GESTION GLOBALE
D'ACTIFS CIBC

Pourquoi nous détenons ces actions – T3 2026

Équipe Placements de base visant la croissance CIBC

Sandy Sanders, CFA – chef d'équipe



Sommaire :

Actions à croissance composée au sein de la stratégie toutes capitalisations de base : avantages concurrentiels et moteurs de croissance

L'équipe Placements de base visant la croissance CIBC recherche des entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables et de moteurs de croissance intéressants. Nous effectuons cette analyse à l'aide de notre processus de placements en sept étapes, qui prend plus d'un mois de travail, dans le cadre duquel nous cherchons à acheter une action à environ 70 cents par dollar ou moins et à la conserver pendant des années pour que le capital des actionnaires profite d'une croissance composée. Il s'agit d'une approche éprouvée que nous utilisons depuis de nombreuses années. L'équipe suit des centaines d'entreprises figurant dans notre répertoire actif et les classe quotidiennement en cents par dollar. Ensuite, nous détenons nos meilleures idées, soit environ 40 à 50 actions, puis nous les observons avec attention. Voici les actions que nous détenons au troisième trimestre de 2026 et les raisons pour lesquelles nous les détenons.

Fonds d'actions américaines Renaissance : Renseignements sur le Fonds

Catégorie	Code
Catégorie A	ATL911
Catégorie A ($ US)	ATL797
Catégorie F	ATL028
Catégorie F ($ US)	ATL097

Entreprise

Alphabet inc. (GOOG)

- **Position dominante sur le marché :** Alphabet occupe des positions de premier plan dans les domaines de la recherche sur Internet, de la publicité numérique, de la vidéo en ligne et des systèmes d'exploitation pour appareils mobiles, ce qui lui donne une envergure exceptionnelle au sein des principaux écosystèmes numériques.
- **Avantages économiques :** Les avantages concurrentiels d'Alphabet sont soutenus par son envergure dans le domaine de la recherche, ses avantages en matière de données, la demande des annonceurs, sa portée de distribution et son intégration approfondie des utilisateurs dans des produits comme Google, YouTube, Android et Maps.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Alphabet est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la publicité numérique, de l'infonuagique, de l'adoption de l'IA et de la demande croissante d'information en ligne et de contenu vidéo.
- **Profil financier :** Alphabet combine des flux de trésorerie publicitaires à marge élevée à un bilan solide et à une capacité importante d'investir dans l'IA, l'infonuagique et d'autres initiatives de croissance à long terme.
- **Rôle dans un portefeuille :** Alphabet peut servir de titre de croissance de base à grande capitalisation et offrir une exposition diversifiée à la publicité numérique, à l'infonuagique, à l'IA et à sa qualité en tant que chef de file des plateformes Internet.

Amazon.com, inc. (AMZN)

- **Position dominante sur le marché :** Amazon occupe des positions de premier plan dans le commerce électronique, l'infrastructure infonuagique et la publicité numérique, ce qui lui offre une envergure sur de nombreux marchés importants et en croissance.
- **Avantages économiques :** L'écosystème, le réseau logistique et la plateforme AWS d'Amazon offrent des avantages concurrentiels durables grâce à leur envergure, à la fidélité de la clientèle et aux coûts élevés de substitution.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Amazon est bien placée pour profiter de la croissance à long terme du commerce électronique, de l'infonuagique, des infrastructures d'IA et de la publicité numérique.
- **Profil financier :** La combinaison des revenus tirés du commerce de détail, d'AWS, de la publicité et des abonnements d'Amazon soutient l'amélioration des marges, une solide génération de flux de trésorerie et une capacité de réinvestissement soutenue.
- **Rôle dans un portefeuille :** Amazon peut servir de titre de croissance de base à grande capitalisation axé sur la croissance et offrir une exposition diversifiée à plusieurs thèmes de croissance durable à long terme.

Amer Sports, inc. (AS)

- **Position dominante sur le marché :** Amer Sports détient un portefeuille de marques mondiales de sports et de plein air de première qualité qui occupent des positions solides dans des catégories intéressantes, comme les vêtements techniques, l'équipement de plein air, les sports de raquette et les sports d'hiver.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques proviennent de la valeur de la marque, de la création de nouveaux produits, de la crédibilité auprès des athlètes et des passionnés, et d'un positionnement de premier plan qui peut soutenir le pouvoir de fixation des prix et la fidélité de la clientèle.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Amer Sports est bien placée pour tirer parti de la croissance à long terme de la pratique d'activités de plein air, du segment de la santé et du mieux-être, de la consommation d'articles de sport haut de gamme ainsi que de l'expansion de la marque à l'échelle internationale.
- **Profil financier :** Le portefeuille de marques haut de gamme de l'entreprise et les occasions de vente directe aux consommateurs peuvent soutenir l'expansion des marges, l'amélioration de la qualité des bénéfices et une solide croissance des revenus à long terme.
- **Rôle dans un portefeuille :** Amer Sports peut jouer le rôle de titre de croissance du secteur de la consommation offrant une exposition aux tendances du mode de vie haut de gamme et du plein air, plutôt qu'aux seules dépenses discrétionnaires généralisées.

Amphenol Corporation (APH)

- **Position dominante sur le marché :** Amphenol est un fournisseur mondial de premier plan de connecteurs, de capteurs et de systèmes d'interconnexion utilisés sur les marchés industriels, automobiles, des communications, de l'aérospatiale et de la défense.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont attribuables à son expertise en ingénierie, au caractère essentiel de ses produits, à ses vastes relations avec la clientèle et à un portefeuille très diversifié que ses concurrents ont du mal à remplacer.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Amphenol profite des tendances de croissance à long terme dans les segments de l'électrification, des centres de données, de la connectivité mobile, de l'automatisation industrielle et de l'électronique de défense, ainsi que de l'augmentation du contenu électronique par appareil.
- **Profil financier :** L'entreprise est reconnue pour ses solides marges, sa répartition rigoureuse du capital, sa résilience sur le plan de la production de liquidités et sa capacité éprouvée à croître tant de façon interne que par voie d'acquisitions.
- **Rôle dans un portefeuille :** Amphenol peut servir de placement de grande qualité capable de générer une croissance composée dans le secteur des technologies industrielles, offrant une vaste exposition à la croissance de la connectivité et du contenu électronique dans l'ensemble des marchés finaux.

Analog Devices, inc. (ADI)

- **Position dominante sur le marché :** Analog Devices est un fournisseur de premier plan de semi-conducteurs analogiques, à signaux mixtes et de gestion de l'électricité, qui détient de solides positions concurrentielles dans les applications industrielles, automobiles et de communications.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur une expertise approfondie en ingénierie, des relations bien établies avec sa clientèle, de longs cycles de produits et la nature stratégique de ses puces dans des systèmes complexes du monde réel.
- **Exposition à la croissance à long terme :** L'entreprise est bien placée pour profiter des tendances de croissance à long terme liées à l'automatisation industrielle, à l'électrification, à l'électronique automobile, à l'informatique de pointe et à l'efficacité énergétique.
- **Profil financier :** Analog Devices génère de solides marges et flux de trésorerie grâce à une gamme de produits de grande valeur, à une rigueur sur le plan de l'exploitation et à une vaste exposition à la demande durable dans les secteurs de l'industrie et de l'automobile.
- **Rôle dans un portefeuille :** Analog Devices peut servir de placement de qualité dans le secteur des semi-conducteurs pour les investisseurs qui recherchent une exposition aux puces moins axée sur la consommation et plus ancrée dans l'industrie.

Apple, inc. (AAPL)

- **Position dominante sur le marché :** Apple détient des positions de premier plan dans les segments de première qualité des téléphones intelligents, des appareils portables, des tablettes et des appareils grand public, soutenues par l'un des écosystèmes technologiques mondiaux les plus puissants.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur la vigueur de la marque, l'intégration du matériel et des logiciels, une base installée fidèle et un écosystème étroitement intégré qui accroît la fidélisation de la clientèle et la monétisation au fil du temps.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Apple est exposée aux tendances de croissance à long terme liées aux technologies grand public de première qualité, à la monétisation des services, aux paiements numériques, aux appareils portables et aux expériences utilisateur optimisées par l'IA intégrée aux appareils.
- **Profil financier :** Apple combine une forte rentabilité, des revenus récurrents découlant des services, une énorme production de liquidités, des rendements pour les actionnaires et la capacité d'investir massivement dans le développement de produits et de son écosystème.
- **Rôle dans un portefeuille :** Apple peut servir de titre de croissance de base à grande capitalisation axé sur une croissance de qualité grâce à la notoriété de la marque, à la solidité de l'écosystème et aux caractéristiques de revenus récurrents.

Broadcom Inc. (AVGO)

- **Position dominante sur le marché :** Broadcom détient des positions de premier plan dans les semi-conducteurs liés aux infrastructures et les logiciels stratégiques, et est fortement exposée aux marchés des réseaux, de la large bande, du sans-fil et des centres de données.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par une intégration approfondie de sa clientèle, la conception de puces spécialisées, de longs cycles de produits, les coûts de substitution élevés et un portefeuille d'actifs logiciels pour infrastructures essentielles.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Broadcom est bien placée pour profiter de la croissance à long terme des réseaux d'IA, de l'infrastructure infonuagique, de l'expansion des centres de données, de la demande de services à large bande et de la modernisation des logiciels d'entreprise.
- **Profil financier :** L'entreprise se distingue par ses solides marges, des flux de trésorerie disponibles élevés, une gestion rigoureuse des coûts et une stratégie de répartition du capital axée sur les rendements et les acquisitions stratégiques.
- **Rôle dans un portefeuille :** Broadcom peut servir de placement de base dans le secteur des technologies, qui offre une combinaison de croissance liée au segment des semi-conducteurs, d'exposition aux infrastructures et d'une production importante de flux de trésorerie.

Caterpillar inc. (CAT)

- **Position dominante sur le marché :** Caterpillar est un chef de file mondial dans les domaines du matériel de construction et d'exploitation minière, des moteurs diesel et au gaz naturel, et des machines industrielles, soutenu par un vaste réseau de concessionnaires.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques découlent de la réputation de la marque, des revenus issus des pièces de rechange et de services après-vente, de la distribution mondiale, de la fiabilité des équipements et des solides relations avec la clientèle établies au fil des décennies.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Caterpillar est bien placée pour profiter de la demande à long terme liée aux investissements dans les infrastructures, aux activités minières, à la mise en valeur de l'énergie et aux besoins de remplacement des parcs d'équipements.
- **Profil financier :** La solidité des activités après-vente, la rigueur opérationnelle et la production de liquidités de l'entreprise contribuent à soutenir ses marges et sa résilience tout au long des cycles économiques.
- **Rôle dans un portefeuille :** Caterpillar peut jouer le rôle d'un placement industriel cyclique de grande qualité qui tire parti des infrastructures, des ressources et des dépenses en immobilisations à l'échelle mondiale.

Cheniere Energy, inc. (LNG)

- **Position dominante sur le marché :** Cheniere Energy est un exportateur chef de file de gaz naturel liquéfié (GNL) aux États-Unis, dont les infrastructures stratégiques le placent au centre de la croissance des flux mondiaux de commerce du gaz naturel au centre de la croissance des flux commerciaux mondiaux de gaz naturel.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par des actifs de liquéfaction irremplaçables, des contrats à long terme avec sa clientèle, des obstacles réglementaires et la difficulté de reproduire des infrastructures d'exportation de GNL à grande échelle.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Cheniere est bien placée pour profiter de la hausse de la demande mondiale de GNL à mesure que les pays recherchent une sécurité énergétique, des carburants de remplacement plus propres et des sources d'approvisionnement diversifiées.
- **Profil financier :** Les flux de trésorerie contractuels, le modèle d'affaires assimilable à celui des infrastructures et l'amélioration du profil de répartition du capital de l'entreprise favorisent une forte prévisibilité des bénéfices ainsi que la production de liquidités.
- **Rôle dans un portefeuille :** Cheniere peut servir de placement différencié dans les infrastructures énergétiques, offrant une exposition à la croissance mondiale du GNL plutôt qu'au secteur de l'énergie en amont traditionnel, dont les résultats dépendent principalement des prix des marchandises.

Eli Lilly and Company (LLY)

- **Position dominante sur le marché :** Eli Lilly est une entreprise pharmaceutique mondiale de premier plan qui détient de solides positions dans les segments du diabète, de l'obésité, de l'immunologie et d'autres domaines thérapeutiques de grande valeur.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur sa propriété intellectuelle, ses capacités de recherche et de développement, son expertise en matière de réglementation et l'envergure commerciale qui soutiennent un positionnement concurrentiel durable dans les médicaments novateurs.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Lilly est exceptionnellement bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la demande de traitements contre le diabète et l'obésité, des besoins en soins de santé liés au vieillissement et de l'innovation continue en biopharmaceutique.
- **Profil financier :** L'entreprise combine une forte croissance des revenus, des marges intéressantes et un potentiel de production de liquidités important, grâce à un pipeline de grande valeur et à l'expansion de thérapies vedettes.
- **Rôle dans un portefeuille :** Eli Lilly peut servir de placement de base axé sur la croissance dans le secteur de la santé grâce à une exposition à des produits thérapeutiques novateurs, à une demande défensive du marché final et à une expansion durable des bénéfices à long terme.

First Hawaiian, Inc. (FHB)

- **Position dominante sur le marché :** First Hawaiian est une banque chef de file établie à Hawaï, qui jouit d'une forte présence régionale et de solides relations avec la clientèle dans l'État et les marchés environnants.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par sa part de marché locale, les relations de dépôt déjà établies avec la clientèle, la familiarité avec la marque et la difficulté relative pour les concurrents externes à s'imposer.
- **Exposition à la croissance à long terme :** L'entreprise est bien placée pour profiter de l'activité économique à long terme à Hawaï, des besoins bancaires d'entreprises et de la population, et de la demande constante de services financiers à l'échelle locale.
- **Profil financier :** Le profil financier de First Hawaiian se caractérise généralement par une base de dépôts stable, des bénéfices découlant des services bancaires traditionnels et un modèle bancaire régional plus prudent que celui des sociétés financières à forte croissance.
- **Rôle dans un portefeuille :** First Hawaiian peut servir d'exposition aux banques régionales pour les investisseurs qui recherchent un placement dans le secteur des services financiers plus localisé et axé sur le revenu.

GE Aerospace (GE)

- **Position dominante sur le marché :** GE Aerospace détient des positions de premier plan dans les moteurs d'aéronefs commerciaux et de défense, et possède une importante base installée sur d'importantes plateformes aéronautiques mondiales.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques résident dans sa grande expertise en ingénierie, les obstacles à la certification, les longs cycles de produits et des activités de services après-vente de grande valeur liées à l'entretien des moteurs pendant des décennies.
- **Exposition à la croissance à long terme :** GE Aerospace est bien placée pour profiter de la croissance à long terme des voyages aériens à l'échelle mondiale, du renouvellement de sa flotte, de la demande issue du secteur de la défense et de la hausse des revenus de service à mesure que l'utilisation des aéronefs augmente.
- **Profil financier :** L'entreprise profite de marges de bonne qualité, de revenus récurrents liés aux services après-vente et d'une amélioration de la production de liquidités soutenue par un parc installé de moteurs de grande valeur.
- **Rôle dans un portefeuille :** GE Aerospace peut servir de placement de grande qualité capable de générer une croissance composée dans le secteur de l'aérospatiale grâce à une exposition à la reprise de l'aviation commerciale et aux revenus tirés de la défense et de la maintenance à long terme.

GE Vernova inc. (GEV)

- **Position dominante sur le marché :** GE Vernova occupe des positions importantes dans les secteurs de l'électricité au gaz, de l'équipement de réseau et des technologies d'énergie renouvelable qui sont au cœur des réseaux électriques modernes.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques se fondent sur l'expertise technique, les relations avec la clientèle, l'équipement installé et la complexité de l'approvisionnement en électricité et en infrastructures de réseau essentielles à l'échelle mondiale.
- **Exposition à la croissance à long terme :** GE Vernova est exposée à la croissance à long terme de l'électrification, de la modernisation des réseaux, de la croissance de la demande d'électricité, de l'intégration de l'énergie renouvelable et de la résilience des systèmes énergétiques.
- **Profil financier :** Son profil financier pourrait s'améliorer à mesure que l'exécution gagne en efficacité, que les activités de réseau et de services à plus forte valeur ajoutée prennent de l'ampleur et que son portefeuille d'actifs de production électrique bénéficie d'une demande plus soutenue.
- **Rôle dans un portefeuille :** GE Vernova peut servir de placement dans la transition énergétique et la tendance à l'électrification, offrant une exposition aux investissements dans les réseaux électriques et à la hausse des dépenses mondiales consacrées aux infrastructures énergétiques.

General Dynamics Corporation (GD)

- **Position dominante sur le marché :** General Dynamics est un entrepreneur de premier plan dans le secteur de la défense qui occupe des positions solides dans les segments des véhicules de combat, des sous-marins, des avions d'affaires et des systèmes de défense stratégiques.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par de solides relations avec les gouvernements, des obstacles élevés à l'entrée, des capacités d'ingénierie spécialisée et de longs cycles de programmes qui créent une prévisibilité durable des revenus.
- **Exposition à la croissance à long terme :** General Dynamics est bien placée pour profiter des dépenses soutenues en matière de défense, de la modernisation navale, des tensions géopolitiques et de la demande continue de systèmes de communication sécurisés et de plateformes de défense.
- **Profil financier :** L'entreprise génère de solides flux de trésorerie et profite d'une combinaison diversifiée de programmes de défense et d'une exposition au secteur de l'aérospatiale, ce qui favorise la résilience et les rendements en capital.
- **Rôle dans un portefeuille :** General Dynamics peut jouer le rôle d'un placement de grande qualité dans le secteur de la défense grâce à un équilibre entre des revenus stables provenant des gouvernements, la production de liquidités et une exposition sélective au secteur de l'aérospatial.

The Goldman Sachs Group, Inc. (GS)

- **Position dominante sur le marché :** Goldman Sachs est une banque d'investissement mondiale et une société de services financiers institutionnels de premier plan, qui détient de solides positions dans les services-conseils, la négociation, la gestion d'actifs et la gestion de patrimoine.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par le prestige de la marque, les relations avec la clientèle, la profondeur de ses équipes, l'accès aux marchés mondiaux et une expertise approfondie dans les opérations financières complexes.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Goldman est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'activité sur les marchés des capitaux, de la gestion d'actifs non traditionnels, de l'expansion de la gestion de patrimoine et de la complexité de la clientèle institutionnelle.
- **Profil financier :** Bien que l'entreprise génère de solides bénéfices grâce à une combinaison d'activités à honoraires et axées sur le marché, ses résultats peuvent être plus cycliques que ceux des banques plus orientées vers les dépôts.
- **Rôle dans un portefeuille :** Goldman peut servir de placement de grande qualité dans les segments des marchés des capitaux et des services-conseils qui tire parti de l'activité financière, de la gestion d'actifs et de la finance institutionnelle.

Howmet Aerospace Inc. (HWM)

- **Position dominante sur le marché :** Howmet Aerospace est un fournisseur chef de file de composantes de pointe pour les marchés commerciaux de l'aérospatiale, de la défense et de l'industrie, en particulier pour les moteurs et les applications structurelles.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques découlent du savoir-faire exclusif en matière de fabrication, des exigences de certification, de l'intégration de la clientèle et du rôle essentiel que jouent ses composantes dans les systèmes d'aéronefs.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Howmet est bien placée pour profiter de la croissance de la fabrication d'aéronefs, de la hausse du nombre de composantes dans les moteurs, de la demande issue du secteur de la défense et de l'expansion à long terme du marché secondaire de l'aérospatiale.
- **Profil financier :** La gamme de produits d'ingénierie de grande valeur de l'entreprise soutient des marges de bonne qualité, une solide production de liquidités et un levier opérationnel robuste à mesure que les volumes de l'aérospatiale se redressent et augmentent.
- **Rôle dans un portefeuille :** Howmet peut servir de placement ciblé dans un fournisseur du secteur de l'aérospatiale, bénéficiant d'une exposition intéressante à la croissance de l'aviation commerciale et à la vigueur du marché secondaire.

JPMorgan Chase & Co. (JPM)

- **Position dominante sur le marché :** JPMorgan est une institution financière mondiale de premier plan qui détient d'importantes positions dans les secteurs des services bancaires aux consommateurs, des services financiers aux entreprises, des services bancaires d'investissement, de la gestion d'actifs et des paiements.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont fondés sur l'envergure, la confiance à l'égard de la marque, les avantages de financement, les investissements dans la technologie, le positionnement réglementaire et de solides relations avec la clientèle dans presque tous les principaux segments financiers.
- **Exposition à la croissance à long terme :** JPMorgan est bien placée pour profiter de la croissance à long terme des paiements numériques, de la gestion de patrimoine, de l'activité sur les marchés des capitaux et de l'intermédiation financière mondiale.
- **Profil financier :** L'entreprise combine des flux de bénéfices diversifiés, une production de capital de bonne qualité et un bilan sain, ce qui favorise la résilience à travers différents contextes économiques et de marché.
- **Rôle dans un portefeuille :** JPMorgan peut servir de placement de base dans le secteur des services financiers offrant une exposition importante à des franchises de grande qualité dans les services bancaires, les paiements et les marchés des capitaux.

KKR & Co. Inc. (KKR)

- **Position dominante sur le marché :** KKR est un gestionnaire mondial d'actifs non traditionnels de premier plan qui détient de solides positions dans les stratégies de capital d'investissement, de crédit, d'infrastructures, d'actifs réels et d'assurance.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques se fondent sur sa marque, son envergure dans le domaine de la collecte de fonds, ses relations institutionnelles, ses antécédents en matière de placement et une vaste plateforme qui attire des capitaux tout au long des cycles de marché.
- **Exposition à la croissance à long terme :** KKR est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la répartition d'actifs non traditionnels, de la demande de crédit privé, des placements dans les infrastructures et de la gestion d'actifs d'assurance.
- **Profil financier :** L'entreprise profite de la croissance des bénéfices liés aux honoraires, du potentiel de hausse des commissions de rendement et de l'expansion des capacités de bilan qui peuvent soutenir une production de liquidités à long terme intéressante.
- **Rôle dans un portefeuille :** KKR peut servir de placement financier différencié offrant une exposition à la croissance à long terme des placements non traditionnels plutôt que dans les seuls services bancaires traditionnels.

KLA Corporation (KLAC)

- **Position dominante sur le marché :** KLA est un fournisseur chef de file d'équipement de contrôle de processus, d'inspection et de métrologie utilisé par les fabricants de semi-conducteurs pour améliorer le rendement de fabrication et gérer la complexité.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques se fondent sur une expertise technique approfondie, des outils stratégiques, des relations de longue date avec la clientèle et le rôle essentiel de ses systèmes dans la fabrication de puces de pointe.
- **Exposition à la croissance à long terme :** KLA est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la complexité des semi-conducteurs, de l'adoption de nœuds technologiques avancés, de la demande de puces liées à l'IA et de la hausse de l'intensité du capital dans la fabrication de plaquettes.
- **Profil financier :** L'entreprise combine des marges de bonne qualité, des revenus de service récurrents et une solide production de liquidités, ainsi que des rendements en capital rigoureux et un portefeuille technologique de grande valeur.
- **Rôle dans un portefeuille :** KLA peut servir de placement de grande qualité dans le secteur des équipements pour semi-conducteurs avec un levier de croissance lié à la complexification des procédés de fabrication des puces et aux dépenses en immobilisations.

Lennar Corporation (LEN)

- **Position dominante sur le marché :** Lennar est l'un des plus importants constructeurs d'habitations aux États-Unis, affichant une grande envergure sur les principaux marchés de l'habitation et une solide position dans les logements d'entrée de gamme et de gamme supérieure.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par les capacités d'approvisionnement en terrains, l'envergure opérationnelle, l'expertise sur les marchés locaux, les relations avec les fournisseurs et les avantages sur le plan de l'efficacité liés à une grande plateforme nationale.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Lennar est bien placée pour profiter de la demande de logements à long terme découlant de la formation démographique, de l'offre limitée de logements et du besoin continu de nouvelles constructions d'habitations.
- **Profil financier :** L'entreprise profite d'économies d'échelle, d'une discipline relativement rigoureuse en matière de répartition du capital et de la capacité à générer d'importants flux de trésorerie tout au long du cycle du logement lorsque l'exécution opérationnelle est maîtrisée.
- **Rôle dans un portefeuille :** Lennar peut jouer le rôle d'une exposition cyclique au marché de l'habitation en tirant parti de la demande résidentielle aux États-Unis et de la sous-offre structurelle sur les principaux marchés.

Formula One Group (FWONK)

- **Position dominante sur le marché :** Formula One est l'une des plus importantes propriétés mondiales du sport automobile, avec un positionnement unique associant des droits sportifs rares de première qualité à une portée internationale et une participation croissante des adeptes.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par des droits commerciaux exclusifs, une forte valeur de marque, un attrait médiatique mondial et un écosystème difficile à reproduire qui englobe des équipes, des commanditaires, des radiodiffuseurs et des promoteurs de course.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Formula One est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la valeur des médias sportifs en direct, des commandites internationales, du divertissement immersif et de l'expansion de l'adoption par les adeptes dans des marchés comme les États-Unis.
- **Profil financier :** L'entreprise profite de sources de revenus diversifiées, comme les droits de médias, les commandites et les frais de promotion des courses, qui peuvent soutenir des marges supplémentaires intéressantes à mesure que l'auditoire augmente.
- **Rôle dans un portefeuille :** FWONK peut servir de placement distinct dans des franchises de médias et sportives grâce à une exposition à des divertissements mondiaux de première qualité et à une valeur liée à la rareté de l'actif.

Marriott International, inc. (MAR)

- **Position dominante sur le marché :** Marriott est l'une des plus importantes entreprises hôtelières du monde, avec un vaste portefeuille de marques mondiales couvrant le luxe, les services haut de gamme et l'hôtellerie à services limités.
- **Avantages économiques :** Son avantage concurrentiel repose sur la force de la marque, l'envergure du programme de fidélisation, les relations avec les propriétaires et entre le franchiseur et les franchisés, et un système de distribution mondial qui favorise l'acquisition et la fidélisation durables de la clientèle.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Marriott est bien placée pour profiter de la croissance à long terme des voyages à l'échelle mondiale, de la hausse de la consommation de la classe moyenne, de la normalisation des voyages d'affaires et de la construction d'hôtels à l'échelle internationale.
- **Profil financier :** Son modèle de franchise et de gestion à faible intensité de capital soutient des marges intéressantes, une production de liquidités résiliente et une intensité du capital inférieure à celle d'entreprises d'hébergement à plus forte intensité de capital.
- **Rôle dans un portefeuille :** Marriott peut servir de placement de grande qualité dans les secteurs des voyages et des services aux consommateurs, offrant une exposition une marque reconnue à l'échelle mondiale et un modèle économique fondé sur des frais relativement intéressant.

Meta Platforms, inc. (META)

- **Position dominante sur le marché :** Meta occupe des positions de premier plan dans les réseaux sociaux, la publicité numérique et la messagerie sur des plateformes comme Facebook, Instagram, WhatsApp et Messenger.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur l'envergure massive du nombre d'utilisateurs, la demande des annonceurs, les effets de réseau, les données exclusives et l'engagement profond dans une famille d'applications que les concurrents ont du mal à égaler.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Meta est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la publicité numérique, de la facilitation du commerce en ligne, de l'engagement axé sur l'IA et de la monétisation de la messagerie professionnelle.
- **Profil financier :** Meta combine une production de flux de trésorerie très importante, un modèle économique à marge élevée fondé sur la publicité et une capacité importante de réinvestissement dans les infrastructures d'IA et le développement futur de plateformes.
- **Rôle dans un portefeuille :** Meta peut servir de titre de croissance de base à grande capitalisation dans le secteur d'Internet avec une forte exposition à la publicité numérique, à la monétisation générée par l'IA et à l'engagement mondial des consommateurs.

Microsoft Corporation (MSFT)

- **Position dominante sur le marché :** Microsoft occupe des positions de premier plan dans les logiciels d'entreprise, l'infrastructure infonuagique, les applications de productivité, les systèmes d'exploitation et les outils de développeur, ce qui en fait l'une des plateformes technologiques les plus importantes sur le plan stratégique à l'échelle mondiale.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur des relations bien établies avec les entreprises, des coûts de substitution élevés, l'étendue de l'écosystème, l'adoption par les développeurs et l'intégration approfondie entre des produits comme Azure, Office, Windows, ainsi que des solutions de sécurité.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Microsoft est exceptionnellement bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'infonuagique, de l'adoption de l'IA, de la cybersécurité, des logiciels numériques en milieu de travail et de l'automatisation des entreprises.
- **Profil financier :** L'entreprise combine des revenus récurrents, des marges élevées, d'importants flux de trésorerie disponibles et la vigueur de son bilan, soutenant à la fois le réinvestissement continu et les rendements pour les actionnaires.
- **Rôle dans un portefeuille :** Microsoft peut servir de placement de base de qualité à grande capitalisation axé sur la croissance et offrir une exposition diversifiée aux logiciels d'entreprise, à l'infonuagique, à l'IA et aux infrastructures numériques stratégiques.

Morgan Stanley (MS)

- **Position dominante sur le marché :** Morgan Stanley détient des positions de premier plan dans les secteurs de la gestion de patrimoine, des services de banque d'investissement, de la négociation et des titres institutionnels, ainsi qu'une solide gamme de services-conseils à l'échelle mondiale.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par la force de la marque, les relations avec la clientèle, l'envergure du réseau de conseillers et l'intégration des activités de gestion du patrimoine, de gestion d'actifs et de services destinés à la clientèle institutionnelle.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Morgan Stanley est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la gestion de patrimoine, de l'activité sur les marchés des capitaux et de la demande croissante de conseils et de produits financiers sophistiqués.
- **Profil financier :** Son approche mixte croissante alliant gestion de patrimoine et gestion d'actifs soutient ses bénéfices et une production de capital plus stables qu'un modèle purement axé sur les marchés des capitaux, tout en préservant le potentiel de hausse des activités institutionnelles.
- **Rôle dans un portefeuille :** Morgan Stanley peut servir de placement financier équilibré, offrant une exposition à la fois aux revenus récurrents et résilients de la gestion de patrimoine et au potentiel de hausse plus cyclique des marchés des capitaux.

NVIDIA Corporation (NVDA)

- **Position dominante sur le marché :** Nvidia est clairement le chef de file du calcul informatisé accéléré et des processeurs d'IA, grâce à des positions dominantes dans les processeurs graphiques destinés aux centres de données et à un solide écosystème englobant le matériel, les logiciels et les outils de développement.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par la performance de pointe de ses puces, une infrastructure logicielle profondément intégrée, un fort effet de verrouillage de l'écosystème, l'adoption par les développeurs et des avantages liés aux économies d'échelle qui sont difficiles à égaler pour les concurrents.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Nvidia est exceptionnellement bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'entraînement des modèles d'IA et de l'inférence de l'IA, de l'infonuagique, de l'informatique de haute performance et des charges de travail de plus en plus intelligentes des entreprises.
- **Profil financier :** L'entreprise combine une croissance rapide des revenus, des marges de qualité supérieure et une importante production de liquidités, soutenue par une position de chef de file dans certains des secteurs de grande valeur liés à la demande de semi-conducteurs.
- **Rôle dans un portefeuille :** Nvidia peut servir de placement de base axé sur la croissance dans les secteurs de l'IA et des semi-conducteurs, offrant une exposition importante à l'un des cycles de dépenses en immobilisations technologiques les plus puissants du marché.

Palantir Technologies inc. (PLTR)

- **Position dominante sur le marché :** Palantir occupe une position différenciée dans les logiciels d'intégration de données et de soutien décisionnel pour la clientèle gouvernementale et de plus en plus commerciale, qui profite d'environnements opérationnels complexes.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par une intégration approfondie de la clientèle, des coûts de substitution élevés, une expertise poussée dans le domaine et la difficulté de reproduire les logiciels qui sont intégrés aux processus décisionnels essentiels.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Palantir est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'analyse axée sur l'IA, de la modernisation des systèmes de défense, de l'automatisation des entreprises et de l'utilisation stratégique des données au sein des organisations complexes.
- **Profil financier :** Le modèle axé sur les logiciels de l'entreprise soutient des marges brutes de bonne qualité et améliore la rentabilité, le potentiel de hausse à long terme étant lié à l'expansion de l'adoption commerciale et à la normalisation des plateformes.

- **Rôle dans un portefeuille :** Palantir peut servir de placement à plus forte croissance dans le secteur des logiciels et de l'IA, offrant une exposition différenciée aux technologies destinées aux administrations publiques et aux solutions d'analyse avancée pour les entreprises.

The Procter & Gamble Company (PG)

- **Position dominante sur le marché :** Procter & Gamble détient des positions de premier plan dans les catégories des produits ménagers et des soins personnels, grâce à des marques reconnues à l'échelle mondiale qui profitent d'une vaste pénétration auprès des consommateurs.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques découlent de la valeur de la marque, de l'envergure des services de distribution et de marketing, des relations avec les détaillants et de la création de nouveaux produits qui soutiennent le maintien de l'espace en rayon et un comportement d'achat répété.
- **Exposition à la croissance à long terme :** P&G profite de la demande à long terme pour les biens de consommation de base du quotidien, de la montée en gamme des produits de soins personnels et ménagers, et de la croissance démographique sur les marchés mondiaux.
- **Profil financier :** L'entreprise génère des flux de trésorerie très résilients, des marges de bonne qualité et des rendements fiables pour les actionnaires, soutenus par un portefeuille stable de produits présentant une demande récurrente.
- **Rôle dans un portefeuille :** Procter & Gamble peut servir de placement défensif de base qui procure une stabilité au portefeuille, un potentiel de revenu et une sensibilité moindre aux cycles économiques.

Robinhood Markets, Inc. (HOOD)

- **Position dominante sur le marché :** Robinhood est une plateforme de courtage de détail de premier plan axée sur le numérique, qui jouit d'une solide reconnaissance de la marque auprès des jeunes investisseurs et des investisseurs privilégiant les plateformes pour appareils mobiles.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par l'engagement de la clientèle, la simplicité des produits, la distribution axée sur l'application mobile et un écosystème en expansion qui peut accroître la part des dépenses captées auprès de la clientèle dans les secteurs du courtage, des solutions de gestion de trésorerie et de la retraite.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Robinhood est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la participation aux placements de détail, de l'adoption d'applications financières, des portefeuilles numériques et d'un plus grand engagement des consommateurs grâce à la finance autogérée.
- **Profil financier :** Le profil financier de l'entreprise s'améliore à mesure que l'éventail des produits s'élargit et que la monétisation se diversifie, mais les bénéfices peuvent demeurer plus sensibles aux activités de négociation et aux conditions du marché.
- **Rôle dans un portefeuille :** Robinhood peut servir de placement à risque plus élevé dans les technologies financières offrant une exposition à la numérisation des placements de détail et des services financiers aux consommateurs.

ServiceNow, inc. (NOW)

- **Position dominante sur le marché :** ServiceNow est une plateforme de premier plan pour l'automatisation des flux de travail numériques, affichant de solides positions dans la gestion des services de TI, les flux de travail des employés et la transformation des processus d'entreprise.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur une intégration approfondie des flux de travail, des coûts de substitution élevés, une adoption accrue de la plateforme et une solide proposition de valeur à mesure que les entreprises normalisent leurs activités sur un système commun.
- **Exposition à la croissance à long terme :** ServiceNow est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'automatisation des entreprises, de la transformation numérique, des flux de travail assistés par l'IA et de la nécessité d'améliorer la productivité dans les grandes organisations.
- **Profil financier :** L'entreprise combine des revenus d'abonnement récurrents, des marges de bonne qualité et une production de liquidités intéressante, avec une marge de croissance continue à mesure que la clientèle élargit l'utilisation de la plateforme.

- **Rôle dans un portefeuille :** ServiceNow peut servir de placement de grande qualité dans le secteur des logiciels d'entreprise grâce à la numérisation durable des flux de travail et à des gains de productivité générés par l'IA.

Shopify Inc. (SHOP)

- **Position dominante sur le marché :** Shopify est une plateforme d'infrastructure commerciale de premier plan pour les petites et moyennes entreprises, qui est bien placée pour aider les commerçants à bâtir, à gérer et à élargir leurs activités omnicanale et en ligne.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par un vaste écosystème de commerçants, l'intégration de produits dans les vitrines en ligne, les solutions de paiement, les outils liés à l'exécution des commandes et les frictions liées au changement une fois que les vendeurs ont intégré Shopify dans leurs opérations courantes.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Shopify est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la pénétration du commerce électronique, de l'esprit d'entreprise numérique, du commerce de détail omnicanal et de la demande des commerçants pour les infrastructures commerciales externalisées.
- **Profil financier :** L'approche de l'entreprise associant un modèle logiciel à faible intensité de capital à l'expansion de multiples services aux commerçants soutient une croissance intéressante des revenus à long terme et améliore la rentabilité à mesure que l'entreprise prend de l'envergure.
- **Rôle dans un portefeuille :** Shopify peut servir de placement dans une infrastructure commerciale axée sur la croissance offrant une exposition à la numérisation de la vente au détail et à l'accompagnement des commerçants indépendants dans le développement de leurs activités.

Space Exploration Technologies Corp. (SPCX)

- **Position dominante sur le marché :** SpaceX est une entreprise spatiale privée de premier plan qui détient de solides positions dans les services de lancement, la technologie de fusées réutilisables et la connectivité par satellite au moyen de Starlink.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par sa position de chef de file sur le plan de l'ingénierie, l'envergure de ses capacités de lancement, les avantages liés aux coûts découlant de la réutilisabilité des fusées et un modèle intégré verticalement difficile à reproduire pour les concurrents.
- **Exposition à la croissance à long terme :** SpaceX est exposée à la croissance à long terme du lancement spatial commercial, des communications par satellite, de la demande spatiale liée à la défense et de la connectivité mondiale à large bande.
- **Profil financier :** Le profil financier de l'entreprise est soutenu par la croissance des activités de lancement et le potentiel de revenus récurrents liés à la connectivité de Starlink, bien que SpaceX demeure plus agressive et moins transparente que ses pairs du marché public.
- **Rôle dans un portefeuille :** SpaceX peut servir de placement à forte croissance dans l'innovation offrant une exposition différenciée aux infrastructures spatiales et à l'Internet mondial par satellite, tout en présentant un risque plus élevé lié aux marchés privés et à l'exécution.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSM)

- **Position dominante sur le marché :** TSMC est un chef de file mondial purement axé sur la fonderie de semi-conducteurs et fabrique des puces de pointe pour bon nombre des plus importantes entreprises technologiques du monde.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur une envergure inégalée, une position de chef de file sur le plan des technologies de procédés, la confiance de la clientèle, l'expertise manufacturière, et l'énorme coût et l'immense complexité nécessaires pour reproduire ses capacités.
- **Exposition à la croissance à long terme :** TSMC est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'IA, du calcul informatisé de haute performance, des téléphones intelligents, de l'électronique automobile et de la hausse du contenu en semi-conducteurs de l'économie mondiale.

- **Profil financier :** L'entreprise génère des marges et des flux de trésorerie de bonne qualité grâce à une utilisation élevée, à sa position de chef de file sur le plan de la technologie et à un rôle essentiel dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs, malgré une intensité de capital élevée.
- **Rôle dans un portefeuille :** TSMC peut servir de placement de base dans les semi-conducteurs, offrant une large exposition à la demande mondiale pour les puces et une infrastructure essentielle qui soutient le calcul avancé.

Tesla, inc. (TSLA)

- **Position dominante sur le marché :** Tesla occupe une position de premier plan dans le secteur des véhicules électriques et a bâti une solide marque dans les domaines de la technologie des batteries, des infrastructures de recharge et du stockage d'énergie.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par la vigueur de la marque, l'intégration de logiciels, l'échelle de ses capacités de fabrication, les avantages du réseau de recharge et une vaste base installée qui renforce la fidélité de la clientèle et la collecte de données.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Tesla est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'électrification des véhicules, du stockage par batteries, du développement de la conduite autonome et de l'adoption plus générale de l'énergie propre.
- **Profil financier :** Le profil financier de Tesla reflète une forte ampleur des revenus, un levier opérationnel important lié à la fabrication et une souplesse du bilan, bien que les marges puissent être plus sensibles à la tarification et à l'exécution que certaines sociétés comparables à très grande capitalisation boursière.
- **Rôle dans un portefeuille :** Tesla peut servir de placement à volatilité élevée axé sur la croissance offrant une exposition à l'électrification, au stockage de l'énergie et aux perturbations des technologies automobiles.

Texas Instruments Incorporated (TXN)

- **Position dominante sur le marché :** Texas Instruments est un fournisseur chef de file de semi-conducteurs intégrés, et détient de solides positions dans les applications électroniques industrielles, automobiles et diversifiées.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par un vaste portefeuille de produits, ses relations de longue date avec sa clientèle, l'envergure de ses capacités manufacturières, les composantes à long cycle de vie et le rôle essentiel des puces analogiques dans les systèmes du monde réel.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Texas Instruments est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de l'automatisation industrielle, de l'électrification, de l'électronique automobile et de l'augmentation du contenu en semi-conducteurs dans tous les appareils finaux.
- **Profil financier :** L'entreprise est reconnue pour sa production de flux de trésorerie disponibles de bonne qualité, ses marges résilientes, sa répartition rigoureuse du capital et sa composition durable d'activités intégrées aux marchés finaux à long cycle.
- **Rôle dans un portefeuille :** Texas Instruments peut servir de placement de grande qualité capable de générer une croissance composée dans le secteur des semi-conducteurs pour les investisseurs qui recherchent une exposition aux puces plus stable et moins axée sur la consommation.

TransDigm Group Incorporated (TDG)

- **Position dominante sur le marché :** TransDigm est un fournisseur chef de file de composantes aérospatiales de pointe qui détient de fortes positions sur le marché des pièces exclusives utilisées dans les aéronefs commerciaux et de défense.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont attribuables à sa position de fournisseur unique ou sur des marchés de niche, aux coûts élevés de substitution, à la certification réglementaire et à un modèle d'affaires axé sur les pièces de remplacement essentielles.
- **Exposition à la croissance à long terme :** TransDigm profite de la croissance à long terme des voyages par avion à l'échelle mondiale, de l'utilisation des aéronefs, de l'entretien de la flotte et de la demande d'aviation de défense.
- **Profil financier :** L'entreprise est reconnue pour ses marges de bonne qualité, ses flux de trésorerie disponibles robustes et sa combinaison très intéressante sur le marché secondaire qui favorise la durabilité des bénéfices.

- **Rôle dans un portefeuille :** TransDigm peut servir de placement de grande qualité capable de générer une croissance composée dans le secteur de l'aérospatiale offrant une exposition particulièrement forte à des revenus récurrents liés aux services après-vente.

Uber Technologies, inc. (UBER)

- **Position dominante sur le marché :** Uber est une plateforme mondiale de premier plan dans le domaine des services de transport à la demande et un acteur important dans la livraison de plats à emporter, affichant une vaste densité de réseau dans de nombreux marchés urbains.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par son envergure, la notoriété de la marque, les effets de réseau entre les usagers, les conducteurs, les commerçants et les livreurs, et la commodité d'une plateforme offrant plusieurs services.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Uber est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la mobilité sur demande, de la livraison, de la numérisation du commerce local et de l'utilisation accrue des services de transport sur plateforme.
- **Profil financier :** Le profil financier de l'entreprise s'améliore, car l'envergure favorise une meilleure efficacité, l'utilisation de la plateforme augmente et plusieurs secteurs d'activité contribuent à une rentabilité et à des flux de trésorerie plus élevés.
- **Rôle dans un portefeuille :** Uber peut servir de placement axé sur la croissance dans une plateforme offrant une exposition à la numérisation du transport, de la livraison et des services locaux.

Union Pacific Corporation (UNP)

- **Position dominante sur le marché :** Union Pacific est l'un des plus importants chemins de fer de marchandises en Amérique du Nord et dispose d'un réseau précieux sur le plan stratégique desservant les principaux corridors économiques des États-Unis.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques reposent sur une infrastructure ferroviaire irremplaçable, la densité du réseau, les avantages en matière de coûts par rapport au camionnage sur de nombreux itinéraires et les obstacles élevés à l'entrée.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Union Pacific est bien placée pour profiter de la demande de transport de marchandises à long terme, de la croissance des solutions de transport intermodales, de l'activité industrielle et des avantages sur le plan de l'efficacité du transport ferroviaire de marchandises en vrac et en conteneurs.
- **Profil financier :** L'entreprise profite d'une production de liquidités de bonne qualité, d'une capacité d'exploitation rigoureuse et d'une base d'actifs de type infrastructure qui peut soutenir les marges et les rendements pour les actionnaires au fil du temps.
- **Rôle dans un portefeuille :** Union Pacific peut jouer le rôle d'un placement industriel et de transport de grande qualité doté de flux de trésorerie durables et de caractéristiques d'infrastructure économique.

United Rentals, Inc. (URI)

- **Position dominante sur le marché :** United Rentals est l'entreprise de location d'équipements la plus importante en Amérique du Nord, avec une grande envergure sur les marchés de la construction, de l'industrie et de la location spécialisée.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques découlent de la densité du réseau, de l'envergure de son parc d'équipements, des relations avec la clientèle, des avantages sur le plan de l'approvisionnement et de la complexité opérationnelle requise pour assurer une exécution fiable des projets dans toutes les régions.
- **Exposition à la croissance à long terme :** United Rentals est bien placée pour profiter de la croissance à long terme de la construction non résidentielle, des dépenses en infrastructures, des projets industriels et du passage continu de la propriété d'équipement à la location.
- **Profil financier :** L'entreprise génère des flux de trésorerie de bonne qualité grâce à une gestion rigoureuse du parc d'équipements, à des économies d'échelle et à une utilisation élevée, ce qui soutient à la fois les investissements axés sur la croissance et les rendements en capital.
- **Rôle dans un portefeuille :** United Rentals peut servir de placement industriel cyclique de grande qualité, tirant parti des secteurs de la construction et des infrastructures ainsi que de l'expansion structurelle du modèle de location.

Workday, Inc. (WDAY)

- **Position dominante sur le marché :** Workday est un fournisseur chef de file de logiciels de gestion du capital humain et de gestion financière infonuagiques pour les grandes organisations.
- **Avantages économiques :** Ses avantages économiques sont soutenus par des logiciels stratégiques, des relations de longue date avec la clientèle, des coûts de substitution élevés et une plateforme infonuagique unifiée qui devient profondément intégrée aux processus liés aux RH et aux finances.
- **Exposition à la croissance à long terme :** Workday est en mesure de profiter de la croissance à long terme de l'adoption de logiciels infonuagiques, de la modernisation des ressources humaines et des finances, des solutions d'analyse de l'effectif et de la planification d'entreprise basée sur l'IA.
- **Profil financier :** L'entreprise profite de revenus d'abonnement récurrents, d'une solide production de liquidités et d'un modèle logiciel pour entreprises durable offrant des occasions de pénétration plus poussée auprès de la clientèle au fil du temps.
- **Rôle dans un portefeuille :** Workday peut servir de placement de qualité dans le secteur des logiciels d'application pour entreprises offrant une exposition à la transformation infonuagique des systèmes administratifs de base.

Découvrez le Fonds d'actions américaines Renaissance, une stratégie différenciée d'actions américaines de base toutes capitalisations, dirigée par Sandy Sanders, CFA.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC et de CIBC Private Wealth Advisors, inc. en date du 31 octobre 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC et CIBC Private Wealth Advisors, inc. n'assument aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et le rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller.

Le présent document et/ou son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion globale d'actifs CIBC et CIBC Private Wealth Advisors, Inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. CIBC Private Wealth Advisors, Inc. est un conseiller en placement américain inscrit auprès de la Securities Exchange Commission des États-Unis et a le statut de conseiller international exempté auprès des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières.

MD Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc. et est offert par cette société.

MD Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. (GAC) exerce ses activités. Elle comprend les employés de GAC et d'autres entités affiliées.

1877 | 11/2026