



Gestion d'actifs
CIBC

STRATÉGIE DE RENDEMENT ABSOLU D'ACTIFS MULTIPLES CIBC

Une solution de placement moderne pour le portefeuille moderne



Principaux défis pour les investisseurs

La plupart des investisseurs souhaitent récolter les gains potentiels liés aux placements sans prendre de risques excessifs.

Défis auxquels les investisseurs sont confrontés, aujourd'hui :



En outre, un investisseur détenant un portefeuille équilibré traditionnel est confronté à des complexités encore plus grandes :

- Les risques sont surtout concentrés dans la répartition d'actions de portefeuilles apparemment bien diversifiés.
- La prolifération des nouvelles catégories d'actif et stratégies est en train de changer le paradigme de la répartition de l'actif : aux actions et obligations traditionnelles viennent s'ajouter aujourd'hui les produits de base, les devises, les actifs réels, les fonds de couverture, les stratégies factorielles, etc.

De nos jours, il est tout aussi important de gérer la volatilité que de produire des rendements positifs. La souplesse de la construction de portefeuille devient essentielle à l'obtention des résultats souhaités par l'investisseur.

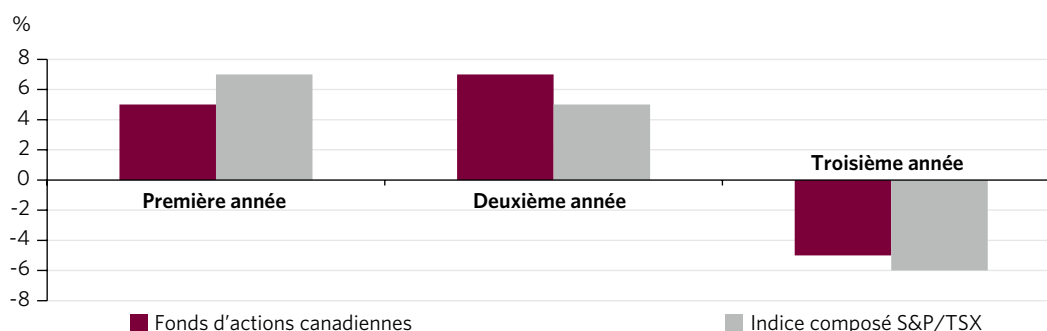
Nous proposons une stratégie qui accroît la diversification et vise à procurer des rendements positifs tout en gérant la volatilité, peu importe l'état des marchés financiers.

Qu'est-ce que l'investissement à rendement absolu?

L'investissement à rendement absolu cherche à procurer des rendements positifs dans toutes les conditions de marché. Cela consiste à déterminer un rendement cible et à chercher à l'atteindre dans un délai prédéfini alors que les fonds traditionnels cherchent à faire mieux qu'un indice de référence donné. Les produits à rendement absolu sont donc considérés comme affranchis de tout indice de référence.

Exemple: Prenons un fonds d'actions canadiennes qui cherche à obtenir un rendement supérieur à celui de l'indice composé S&P/TSX. Comme on le voit dans le graphique ci-dessous, la première année, l'indice composé S&P/TSX (l'indice de référence) a fait mieux que le fonds. Toutefois, durant les deux années qui ont suivi, le fonds a atteint son objectif : malgré le rendement négatif de la troisième année, il a surpassé son indice de référence. De leur côté, les stratégies de placement à rendement absolu cherchent à obtenir un rendement absolu précis, quelle que soit l'orientation du marché.

Fonds d'actions canadiennes et indice de référence



À titre indicatif seulement.

Dérivés et investissement à rendement absolu

Les produits dérivés sont des valeurs mobilières dont la valeur marchande découle d'un actif ou titre sous-jacent.

Les fonds à rendement absolu ont recours aux produits dérivés parce qu'ils donnent accès à divers modes d'exécution des stratégies de placement, qui ne peuvent être utilisés avec des titres plus traditionnels comme les actions et les obligations. En utilisant les dérivés, les fonds à rendement absolu cherchent à rehausser leurs stratégies relatives au rendement et à la volatilité.

Ils utilisent le plus souvent les produits dérivés pour couvrir, accroître ou réduire les placements dans certaines catégories d'actifs, marchés, régions, secteurs, sous-secteurs ou facteurs de marché (comme la valeur ou le momentum). De cette manière, les fonds à rendement absolu peuvent investir dans des swaps, des options et des contrats à terme de gré à gré ou standardisés.

Généralement, les produits dérivés permettent d'investir dans l'actif ou le titre sous-jacent moyennant un capital modeste. Toutefois, le produit dérivé peut présenter une volatilité des prix plus élevée que celle de l'actif sous-jacent. Cela suppose donc des gains et pertes importants. C'est pourquoi il convient de faire appel à une équipe de professionnels pour le suivi et la gestion des placements en produits dérivés.

Présentation de la stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC

La Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC est une solution de placement qui offre aux investisseurs différentes sources de rendement afin d'améliorer la diversification. Elle a pour objectif d'inscrire des rendements positifs dans toutes les conjonctures du marché tout en gérant la volatilité.

La Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC emploie des stratégies de placement traditionnelles et des stratégies que l'on trouve rarement dans les fonds conventionnels. Les gestionnaires de portefeuille appliquent les stratégies qui sont en mesure, selon eux, de produire les meilleurs rendements ajustés au risque à différentes phases du cycle de marché. Ces stratégies devraient présenter une faible corrélation avec les placements traditionnels de l'investisseur et accroître la diversification globale de son portefeuille.



Rendement des bons du trésor +5 %

Vise un rendement absolu positif en ciblant un rendement annualisé supérieur de 5 % à celui des bons du Trésor de 91 jours du gouvernement du Canada sur des périodes mobiles de trois ans (avant déduction des frais et charges).



Volatilité des actions mondiales

En conditions normales de marché, la stratégie vise un taux de volatilité annualisé généralement deux fois plus faible que celui des actions mondiales [selon l'indice MSCI Monde tous pays (CAD)] sur une période mobile de trois ans.

Principaux avantages pour les investisseurs

1

Cherche à procurer une croissance du capital

- Vise un rendement absolu annualisé supérieur de 5 % à celui des bons du trésor sur une période mobile de trois ans, avant déduction des frais et charges.
- Pas de restrictions liées à un indice de référence

2

Moins de turbulences pour les investisseurs

- Réduction du risque par rapport à un portefeuille d'actions en ciblant, en conditions normales de marché, un taux de volatilité annualisé généralement deux fois plus faible que celui des actions mondiales sur une période mobile de trois ans¹.

¹Selon l'indice msci monde tous pays (cad)

3

Diversification accrue

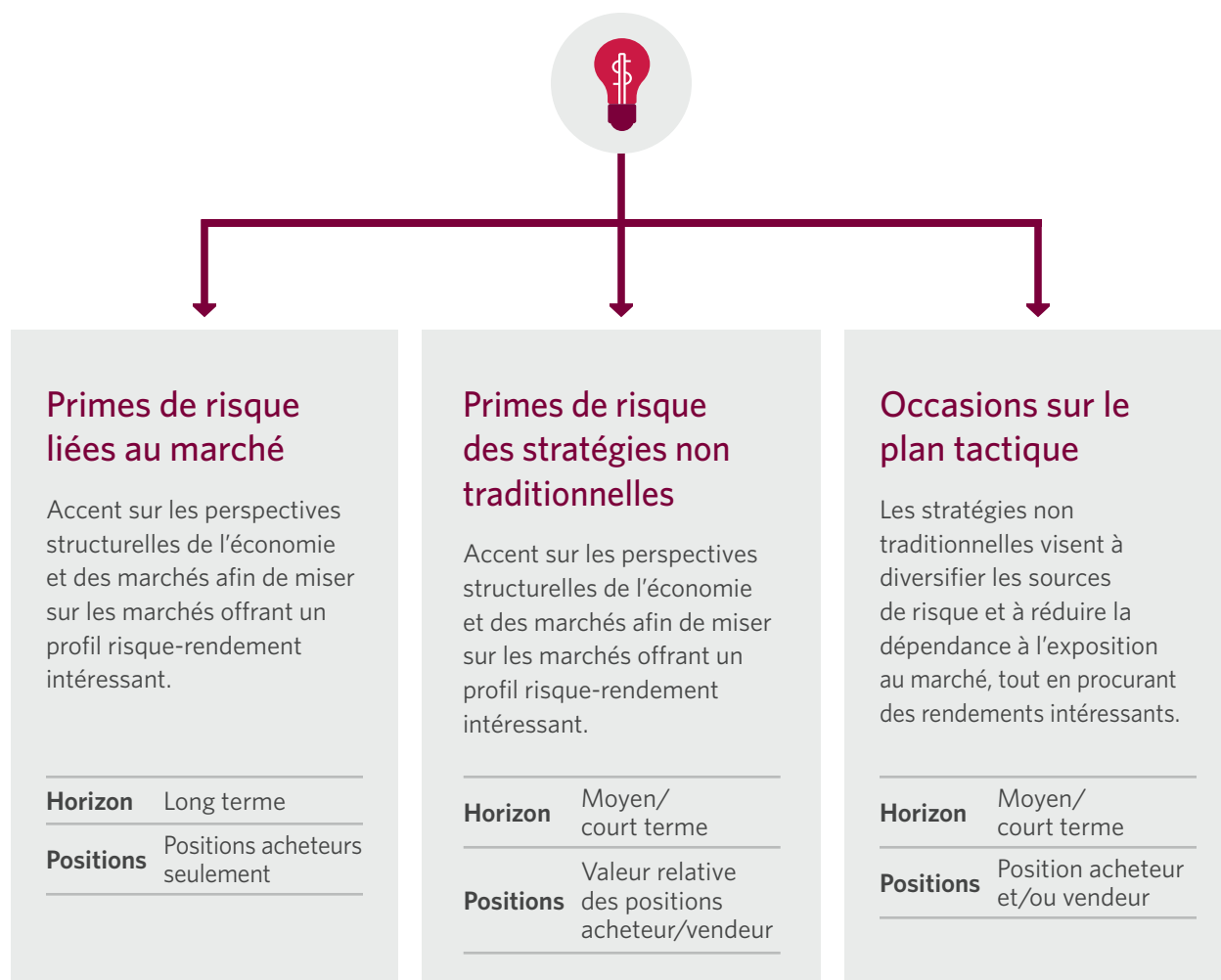
- Investit sur les marchés mondiaux et dans des catégories d'actif et stratégies non traditionnelles, au-delà des marchés boursiers et obligataires traditionnels (par exemple, dans les devises, les produits de base et les stratégies factorielles) afin d'accroître la diversification générale du portefeuille.

Philosophie de placement

Les primes de risque sont les piliers d'un portefeuille

Les marchés tendent vers l'équilibre à long terme. Toutefois, ils peuvent nettement s'écarter de ces niveaux à court terme. En classant les marchés dans des catégories de primes de risque appropriées, on comprend mieux ces tendances et fluctuations. La recherche d'occasions de placement avantageuses, qui s'appuie sur une combinaison équilibrée d'analyses quantitatives et qualitatives, appliquées à un large univers et une grande variété de facteurs, permet d'accroître la stabilité des rendements.

La Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC met à profit l'information ainsi obtenue pour élaborer des stratégies jugées prometteuses pouvant exploiter les anomalies de cours. Ces stratégies appartiennent à une des catégories suivantes :



Processus de placement

Le processus de placement et de construction des portefeuilles repose sur un élément essentiel, à savoir la surveillance continue du risque, au niveau des stratégies individuelles et au niveau du portefeuille global.



Recherche d'idées

En s'appuyant sur les recherches quantitatives et qualitatives, l'équipe effectue une analyse descendante des conditions macroéconomiques mondiales pour évaluer des catégories d'actif mondiales et détecter les occasions lucratives. Ensuite, l'équipe cherche à déterminer les placements pouvant profiter de ces occasions, lorsqu'elle estime que le profil risque-rendement est avantageux. Les idées de placement sont débattues au sein de l'équipe avant toute inclusion dans le portefeuille.

Analyse fondamentale de l'économie

Valorisation des catégories d'actifs

Comportement des investisseurs



Construction du portefeuille et gestion du risque

La construction du portefeuille commence par un objectif de risque ou de rendement pour chaque stratégie. L'analyse préalable aux opérations permet de déterminer les risques à conserver et ceux à couvrir, tout en veillant à la diversification et à la cohérence des stratégies du point de vue du portefeuille global. Parallèlement à cela, une analyse de scénarios sert à évaluer l'incidence des événements de marché potentiels sur les rendements du portefeuille.

Profil risque-rendement visé

Attribution du risque

Analyses de scénarios

Stratégies de gestion des baisses



Mise en œuvre et surveillance

Les stratégies de placement approuvées sont exécutées par l'équipe de mise en œuvre CIBC, qui veille à l'efficacité et à l'efficacité de la mise en œuvre, directement ou indirectement, pour un ensemble d'instruments financiers. Une équipe indépendante surveille et examine le portefeuille et les positions de risque individuelles chaque jour pour s'assurer que le budget de risque n'est pas dépassé. Avant que le risque du portefeuille atteigne le niveau maximal permis, un processus de soumission à un autre palier d'intervention est mis en œuvre, à mesure que le risque atteint certains seuils.

Mise en œuvre efficace

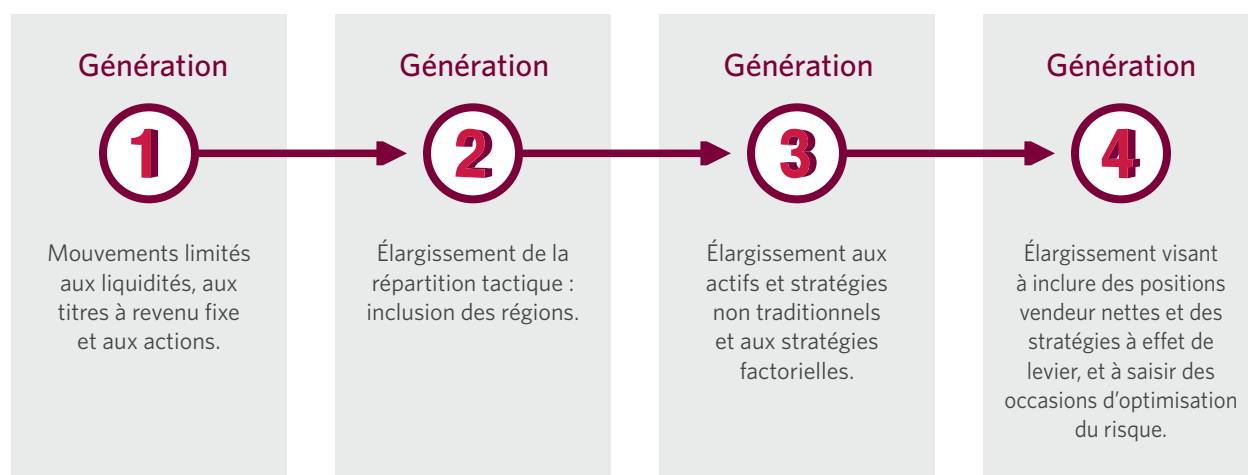
Surveillance indépendante

Pourquoi investir avec la banque CIBC?

Capacité d'intégrer la recherche quantitative et le jugement qualitatif

Gestion d'actifs CIBC (GAC) utilise depuis longtemps l'investissement à actifs multiples et l'équipe Gestion des devises et d'actifs multiples emploie des stratégies de rendement absolu, notamment la gestion active des devises, depuis plus de vingt ans. En faisant évoluer de façon continue et en élargissant ses solutions d'actifs multiples, Gestion d'actifs CIBC est désormais en mesure de faire bénéficier les investisseurs de ses connaissances dans le cadre de sa nouvelle solution Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC.

Évolution des possibilités d'actifs multiples



Ce qui nous distingue

- **Analyse quantitative robuste et jugement fondé sur une longue expérience** : l'atout majeur de l'équipe est sa capacité à intégrer la recherche quantitative et un jugement qualitatif à la prise de décision, en mettant à profit son expérience et sa compréhension des tendances et des anomalies du marché.
- **Une équipe solide** : 16 spécialistes des placements chevronnés comptant en moyenne 19 années d'expérience dans le secteur. Collectivement, l'équipe possède une vaste expérience dans des domaines comme les services-conseils en placement, les travaux de consultation auprès des banques centrales, les recherches indépendantes ou les opérations pour compte propre.
- **Continuité de l'équipe dirigeante** : l'équipe dirigeante gère des stratégies d'actifs multiples et de gestion active des devises depuis 2002. Cette continuité a permis à l'équipe d'ancrer la même philosophie de placement générale jusqu'à ce jour, et a également permis une évolution cohérente de la stratégie de placement, en englobant de nouvelles sources de données et des techniques quantitatives innovantes.

Équipe de gestion de portefeuilles



Luc de la Durantaye, CFA

*Stratège en chef des placements, chef des investissements et directeur général,
Gestion des devises et d'actifs multiples*

Luc de la Durantaye dirige l'équipe Gestion des devises et d'actifs multiples à titre de chef des placements. Avec les responsables de catégories d'actifs de GAC, il a pour mandat d'élaborer la stratégie de placement globale en facilitant les échanges de points de vue entre les équipes.



Francis Thivierge, M.Sc., CFA

Gestionnaire de portefeuille principal, Gestion des devises et d'actifs multiples

Francis Thivierge dirige les activités de gestion de portefeuille pour les stratégies d'actifs multiples. À ce titre, il détermine les stratégies pour les actions, les obligations et les autres catégories d'actifs et supervise leur mise en œuvre dans les portefeuilles. M. Thivierge a aussi la responsabilité de la conception des processus de placement sur lesquels s'appuie la répartition de l'actif et les stratégies d'actifs multiples.



Patrick Bernes, CFA

Gestionnaire de portefeuille, Gestion des devises et d'actifs multiples

Patrick Bernes a pour mandat d'améliorer la conception, la gestion et la mise en œuvre de divers processus, modèles et stratégies de placement axés sur une répartition entre plusieurs catégories d'actif. Il est aussi chargé d'élaborer des stratégies en recourant à des produits dérivés, comme des options et des instruments fondés sur la volatilité, dans le but d'assurer une exposition optimale du portefeuille tout en gérant les risques.



Michael Sager, Ph. D.

Vice-président et gestionnaire de portefeuille de clients, Gestion des devises et d'actifs multiples

En tant que gestionnaire de portefeuille de clients, M. Sager est chargé, en collaboration avec les partenaires internes et externes, d'élaborer des solutions de placement efficaces pour les clients, les clients potentiels et les conseillers.

Inclusion de stratégies de rendement absolu dans votre portefeuille

Pour rehausser une composante d'actions

Compléter les stratégies uniquement composées de positions acheteur pour réduire le risque et accroître la diversification

1

Pour rehausser une composante de titres à revenu fixe

Compléter les stratégies uniquement composées de positions acheteur pour accroître le rendement moyennant une légère augmentation du risque

2

Pour rehausser la composante équilibrée d'un portefeuille

Un placement dynamique qui procure une diversification additionnelle et des rendements ajustés au risque intéressants

3

4

Inclusion dans un portefeuille non traditionnel

Stratégie non traditionnelle pouvant accroître les rendements ajustés au risque du portefeuille, tout en réduisant le risque

Rien ne garantit que le fonds atteindra ses cibles de rendement et de volatilité. Le rendement des placements est intrinsèquement lié aux importantes incertitudes et éventualités, dont bon nombre échappent à la volonté du gestionnaire. En tenant compte des cibles de rendement et de volatilité, vous devez garder à l'esprit que celles-ci ne présentent aucune garantie, projection ou prévision et ne sont pas garantes du rendement futur du fonds.

Le fonds aura grandement recours aux instruments dérivés. Le fonds peut utiliser des instruments dérivés, comme des contrats à terme, des contrats à terme de gré à gré, des swaps, des options, des bons de souscription couverts, des titres de participation assimilables à des titres de créance avec option, ou toute combinaison de ces instruments, dont la valeur est basée sur le cours du marché, un indice ou le cours/la valeur d'un titre, une devise, une marchandise ou un instrument financier. Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour couvrir, accroître ou réduire les placements du portefeuille. Le fonds peut également utiliser des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion et des frais d'administration fixes à l'égard des parts de série A, de série F et de série O. Le Fonds paie également les coûts des fonds et les coûts de transaction. Pour plus d'informations sur les frais et coûts du Fonds, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et les performances passées peuvent ne pas se répéter.

^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.