

# Commentaires du Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Avril 2026

Leslie Alba et Summer Yang



## Principaux points à retenir

- Les réactions des marchés aux récents événements géopolitiques sont demeurées limitées, et les réponses ont varié d'une catégorie d'actifs à l'autre.
- Les marchés du crédit ont fait preuve d'une stabilité relative dans le contexte récent, ce qui renforce leur rôle au sein des portefeuilles diversifiés.
- Après une période de réduction de l'exposition au risque, les portefeuilles ont commencé à ajouter du risque à la marge de façon mesurée et rigoureuse.

## Qu'est-ce que l'évolution récente des marchés a révélé sur le comportement des portefeuilles pendant les événements géopolitiques?

Les récents événements géopolitiques, notamment le conflit en Iran en mars, ont mis à l'épreuve en temps réel la façon dont les différentes catégories d'actifs réagissent en situation de crise. Bien que les marchés aient connu des périodes d'incertitude, les réactions sont demeurées relativement limitées en général.

Les réponses n'ont pas été uniformes dans l'ensemble des catégories d'actifs. Les marchés boursiers ont varié, l'Europe et les marchés émergents étant plus volatils que les États-Unis. Par ailleurs, les obligations d'État n'ont pas offert le niveau de diversification auquel les investisseurs s'attendent habituellement. Cela s'explique par les craintes d'inflation qui ont dominé les rendements obligataires. Par le passé, les obligations d'État de grande qualité ont souvent procuré des avantages en matière de diversification pendant les périodes d'aversion pour le risque alimentées par la croissance. Toutefois, lorsque l'inflation devient la principale préoccupation, les rendements boursiers et obligataires peuvent devenir plus positivement corrélés, ce qui réduit les avantages de la diversification à court terme.

Cela montre comment les portefeuilles peuvent se comporter différemment en pratique qu'en théorie, en particulier en période de crise. Nous constatons que les résultats de la diversification sont façonnés davantage par le contexte macroéconomique sous-jacent que par l'événement lui-même, car les différentes catégories d'actifs réagissent à différents facteurs.

Pour les investisseurs, cela souligne l'importance de surveiller le rendement du portefeuille au moyen d'événements réels, plutôt que de se fier uniquement aux attentes.

## Comment les marchés du crédit se sont-ils comportés dans les conditions récentes?

Dans le segment des titres à revenu fixe, les marchés du crédit ont fait preuve d'une résilience relative lors des récents événements géopolitiques. Cela correspond à ce que nous avons observé par le passé : les écarts de taux des titres de créance de première qualité se sont normalement légèrement élargis pendant les chocs géopolitiques et le rendement global est demeuré plus stable que celui d'autres actifs risqués.

Cela confirme que le comportement du marché du crédit est plus étroitement lié à l'ensemble des conditions économiques et à la dynamique des taux d'intérêt qu'à des événements géopolitiques seulement.

Pour la construction de portefeuille, cette stabilité met en évidence le rôle du crédit en tant que composante qui peut procurer un revenu et contribuer à atténuer la variabilité globale du portefeuille, même en période d'incertitude accrue.

## Comment les portefeuilles réagissent-ils aux récentes conditions du marché?

Au cours de la période précédant les récents événements géopolitiques, les portefeuilles avaient adopté une position plus prudente, ce qui reflète une gamme d'incertitudes macroéconomiques et de marché.

À mesure que les conditions ont évolué et que les réactions du marché sont demeurées mesurées, les portefeuilles ont commencé à accroître le risque à la marge de façon délibérée et contrôlée. Il ne s'agit pas d'un changement de positionnement important, mais plutôt d'un rajustement mesuré dans un cadre rigoureux.

Pour les investisseurs, cette approche reflète l'importance de s'adapter à l'évolution des conditions sans effectuer de grands changements directionnels fondés sur les événements à court terme.

## Maintien de la discipline dans un contexte changeant

L'évolution récente des marchés montre que, bien que les événements géopolitiques puissent susciter de l'incertitude, leurs répercussions dans toutes les catégories d'actifs peuvent varier et ne pas toujours entraîner des perturbations durables.

Une approche rigoureuse de la construction de portefeuille fondée sur la diversification, des rajustements mesurés et des objectifs à long terme demeure essentielle. Plutôt que de réagir à des événements individuels, les portefeuilles sont positionnés pour composer avec une gamme de résultats tout en conservant de la souplesse à mesure que les conditions évoluent.

## Pour nous rejoindre



### **Leslie Alba**

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

[Leslie.Alba@cibc.com](mailto:Leslie.Alba@cibc.com)



### **Summer Yang,**

*Analyste, Crédit,  
Gestion de portefeuille et recherche*

[Summer.yang@cibc.com](mailto:Summer.yang@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 globale 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 Dyoujenko, 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*



## À propos de gestion globale d'actifs CIBC

Gestion globale d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches robustes. Les analystes des secteurs et des régions spécialisés se concentrent sur la recherche sur les industries et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Communiquer l'information aux différentes équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

## Communiquez avec nous en tout temps.

Pour en savoir plus sur Gestion globale d'actifs CIBC et nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre représentant CIBC. Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#).

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion globale d'actifs CIBC en date du avril 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion globale d'actifs CIBC 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 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 globale d'actifs CIBC 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 globale d'actifs CIBC. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Le logo CIBC et « Gestion globale d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Gestion globale d'actifs CIBC est une marque sous laquelle Gestion d'actifs CIBC inc. exerce ses activités.