

SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT DURABLE

Solution durable équilibrée de croissance CIBC

Commentaires sur le portefeuille en date du 31 décembre 2024

Revue des marchés:

- En décembre, de nombreux marchés des actions et des titres à revenu fixe ont perdu une partie des gains substantiels réalisés plus tôt dans l'année. Le ton adopté par la Réserve fédérale américaine (Fed) lors de l'annonce de taux de la mi-décembre a été perçu comme étant ferme, les taux d'intérêt devraient baisser plus lentement à partir de maintenant, et les taux de rendement des obligations américaines et étrangères ont monté de façon générale.
- Pour le mois, la dépréciation du dollar canadien a masqué le fait que les actions américaines ont reculé en monnaie locale; seuls les secteurs des services de communication, de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont inscrit des gains.
- Les actions canadiennes ont pour la plupart perdu du terrain; seul le secteur des biens de consommation de base a réussi à enregistrer un rendement stationnaire. Les obligations à taux variable et les obligations à court terme ont fait figure d'exceptions à la tendance baissière générale du mois.

Orientation tactique:

- Nous conservons une orientation neutre à l'égard des actions par rapport aux titres à revenu fixe.
- Dans le segment des titres à revenu fixe, nous continuons de privilégier les titres à revenu fixe mondiaux plutôt que les titres à revenu fixe nationaux. Nous demeurons convaincus que cette position est judicieuse et, après la contre-performance au début de l'année, le marché a enregistré un rendement nettement supérieur récemment, car les réductions de taux prévues par la Banque du Canada ont été exclues des évaluations.
- Dans le segment des actions, nous favorisons les actions canadiennes au détriment des actions internationales des pays développés. Cette orientation tactique a donné de solides résultats ces derniers mois à la faveur de l'assouplissement rapide de la politique monétaire et des signes de stabilisation de l'économie.

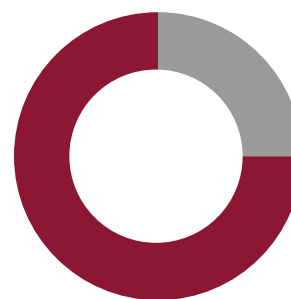
Répartition de l'actif

Catégorie d'actif	Pondération stratégique	Pondération actuelle ¹	Par rapport au mois dernier
Liquidités	0 %	0,5 %	Inchangée
Obligations canadiennes	25 %	24,5 %	Inchangée
Actions canadiennes	17,5 %	19 %	Inchangée
Actions mondiales	57,5 %	56 %	Inchangée

Les Solutions d'investissement durable CIBC sont des portefeuilles à gestion active conçus pour harmoniser les objectifs de capital des investisseurs avec leurs valeurs grâce à une approche axée sur l'investissement responsable. Ils leur permettent d'accéder à une vaste gamme d'occasions de placement grâce à une combinaison des meilleurs fonds d'investissement durable CIBC.

Pour en savoir plus, consultez la page sur les [Stratégies d'investissement durable CIBC](#).

Ratio emprunts/capitaux propres



■ Actions 75%
■ Titres à revenu fixe 25%

Répartition stratégique de l'actif:
75 % actions et 25 % titres à revenu fixe

Volatilité



Rendement du fonds sous-jacent :

- Plusieurs thèmes ont dominé les marchés en 2024, à commencer par les baisses de taux, la Banque du Canada et la Fed ayant réduit les taux à plusieurs reprises tout au long de l'année, car l'inflation continuait de se normaliser. Le deuxième thème a été l'accentuation de la courbe des taux. Les deux courbes, canadienne et américaine, (définies ici comme l'écart de taux entre les obligations d'État à 2 ans et à 30 ans) sont passées de fortement inversées à positives. Enfin, le troisième thème a été l'excellente performance des actifs à risque, les écarts de taux ayant continué de se resserrer tout au long de l'année. Une autre observation non négligeable a été le rendement nettement supérieur du marché obligataire canadien par rapport à son pendant américain en 2024, l'écart de taux entre les obligations canadiennes et américaines à 10 ans ayant atteint 1,34 % en décembre. Bien que nous ayons réduit le risque au sein du portefeuille en diminuant la surpondération des titres de créance, le portefeuille continue de surpondérer les obligations de sociétés et de sous-pondérer les obligations du gouvernement du Canada et des provinces. Le rendement du portefeuille est supérieur à celui de l'indice de référence et la durée est neutre.
- Le Fonds durable d'actions mondiales a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde au quatrième trimestre. Les difficultés attribuables au rendement relatif des placements du fonds dans les secteurs des technologies et de l'industrie ont été les principaux facteurs qui ont contribué à la sous-performance pendant le trimestre. Dans le secteur des technologies, la surpondération de Capgemini a été l'élément le plus nuisible, car la société a révisé à la baisse ses prévisions de revenus en raison de la mollesse de certains secteurs du marché. La sous-pondération d'Apple et de NVIDIA au sein du portefeuille a aussi été néfaste, car les deux sociétés ont connu un excellent trimestre. Du côté de l'industrie, Equifax et Kone ont été les principaux placements défavorables, ayant fait moins bien que leurs concurrents du secteur. Ces écueils ont été en partie contrés par les rendements appréciables dans le secteur des communications; Alphabet et Netflix ont largement surpassé le marché au quatrième trimestre. De plus, la sous-pondération structurelle de l'énergie au sein du fonds a été favorable, car le secteur a été surclassé par l'indice MSCI Monde élargi au quatrième trimestre.
- Le Fonds d'actions canadiennes durable a généré un rendement inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX au quatrième trimestre, en raison principalement de la répartition sectorielle et du rendement relatif des placements du Fonds dans les secteurs de la finance et des biens de consommation de base. Dans le secteur de la finance, la surpondération des six grandes banques n'a pas fait très mal, car les autres segments du marché de la finance ont brillé au cours du trimestre. Du côté des biens de consommation de base, les sociétés liées aux supermarchés n'ont pas su tirer leur épingle du jeu, Saputo, George Weston et Les Aliments Maple Leaf ayant toutes tiré de l'arrière par rapport aux autres joueurs du secteur. Les rendements sectoriels ont été particulièrement inégaux au quatrième trimestre, seulement quatre des onze secteurs GICS ayant inscrit des rendements positifs. Le secteur de l'énergie s'est classé au deuxième rang, ce qui, compte tenu de la politique d'exclusion des combustibles fossiles et de la sous-pondération structurelle au sein du Fonds, a eu un effet défavorable sur le rendement relatif.

¹ Les chiffres ayant été arrondis, la somme des montants indiqués peut ne pas correspondre exactement au total.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du 31 décembre 2024, 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.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le [1 888 888-3863](tel:18888883863). Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et ne sont pas garantis.

Les Stratégies d'investissement durable CIBC sont distribuées par Placements CIBC inc. et Services Investisseurs CIBC inc., filiales en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (Banque CIBC). Les Stratégies d'investissement durable CIBC sont offertes par CIBC.

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 garantis 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.

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 la Banque CIBC, utilisées sous licence.