

Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Février 2026

Leslie Alba, Gaurav Dhiman, Crystal Maloney et Philip Lee



Principaux points à retenir

- Le calme du marché en 2025 masquait une incertitude sous-jacente, soulignant la nécessité pour les investisseurs de faire preuve de vigilance malgré de solides rendements.
- Une approche résiliente et équilibrée qui met l'accent sur la diversification, la qualité et les stratégies sélectives reste essentielle pour la constitution de portefeuille.
- Une gestion active et une répartition disciplinée des actifs sont essentielles pour naviguer sur des marchés concentrés et positionner les portefeuilles pour cerner des occasions tout en gérant le risque.

En repensant à l'année 2025, une question s'impose : les investisseurs devraient-ils se sentir rassurés par le calme relatif que nous avons vu sur les marchés, ou cette tranquillité masque-t-elle des vulnérabilités sous-jacentes?

Au vu de la situation en 2025, le calme relatif des marchés a fait en sorte que de nombreux investisseurs se demandent si cette tranquillité était un signe de ciels dégagés, ou plutôt du calme avant la tempête. Alors que les indices boursiers ont enregistré des résultats solides et que la volatilité est restée modérée, un examen plus approfondi révèle une histoire plus nuancée. Les écarts de crédit sont serrés, certains segments liés à l'IA affichent des valorisations excessives et le sentiment général semble frôler l'euphorie. L'histoire nous enseigne qu'une faible volatilité peut être un signe de complaisance des investisseurs, et pas nécessairement une force fondamentale.

Compte tenu de ces vulnérabilités sous-jacentes, quelle est la position adoptée par l'équipe de Solutions gérées CIBC pour saisir des occasions et gérer le risque en 2026?

Le positionnement de notre portefeuille reflète cet environnement complexe. Nous décidons de rester empiriques et ancrés dans des principes simples : équilibre, qualité et patience. Nous conservons tous nos placements et gardons notre diversification dans les actions et les titres à revenu fixe, en utilisant la gestion active pour composer avec la concentration du marché, les préoccupations liées à la valorisation, les besoins de liquidités et les cycles de crédit. Pour contribuer à atténuer les fluctuations à court terme sans sacrifier la croissance à long terme, nous complétons les placements sur le marché boursier en général avec des stratégies d'actions modestes à faible volatilité. Cette approche garantit que les investisseurs demeurent des joueurs sur le marché tout en réduisant leur sensibilité aux baisses pendant les pics de volatilité.

En ce qui concerne les actions, nous restons constructifs en ce qui concerne le Canada, grâce à des valorisations attrayantes, des rendements de dividendes comparativement élevés et de larges contributions sectorielles. Les payeurs de dividendes de qualité supérieure, les franchises défensives et les répartiteurs de capital disciplinés dans les secteurs de l'énergie, des matériaux et de la technologie sont au cœur de nos portefeuilles. Aux États-Unis, nous privilégions une croissance rentable à des valorisations raisonnables plutôt qu'une concentration forte en momentum, en reconnaissant que, bien que le momentum puisse persister, la diversification est essentielle. En Europe et au Japon, nous nous concentrons sur les franchises de qualité et les actions défensives afin de favoriser la croissance prudente. Au sein des marchés émergents, nous mettons l'accent sur l'Asie et les récits axés sur les réformes, dimensionnées de manière appropriée pour la volatilité et la variabilité des politiques.

Du côté des titres à revenu fixe, des rendements plus élevés entraînent des prévisions de rendements obligataires plus élevées que celles des dernières années. Les rendements de départ élevés actuels offrent aux obligations une base de revenu plus solide et une plus grande capacité à amortir les portefeuilles si les actions s'affaiblissent. Dans ce contexte, nous privilégions un positionnement prudent et sélectif en matière de crédit, avec un biais modéré en faveur des instruments de plus courte durée.

Les actifs privés complètent davantage les portefeuilles en améliorant la diversification tout en donnant accès à des occasions uniques. Les répartitions sont soigneusement pondérées pour correspondre aux objectifs à long terme et aux besoins de liquidités, avec une sélection réfléchie et une communication claire pour s'assurer que ces actifs contribuent à la résilience sans introduire de risque indu.

L'or continue de servir de protection sélective, en diversifiant les portefeuilles pendant les périodes d'incertitude politique ou de risque géopolitique accru. Nos opinions sur l'or sont exprimées par une sélection rigoureuse d'actions de producteurs de haute qualité, avec des tailles de position ajustées en fonction de l'évolution des conditions du marché.

Compte tenu de la dynamique difficile du marché à laquelle la gestion active a été confrontée en 2025, comment évaluez-vous le rôle des stratégies actives pour Solutions gérées à l'avenir?

Comme nous l'avons vu tout au long de ce supercycle de croissance prolongé avec une liste de sociétés en tête du marché exceptionnellement courte, de nombreux gestionnaires américains majeurs ont eu du mal à égaler les rendements des indices vedettes, car les expositions diversifiées étaient à la traîne par rapport à la concentration des gagnants.

Malgré un certain élargissement du rendement du marché vers la fin de 2025, les marchés boursiers américains restent largement concentrés sur quelques noms, ce qui rend difficile pour les gestionnaires actifs de faire mieux que l'indice de référence. Cela s'est reflété dans les rendements du S&P 500 en 2025, qui se sont situés dans le trente-troisième percentile de l'univers des sociétés à fortes capitalisations américaines d'eVestment.

Au Canada, les marchés boursiers ont été principalement stimulés par le solide rendement des matières premières, en particulier les actions aurifères. Le sous-secteur de l'indice aurifère S&P/TSX a enregistré un rendement de 132 %, ce qui a poussé les rendements de l'indice S&P/TSX au dixième percentile dans l'univers des actions à forte capitalisation d'eVestment Canada.

Pendant ce temps, les actions à faible capitalisation ont également généré des rendements robustes après la reprise suivant le « Jour de libération », bien que les gains aient été principalement concentrés dans des titres de qualité inférieure.

Malgré tout, l'objectif des fonds actifs demeure : ils offrent une exposition équilibrée aux facteurs, une diversification entre les secteurs et les styles, et une atténuation des baisses qui stabilise l'ensemble des portefeuilles à travers les cycles. Notre plus grand défi est lié aux évaluations et non aux stratégies. Une dépendance excessive à l'égard du rendement relatif à l'indice de référence au niveau du fonds ne tient pas compte du contexte élargi du risque de régime et de la concentration, sous-estimant la contribution de la gestion active à la résilience du portefeuille, à la gestion des corrélations et à l'atténuation des baisses.

Quels principes guident votre répartition de l'actif pour 2026?

Le portefeuille équilibré a généré une autre année de rendements solides, soutenue par la vigueur du marché des actions et des rendements obligataires robustes. Une question que de nombreux investisseurs peuvent se poser est la suivante : cela peut-il continuer? Malgré l'incertitude qui se profile à l'horizon de 2026, il est important de se rappeler que les marchés ont tendance à gravir le « Mur de l'inquiétude » à long terme.

En fin de compte, c'est la préparation, et non la prédiction, qui demeure notre principe directeur. Nous restons ancrés dans la répartition stratégique de l'actif, en utilisant des biais tactiques pour exploiter les distorsions et améliorer progressivement les résultats. Notre priorité est de maintenir un processus robuste qui s'adapte aux signaux changeants sans réagir de manière excessive au bruit. Conserver ses placements, notre diversification et notre discipline sont des principes au cœur de notre approche alors que nous nous efforçons d'équilibrer la participation et l'exposition au risque, de communiquer clairement et d'agir avec détermination à mesure que le cycle évolue.

Pour nous joindre



Michael Keaveney

Gestionnaire de portefeuilles de clients,
Solutions de placement totales

Michael.Keaveney@cibc.com



Leslie Alba

Directrice exécutive et chef, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales

Leslie.Alba@cibc.com

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Les points de vue de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille contribuent à orienter Gestion d'actifs CIBC et nos partenaires en leur fournissant des recommandations en matière de répartition stratégique de l'actif, ainsi qu'une surveillance stratégique et tactique des placements pour les solutions gérées de la Banque CIBC.

Leslie Alba, CFA, MBA

Directrice exécutive et chef, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales Présidente,
Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

David Wong, CFA, FRM

Chef des placements du groupe
Gestion globale d'actifs

Michael Sager, Ph. D.

Chef des placements et directeur général
Multiclasse d'actifs et gestion des devises

Patrick Thillou, CFA

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

Alex Dyoudenko, CFA

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

Philip Lee, CFA

Directeur exécutif
Recherche des gestionnaires
Solutions de placement totales

Francis Thivierge, CFA

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

Gaurav Dhiman, CFA, MBA

Chef adjoint, Obligations de sociétés
Titres mondiaux à revenu fixe

Crystal Maloney, CFA, CPA, CMA

Chef, Recherche sur les actions

Ohm Srinivasan, CFA

Chef mondial des placements non traditionnels
CIBC Private Wealth, US

Michael Keaveney, CFA, MSc

Gestionnaire de portefeuilles de clients
Solutions de placement totales

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.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du février 2026, 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 CIBC, utilisées sous licence.