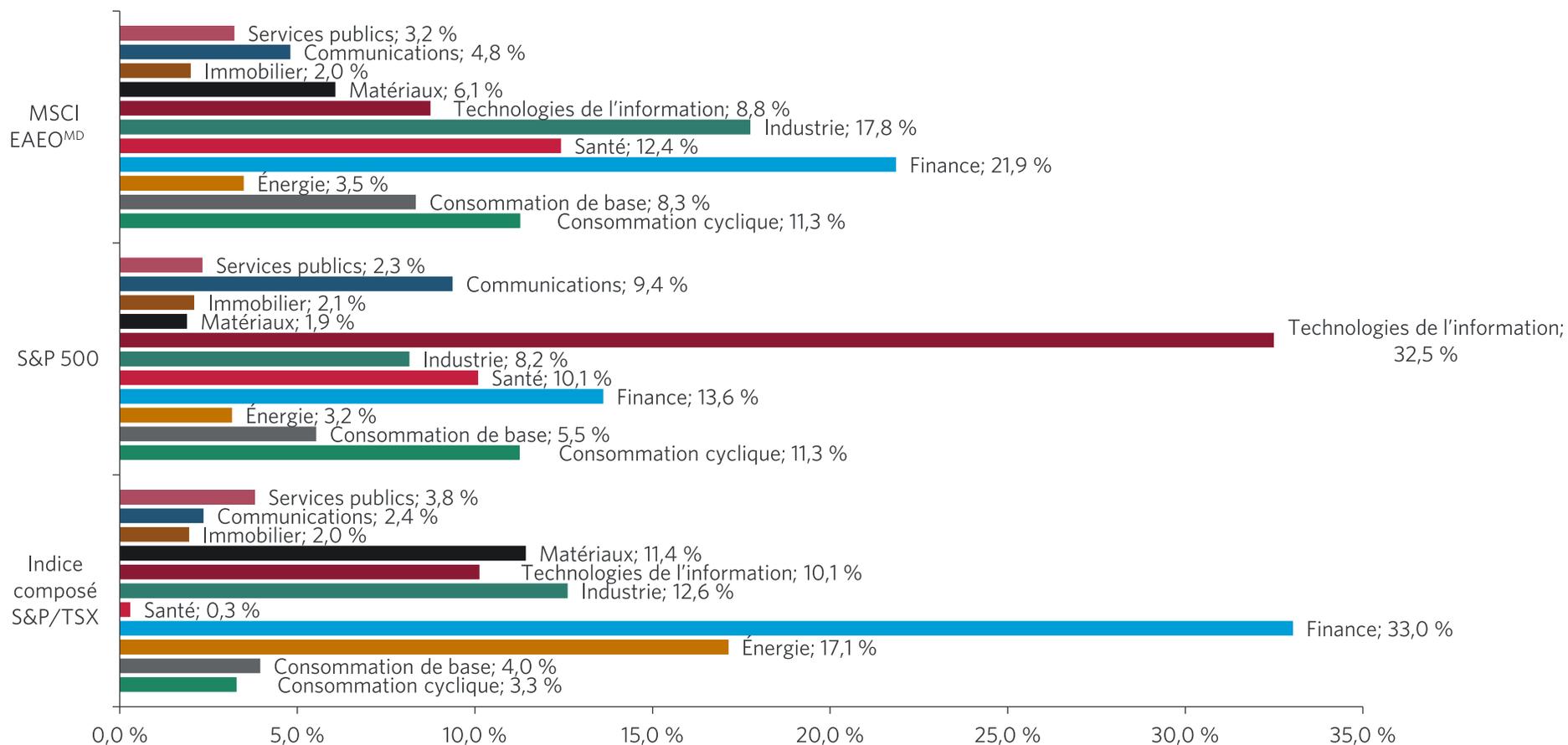
Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, hiver 2025

Actions canadiennes

Le marché boursier canadien comporte plus de secteurs cycliques comme la finance, l'énergie, les matériaux et l'industrie, comparativement aux marchés étrangers. La différence dans la composition des secteurs est un important facteur de rendement relatif.

Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Sources : Secteurs GICS de l'indice S&P/TSX, TSX© Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés. Les pourcentages ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre à 100 %. Données au 31 décembre 2024.

Rendements annuels des actions américaines

Les actions américaines ont connu une autre année de rendements solides, après des gains exceptionnels en 2023. Depuis 1928, le marché américain a enregistré des reculs d'au moins 20 % à seulement six reprises (environ 6,3 % du temps), mais un rendement supérieur à 20 % plus de 38,5 % du temps.

27 % de rendements annuels négatifs **73 % de rendements annuels positifs**

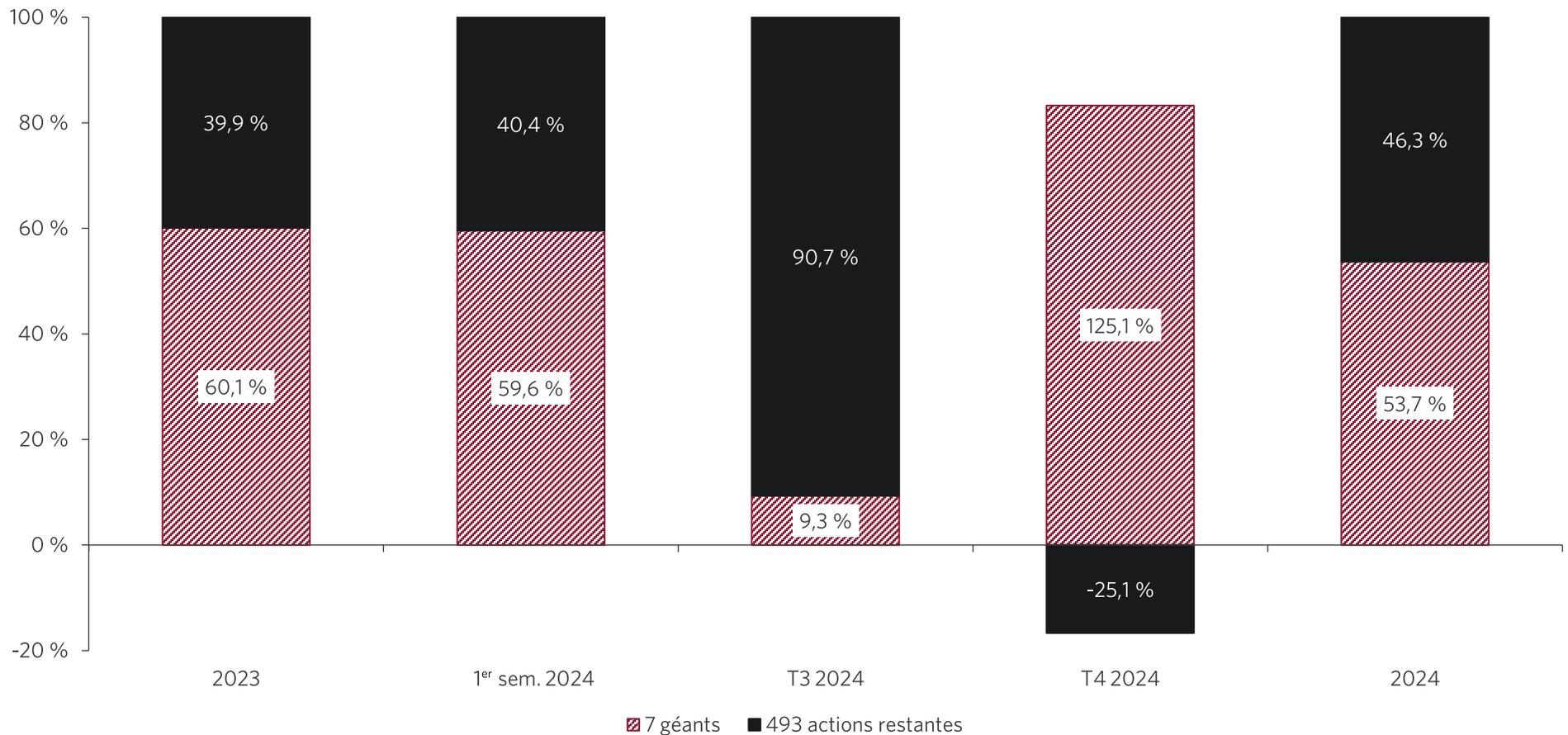
-20 % ou moins	de -20 % à -10 %	de -10 % à 0 %	de 0 % à +10 %	de +10 % à +20 %	de +20 % à +30 %	de +30 % à +40 %	+40 % ou plus
2008	2022	2018	2015	2020	2024	2019	1958
2002	2001	2000	2011	2016	2023	2013	1954
1974	1973	1990	2007	2014	2021	1997	1935
1937	1957	1981	2005	2012	2017	1995	1933
1931	1941	1977	1994	2010	2009	1989	
1930	1932	1969	1993	2006	2003	1985	
	1929	1966	1992	2004	1999	1980	
		1962	1987	1988	1998	1975	
		1953	1984	1986	1996	1955	
		1946	1978	1979	1991	1950	
		1940	1970	1972	1983	1945	
		1939	1960	1971	1982	1936	
		1934	1956	1968	1976	1928	
			1948	1965	1967		
			1947	1964	1963		
				1959	1961		
				1952	1951		
				1944	1949		
				1942	1943		
					1938		

Source : Bloomberg. Données au 31 décembre 2024.

Les sept géants peuvent-ils continuer de dominer les rendements sur le marché américain?

La participation au marché s'est légèrement élargie en 2024, les titres de l'indice S&P 500 excluant les sept géants (Tesla, Alphabet, Meta, Amazon, Nvidia, Apple et Microsoft) comptant pour un pourcentage plus élevé du rendement de l'indice S&P 500 qu'en 2023. Néanmoins, le marché restait dominé par un groupe restreint de sociétés.

Contribution au rendement total de l'indice S&P 500



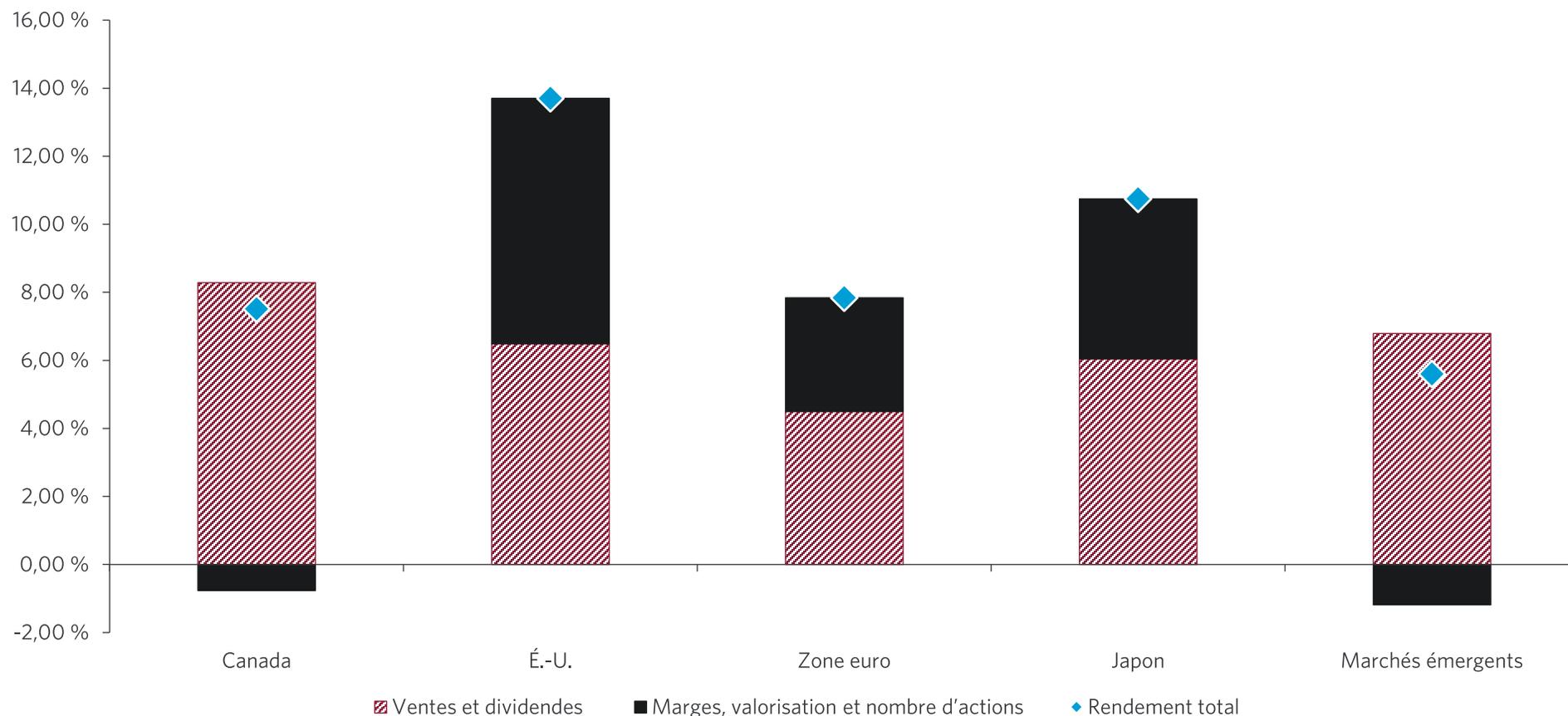
Sources : LSEG Data & Analytics (auparavant Refinitiv). Données au 31 décembre 2024.

L'IA a-t-elle le potentiel de soutenir l'expansion des marges dans un avenir prévisible?

À long terme, les cours boursiers ont tendance à augmenter parallèlement aux ventes et aux dividendes des sociétés. Habituellement, les marges excédentaires s'érodent, les valorisations se rajustent et les émissions/rachats d'actions se normalisent. L'IA pourrait multiplier la productivité totale des facteurs à long terme et soutenir l'expansion des marges dans un avenir prévisible. Sinon, les actions américaines pourraient générer des rendements inférieurs à leurs rendements historiques et aux autres régions.

Facteurs ayant contribué au rendement total

croissance annualisée

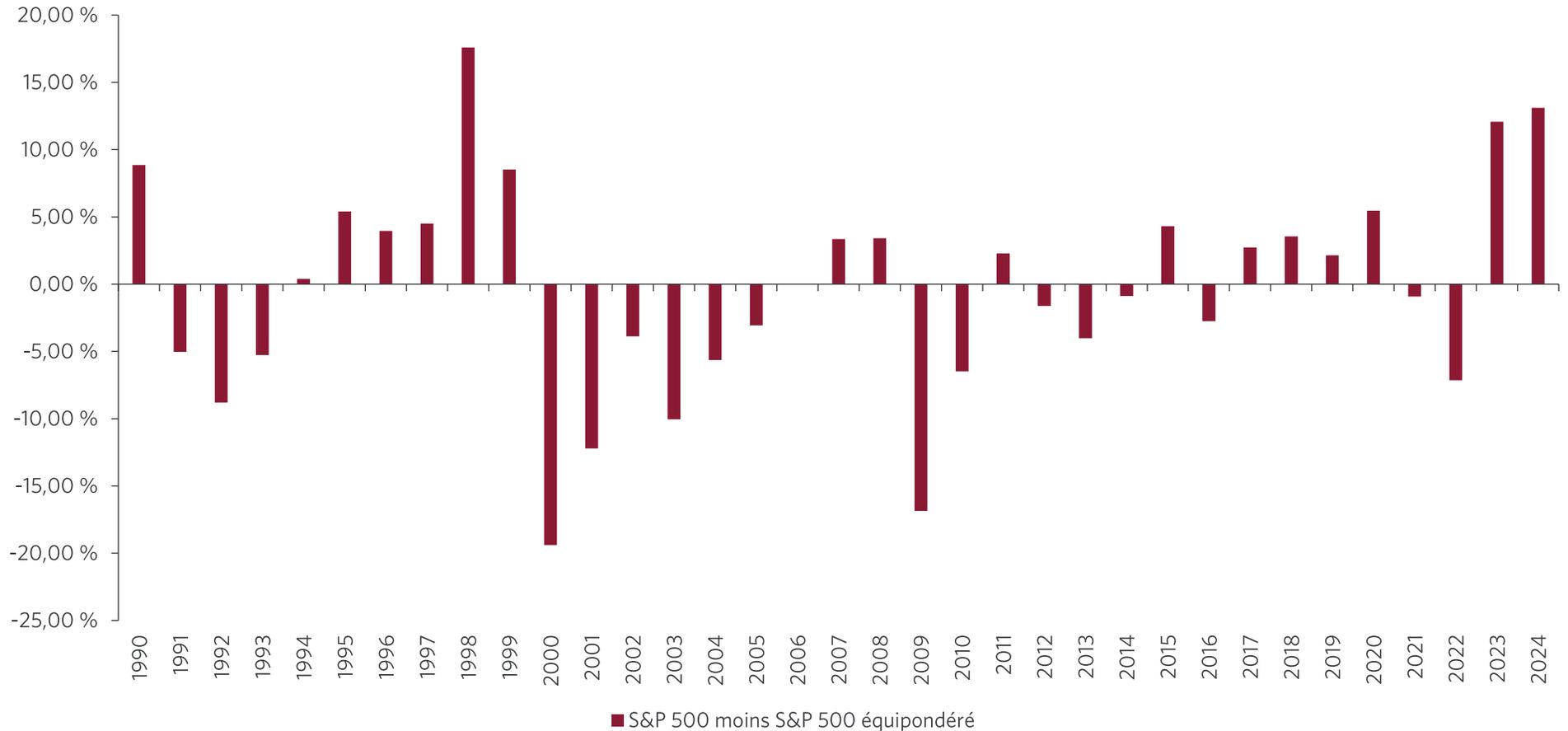


Sources : IBES et LSEG Data & Analytics (auparavant Refinitiv). Les rendements sont tous en monnaie locale, sauf ceux des marchés émergents, qui sont en dollars américains. Indices des marchés régionaux : S&P/TSX pour le Canada, S&P 500 pour les États-Unis, MSCI Zone euro pour la zone euro, TOPIX pour le Japon et MSCI Marchés émergents pour les marchés émergents. Données du 31 décembre 2010 au 31 octobre 2024.

Rendements équipondérés du S&P comparés au S&P 500

L'indice équipondéré S&P 500 offre une exposition diversifiée aux actions américaines, sans risque de concentration. Au cours des 35 années écoulées depuis la création de l'indice équipondéré S&P 500, les rendements ont été de 11,96 % en rythme annualisé, comparativement à 11,31 % pour l'indice S&P 500 standard.

Rendements équipondérés du S&P par rapport au S&P 500



Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

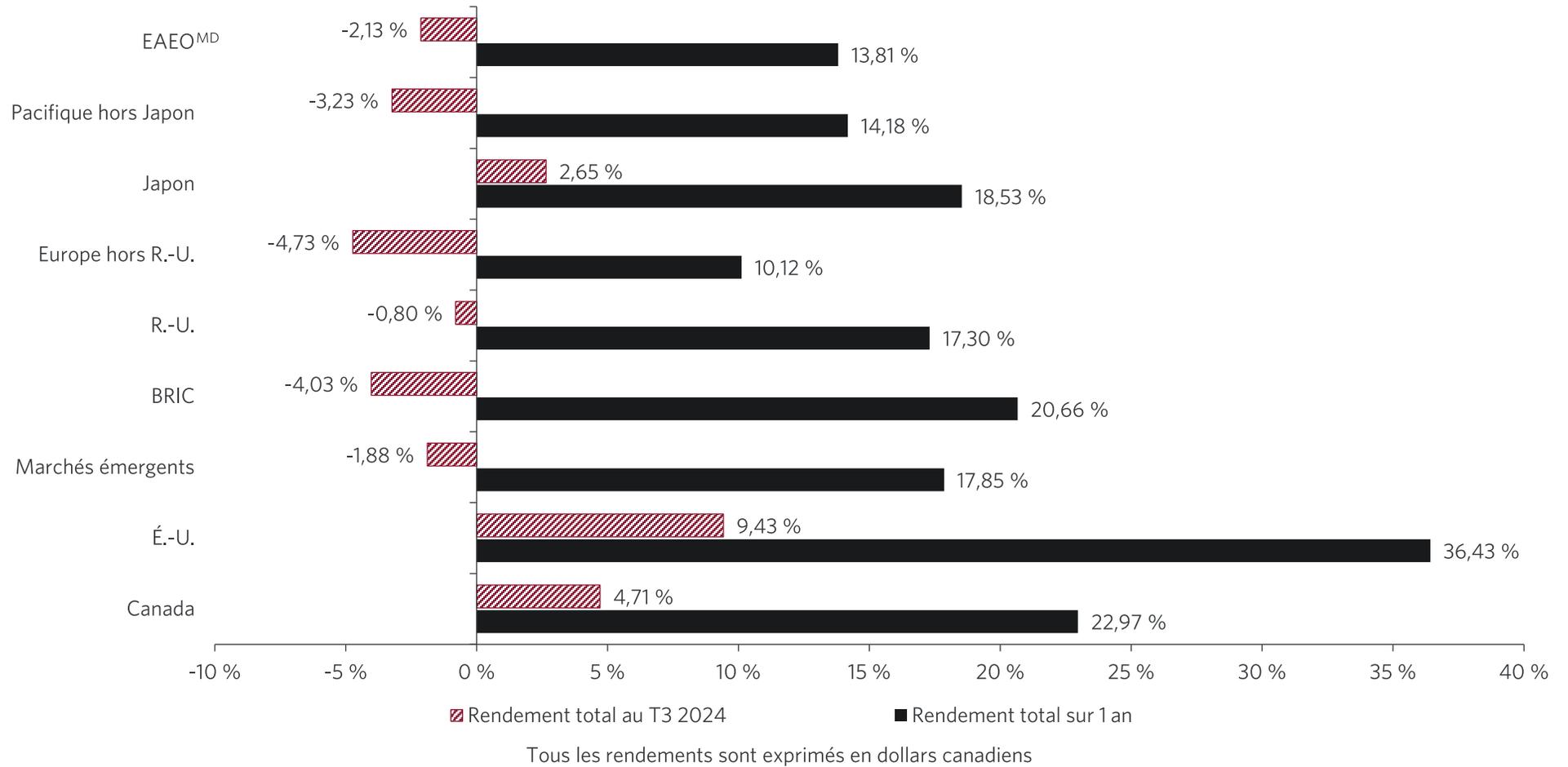
Les grandes sociétés technologiques, incluant celles des secteurs de la consommation discrétionnaire, des services de communication et des technologies de l'information, ont inscrit les meilleurs rendements au cours du trimestre, mais le secteur de la finance a aussi produit de bons résultats. Ces secteurs ont été stimulés par les actions américaines, qui ont profité des attentes d'assouplissement de la réglementation sous la nouvelle administration Trump.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Consommation cyclique 15,78 %	Consommation cyclique 22,63 %	Services de communication 46,44 %	Énergie 21,71 %	Technologies de l'information 24,20 %	Technologies de l'information 23,69 %	Technologies de l'information 22,86 %
Services de communication 13,66 %	Finance 21,26 %	Technologies de l'information 45,18 %	Technologies de l'information 17,35 %	Consommation cyclique 14,68 %	Consommation cyclique 13,83 %	Consommation cyclique 13,84 %
Technologies de l'information 11,41 %	Services de communication 15,47 %	Finance 39,01 %	Finance 15,37 %	Services de communication 14,27 %	Services de communication 12,94 %	Industrie 12,02 %
Finance 10,84 %	Services publics 14,02 %	Consommation cyclique 32,98 %	Services de communication 12,18 %	Finance 13,49 %	Finance 10,86 %	Finance 11,69 %
Énergie 3,66 %	Technologies de l'information 11,72 %	Services publics 24,26 %	Industrie 11,80 %	Industrie 12,32 %	Industrie 10,74 %	Services de communication 11,55 %
Industrie 1,83 %	Industrie 11,07 %	Industrie 23,94 %	Services publics 8,06 %	Énergie 11,59 %	Santé 10,61 %	Santé 10,23 %
Consommation de base -0,33 %	Consommation de base 7,63 %	Consommation de base 15,99 %	Consommation cyclique 7,95 %	Santé 8,93 %	Services publics 9,54 %	Matériaux 9,17 %
Services publics -1,97 %	Énergie 0,10 %	Énergie 13,03 %	Consommation de base 5,62 %	Matériaux 8,90 %	Énergie 7,95 %	Services publics 8,98 %
Santé -5,59 %	Matériaux -0,28 %	Santé 10,82 %	Santé 4,66 %	Services publics 7,54 %	Consommation de base 7,32 %	Consommation de base 8,64 %
Matériaux -8,72 %	Santé -1,39 %	Matériaux 3,48 %	Matériaux 3,77 %	Consommation de base 7,21 %	Matériaux 7,32 %	Énergie 6,86 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Rendement des actions mondiales

L'économie demeure robuste et les perspectives sont positives. De nombreux marchés boursiers continuent d'enregistrer de solides rendements.



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

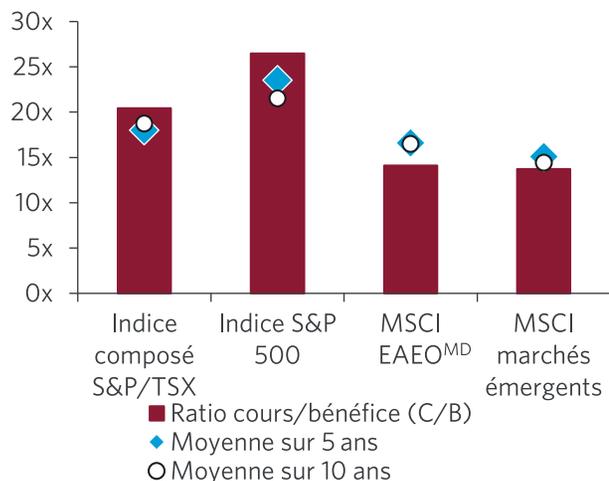
Indices de référence : Indices MSCI : EAEOM^{MD} (EAEOM^{MD}), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents).

Données au 31 décembre 2024.

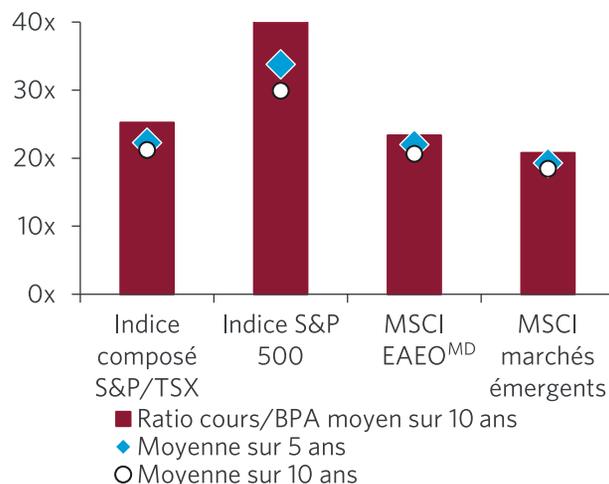
Mesures de valorisation boursière

Les actions américaines se négocient à des valorisations plus élevées par rapport à d'autres régions et par rapport à leurs propres valorisations historiques. Toutefois, les sociétés américaines devraient enregistrer une croissance des bénéfices supérieure au reste du monde.

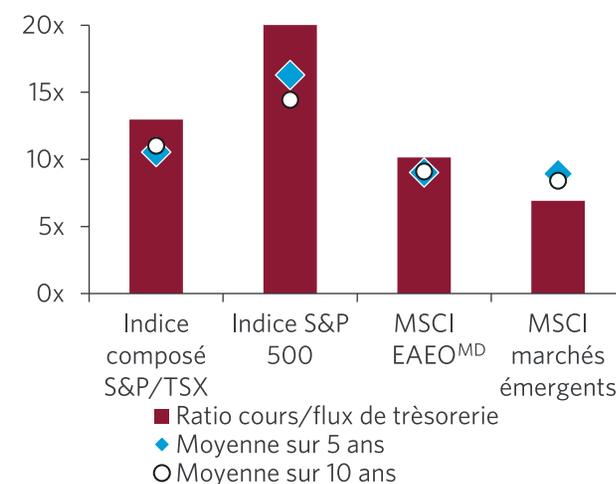
Ratio cours/bénéfice (C/B) des 12 derniers mois



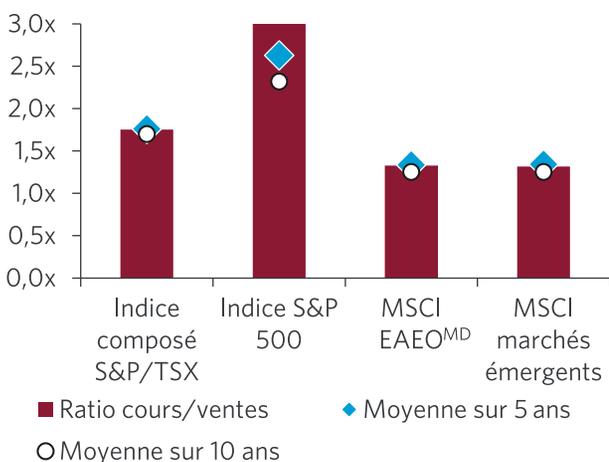
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



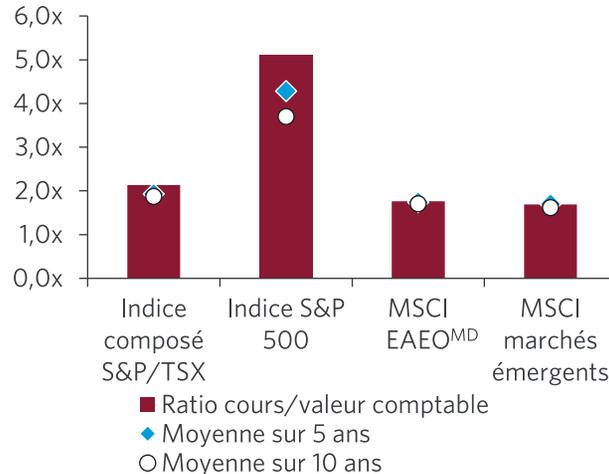
Ratio cours/flux de trésorerie



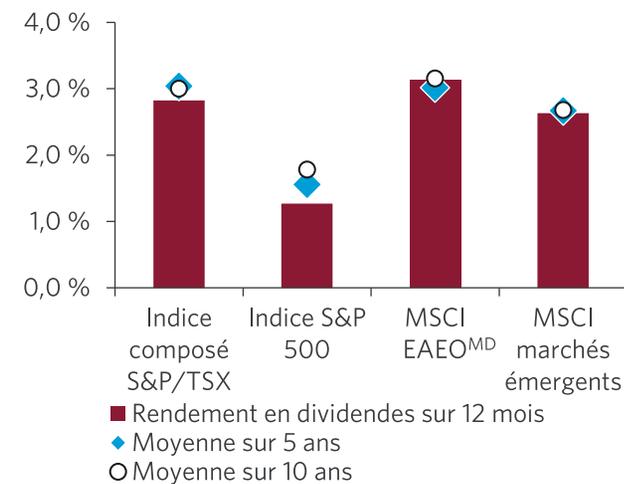
Ratio cours/ventes



Ratio cours/valeur comptable



Rendement en dividendes sur 12 mois



Sources : Indices MSCI, Bloomberg, TSX © Copyright 2025 TSX Inc. Tous droits réservés. Rimes Technologies Inc. Données au 31 décembre 2024.

Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, hiver 2025

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 quatrième trimestre.

	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Actions américaines	9,02 %	Actions canadiennes 14,71 %	Actions américaines 36,36 %	Actions américaines 13,76 %	Actions américaines 16,92 %	Actions américaines 16,10 %	Actions américaines 15,58 %
Actions mondiales	6,39 %	Actions américaines 13,97 %	Actions mondiales 30,01 %	Actions mondiales 11,58 %	Actions mondiales 14,04 %	Actions mondiales 13,00 %	Actions mondiales 12,94 %
Actions canadiennes	3,76 %	Actions can. à dividende 12,60 %	Actions canadiennes 21,65 %	Actions can. à dividende 9,49 %	Actions can. à dividende 11,14 %	Actions canadiennes 9,54 %	Actions can. à dividende 8,98 %
Portefeuille équilibré	2,52 %	Actions mondiales 11,82 %	Actions can. à dividende 19,85 %	Actions canadiennes 8,57 %	Actions canadiennes 11,08 %	Actions can. à dividende 9,49 %	Actions canadiennes 8,65 %
Oblig. can. à RÉ	2,52 %	Portefeuille équilibré 7,94 %	Actions des marchés émergents 17,85 %	Actions internationales 6,68 %	Actions internationales 7,44 %	Actions internationales 6,70 %	Actions internationales 8,02 %
Actions can. à dividende	1,98 %	Oblig. can. à RÉ 6,64 %	Portefeuille équilibré 15,31 %	Portefeuille équilibré 5,74 %	Portefeuille équilibré 6,92 %	Portefeuille équilibré 6,57 %	Portefeuille équilibré 6,93 %
Liquidités	1,08 %	Obligations mondiales 6,30 %	Actions internationales 13,81 %	Oblig. can. à RÉ 5,06 %	Oblig. can. à RÉ 5,61 %	Oblig. can. à RÉ 5,51 %	Actions des marchés émergents 6,31 %
Obligations de sociétés canadiennes	1,03 %	Obligations de sociétés canadiennes 5,75 %	Oblig. can. à RÉ 11,48 %	Liquidités 3,81 %	Actions des marchés émergents 4,24 %	Actions des marchés émergents 3,80 %	Oblig. can. à RÉ 6,05 %
Obligations mondiales	0,67 %	Actions des marchés émergents 5,47 %	Obligations de sociétés canadiennes 6,97 %	Actions des marchés émergents 2,88 %	Liquidités 2,48 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,93 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,04 %
Oblig. du gouv. du Canada	-0,40 %	Oblig. du gouv. du Canada 4,25 %	Obligations mondiales 5,94 %	Obligations de sociétés canadiennes 1,47 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,31 %	Liquidités 2,20 %	Liquidités 1,71 %
Actions des marchés émergents	-1,88 %	Actions internationales 3,71 %	Liquidités 4,92 %	Oblig. du gouv. du Canada -1,32 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,27 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,31 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,60 %
Actions internationales	-2,13 %	Liquidités 2,31 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,31 %	Obligations mondiales -1,67 %	Obligations mondiales -1,05 %	Obligations mondiales 0,44 %	Obligations mondiales 1,58 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : \$ CA	Liquidités	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
Liquidités	1,00	-0,13	0,02	-0,32	-0,16	-0,30	-0,25	0,16	-0,19	-0,07	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,06	1,00	0,98	0,70	0,65	0,52	0,64	0,51	-0,19	0,59	Indice composé S&P/TSX
Actions can. à dividende	-0,09	0,99	1,00	0,69	0,69	0,48	0,62	0,62	-0,13	0,64	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,13	0,49	0,43	1,00	0,55	0,44	0,52	0,40	0,16	0,76	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,02	0,70	0,67	0,49	1,00	0,20	0,34	0,58	0,14	0,61	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,05	0,80	0,76	0,49	0,51	1,00	0,98	0,33	0,04	0,21	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,06	0,85	0,81	0,52	0,58	0,98	1,00	0,52	0,05	0,32	Indice MSCI Monde
Actions internationales	0,07	0,80	0,78	0,48	0,59	0,78	0,88	1,00	0,17	0,49	Indice MSCI EAEO ^{MD}
Actions des marchés émergents	0,04	0,54	0,50	0,36	0,57	0,52	0,59	0,67	1,00	0,23	Indice MSCI marchés émergents
Obligations mondiales	0,27	-0,19	-0,24	0,59	-0,07	-0,03	-0,03	0,00	0,03	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

☐ Corrélations sur 1 an

☒ Corrélations sur 7 ans

Sources : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Annexe - Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, hiver 2025

Obligations canadiennes : Rendements

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Rend. élevé 11,48 %	Rend. élevé 10,00 %	Court terme -4,04 %	Rend. élevé 6,18 %	Rendement réel 13,02 %	Long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Rend. élevé 9,94 %	Rend. élevé 16,93 %	Moyen terme 4,86 %
Sociétés 6,97 %	Long terme 9,51 %	Rend. élevé -5,44 %	Rendement réel 1,84 %	Long terme 11,90 %	Rend. élevé 8,48 %	Fédérales 2,39 %	Long terme 7,03 %	Sociétés 3,73 %	État 3,84 %
Court terme 5,70 %	Sociétés 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Moyen terme 10,08 %	Sociétés 8,05 %	Rend. élevé 2,15 %	Sociétés 3,38 %	Rendement réel 2,86 %	Long terme 3,80 %
TACH 4,67 %	De base 6,69 %	Fédérales -9,34 %	Court terme -0,93 %	Sociétés 8,74 %	Rendement réel 8,02 %	Court terme 1,91 %	De base 2,52 %	Long terme 2,47 %	Fédérales 3,66 %
Moyen terme 4,65 %	Moyen terme 6,13 %	Sociétés -9,87 %	Sociétés -1,34 %	État 8,69 %	De base 6,87 %	Moyen terme 1,91 %	État 2,18 %	De base 1,66 %	De base 3,52 %
De base 4,23 %	État 6,11 %	Moyen terme -10,29 %	De base -2,54 %	De base 8,68 %	État 6,42 %	État 1,53 %	TACH 0,97 %	Moyen terme 1,61 %	Rendement réel 2,79 %
Rendement réel 3,73 %	Court terme 5,02 %	De base -11,69 %	Fédérales -2,62 %	Fédérales 7,28 %	Moyen terme 5,75 %	De base 1,41 %	Moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %	Sociétés 2,71 %
Fédérales 3,48 %	Fédérales 5,00 %	État -12,34 %	Moyen terme -2,69 %	Rend. élevé 6,69 %	Fédérales 3,73 %	Sociétés 1,10 %	Rendement réel 0,72 %	Court terme 1,01 %	Court terme 2,61 %
État 3,31 %	TACH 4,15 %	Rendement réel -14,32 %	État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Long terme 0,31 %	Fédérales 0,13 %	État 0,89 %	TACH 2,54 %
Long terme 1,35 %	Rendement réel 1,99 %	Long terme -21,76 %	Long terme -4,52 %	Court terme 5,29 %	Court terme 3,10 %	Rendement réel -0,05 %	Court terme 0,08 %	Fédérales 0,00 %	Rend. élevé -3,81 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Actions mondiales : Rendements des secteurs GICS

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
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 %	Consommation de base 28,48 %
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 %	Santé 28,43 %
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 %	Consommation cyclique 27,06 %
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 %	Technologies de l'information 26,18 %
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 %	Services de communication 24,00 %
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 %	Industrie 18,13 %
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 %	Finance 16,49 %
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 %	Services publics 12,98 %
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 %	Matériaux 2,09 %
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 %	Énergie -6,66 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Actions canadiennes: Rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Croissance 10,77 %	Valeur 20,77 %	Croissance 28,99 %	Valeur 12,65 %	Valeur 12,47 %	Valeur 10,01 %	Valeur 9,39 %
Valeur 5,16 %	Croissance 17,30 %	Valeur 27,43 %	Croissance 10,22 %	Grande capitalisation 11,44 %	Grande capitalisation 9,90 %	Grande capitalisation 9,06 %
Grande capitalisation 3,80 %	Grande capitalisation 15,39 %	De base 21,65 %	Dividendes 9,49 %	Croissance 11,19 %	Croissance 9,80 %	Dividendes 8,98 %
De base 3,76 %	De base 14,71 %	Grande capitalisation 21,04 %	De base 8,57 %	Dividendes 11,14 %	De base 9,54 %	De base 8,65 %
Dividendes 1,98 %	Dividendes 12,60 %	Dividendes 19,85 %	Grande capitalisation 8,34 %	De base 11,08 %	Dividendes 9,49 %	Croissance 8,31 %
Actions privilégiées 1,97 %	Revenu d'actions 12,51 %	Petite capitalisation 18,83 %	Revenu d'actions 7,59 %	Revenu d'actions 9,44 %	Revenu d'actions 8,43 %	Revenu d'actions 7,61 %
Revenu d'actions 0,77 %	Petite capitalisation 9,19 %	Actions privilégiées 17,58 %	Petite capitalisation 4,15 %	Petite capitalisation 8,93 %	Petite capitalisation 5,49 %	Petite capitalisation 6,01 %
Petite capitalisation 0,69 %	Actions privilégiées 6,04 %	Revenu d'actions 15,68 %	Actions privilégiées -3,21 %	Actions privilégiées 0,62 %	FPI 3,57 %	FPI 4,64 %
FPI -14,64 %	FPI 5,13 %	FPI -2,36 %	FPI -5,90 %	FPI -0,42 %	Actions privilégiées -1,70 %	Actions privilégiées -2,39 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Actions canadiennes: Rendements

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
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 %	FPI -4,74 %
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 %	Valeur -6,38 %
De base 21,65 %	De base 11,83 %	Dividendes -0,09 %	FPI 35,22 %	De base 5,60 %	De base 22,84 %	Grande capitalisation -7,58 %	Grande capitalisation 9,78 %	Valeur 27,01 %	Dividendes -7,66 %
Grande capitalisation 21,04 %	Valeur 10,51 %	De base -5,75 %	Grande capitalisation 28,05 %	Grande capitalisation 5,56 %	FPI 22,79 %	Dividendes -8,59 %	Dividendes 9,33 %	Dividendes 24,00 %	Grande capitalisation -7,76 %
Dividendes 19,85 %	Dividendes 9,63 %	Grande capitalisation -6,24 %	Dividendes 27,82 %	Dividendes 1,08 %	Grande capitalisation 21,93 %	De base -8,88 %	De base 9,08 %	Grande capitalisation 21,36 %	De base -8,33 %
Petite capitalisation 18,83 %	Revenu d'actions 6,97 %	Croissance -7,53 %	De base 25,15 %	Actions privilégiées 0,05 %	Dividendes 21,71 %	Revenu d'actions -10,77 %	Actions privilégiées 8,34 %	De base 21,08 %	Croissance -10,53 %
Actions 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 %	Petite capitalisation -13,31 %
Revenu d'actions 15,68 %	FPI 2,80 %	FPI -16,99 %	Croissance 14,84 %	Valeur -7,55 %	Petite capitalisation 15,84 %	Actions privilégiées -12,21 %	Valeur 5,84 %	Croissance 14,20 %	Revenu d'actions -14,55 %
FPI -2,36 %	Actions privilégiées -0,73 %	Actions privilégiées -22,31 %	Actions privilégiées 13,65 %	FPI -13,08 %	Actions privilégiées -2,02 %	Petite capitalisation -18,17 %	Petite capitalisation 2,75 %	Actions privilégiées 1,25 %	Actions privilégiées -19,31 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Rendements par catégorie d'actif

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actions américaines 36,36 %	Actions américaines 22,90 %	Liquidités 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 américaines 21,59 %
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 mondiales 19,55 %
Actions canadiennes 21,65 %	Actions internationales 15,66 %	Oblig. can. à RÉ -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à RÉ 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à RÉ 16,93 %	Actions internationales 19,46 %
Actions can. à dividende 19,85 %	Portefeuille équilibré 12,77 %	Actions canadiennes -5,75 %	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 %	Obligations mondiales 15,22 %
Actions des marchés émergents 17,85 %	Actions canadiennes 11,83 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Liquidités 1,38 %	Oblig. can. à RÉ 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %	Portefeuille équilibré 7,78 %
Portefeuille équilibré 15,31 %	Oblig. can. à RÉ 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Oblig. du gouv. du Canada 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Obligations de sociétés canadiennes 1,10 %	Actions can. à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,84 %
Actions internationales 13,81 %	Actions can. à dividende 9,63 %	Obligations de sociétés canadiennes -9,87 %	Oblig. can. à RÉ 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %	Obligations de sociétés canadiennes 2,71 %
Oblig. can. à RÉ 11,48 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Liquidités 0,17 %	Oblig. can. à RÉ 6,69 %	Oblig. can. à RÉ 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,73 %	Actions des marchés émergents 2,42 %
Obligations de sociétés canadiennes 6,97 %	Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Obligations de sociétés canadiennes -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Obligations de sociétés canadiennes 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Obligations de sociétés canadiennes 3,38 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,89 %	Liquidités 0,63 %
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 %	Liquidités 0,51 %	Oblig. can. à RÉ -3,81 %
Liquidités 4,92 %	Liquidités 4,71 %	Oblig. du gouv. du Canada -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions can. à dividende 1,08 %	Liquidités 1,61 %	Actions can. à dividende -8,59 %	Liquidités 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %	Actions can. à dividende -7,66 %
Oblig. du gouv. du Canada 3,31 %	Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Liquidités 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %	Actions canadiennes -8,33 %

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 décembre 2024.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Moyenne capitalisation, croissance 8,14 %	Moyenne capitalisation, croissance 15,22 %	Grande capitalisation, croissance 33,36 %	Grande capitalisation, croissance 10,47 %	Grande capitalisation, croissance 18,96 %	Grande capitalisation, croissance 18,08 %	Grande capitalisation, croissance 16,78 %
Grande capitalisation, croissance 7,07 %	Grande capitalisation, croissance 10,49 %	Grande capitalisation, de base 24,51 %	Grande capitalisation, de base 8,41 %	Grande capitalisation, de base 14,28 %	Grande capitalisation, de base 13,58 %	Grande capitalisation, de base 12,87 %
Grande capitalisation, de base 2,75 %	Petite capitalisation, croissance 10,26 %	Moyenne capitalisation, croissance 22,10 %	Grande capitalisation, valeur 5,63 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,47 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,08 %	Moyenne capitalisation, croissance 11,54 %
Petite capitalisation, croissance 1,70 %	Moyenne capitalisation, de base 9,89 %	Moyenne capitalisation, de base 15,34 %	Moyenne capitalisation, croissance 4,04 %	Moyenne capitalisation, de base 9,92 %	Moyenne capitalisation, de base 9,65 %	Moyenne capitalisation, de base 9,63 %
Moyenne capitalisation, de base 0,62 %	Petite capitalisation, de base 9,64 %	Petite capitalisation, croissance 15,15 %	Moyenne capitalisation, valeur 3,88 %	Grande capitalisation, valeur 8,68 %	Grande capitalisation, valeur 8,41 %	Grande capitalisation, valeur 8,49 %
Petite capitalisation, de base 0,33 %	Grande capitalisation, de base 9,00 %	Grande capitalisation, valeur 14,37 %	Moyenne capitalisation, de base 3,79 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,59 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,72 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,10 %
Petite capitalisation, valeur -1,06 %	Petite capitalisation, valeur 8,98 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,07 %	Petite capitalisation, valeur 1,94 %	Petite capitalisation, de base 7,40 %	Petite capitalisation, croissance 7,16 %	Petite capitalisation, croissance 8,08 %
Moyenne capitalisation, valeur -1,75 %	Moyenne capitalisation, valeur 8,16 %	Petite capitalisation, de base 11,54 %	Petite capitalisation, de base 1,24 %	Petite capitalisation, valeur 7,29 %	Petite capitalisation, de base 6,91 %	Petite capitalisation, de base 7,82 %
Grande capitalisation, valeur -1,98 %	Grande capitalisation, valeur 7,26 %	Petite capitalisation, valeur 8,05 %	Petite capitalisation, croissance 0,21 %	Petite capitalisation, croissance 6,86 %	Petite capitalisation, valeur 6,13 %	Petite capitalisation, valeur 7,14 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

Rendement des actions américaines

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
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, croissance 5,67 %
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, de base 0,92 %
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 %	Moyenne capitalisation, croissance -0,20 %
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, croissance -1,38 %
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 %	Moyenne capitalisation, de base -2,44 %
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 %	Grande capitalisation, valeur -3,83 %
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 %	Petite capitalisation, de base -4,41 %
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, valeur -4,78 %
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 %	Petite capitalisation, valeur -7,47 %

Sources : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2024.

À propos de Gestion d'actifs CIBC

Découvrez un partenariat axé sur l'excellence en placement

Depuis plus d'un demi-siècle¹, Gestion d'actifs CIBC a su gagner la confiance de quelque 2 millions d'investisseurs et d'institutions du monde entier, qui cherchent à faire fructifier et à protéger leurs portefeuilles. Nous sommes prêts à vous aider à mener à bien votre parcours de placement grâce à des solutions novatrices, à des analyses réfléchies et à un soutien spécialisé.



Expertise spécialisée

Tirez profit de l'expertise de nos professionnels en placements chevronnés qui s'engagent à dénicher des occasions, à gérer les risques et à aider nos clients à bâtir des portefeuilles résilients.



Solutions novatrices

Explorez l'étendue et la variété de nos solutions qui résultent de notre quête inlassable de meilleurs rendements et de notre volonté d'offrir des ressources de qualité institutionnelle répondant aux divers besoins des investisseurs.



Priorité accordée à la durabilité

Nous sommes déterminés à gérer les risques systémiques en intégrant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à notre approche active d'actionariat et à nos décisions de placement.

Pour en savoir plus

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

En bref

255 G\$

d'actifs sous gestion²

Plus de 150

professionnels en placements chevronnés comptant en moyenne **plus de 19 ans** d'expérience dans le secteur

Plus de 50 ans

d'expérience en gestion active de mandats de placement

Avis

Diffusé en février 2025

¹ *Benefits Canada* - Les 40 principaux gestionnaires d'actif, automne 2023.

² Au 31 décembre 2024. Ce chiffre comprend 50 G\$ de mandats d'actifs multiples et d'actifs avec superposition de devises (montant nominal) et 41 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du 29 janvier 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion 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.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. ^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

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 d'actifs CIBC inc. 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.

Avis

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 avec avec FTDCM, FTSE et la Bourse, les « donneurs de licence ». Les donneurs de licence n'offrent aucune garantie ni ne font aucune déclaration, exprimée clairement ou de manière implicite, en ce qui concerne les résultats obtenus avec l'utilisation de l'indice FTSE Canada Universe Index (l'« indice ») et/ou les données de l'indice en question obtenues à une heure précise à un jour précis, ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur des valeurs et des composants de l'indice appartiennent à FTDCM. Les donneurs de licence ne pourraient pas être tenus responsables (en cas de négligence ou autre) auprès de qui que ce soit pour toute erreur dans l'indice et ne pourraient pas être obligés d'informer qui que ce soit d'une erreur qu'il contient. « FTSE » est une marque de commerce de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les statistiques présentées dans 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 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.

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 renseignements de MSCI

(collectivement, les « parties MSCI ») se dégagent de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. 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).

L'« S&P/TSX Composite Index » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. et est utilisé par Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. 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 d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion 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 de l'S&P/TSX Composite Index.

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

Ce produit de données est fourni « tel quel » et Statistique Canada n'offre aucune garantie explicite ou implicite, ce qui comprend, sans s'y limiter, les 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.