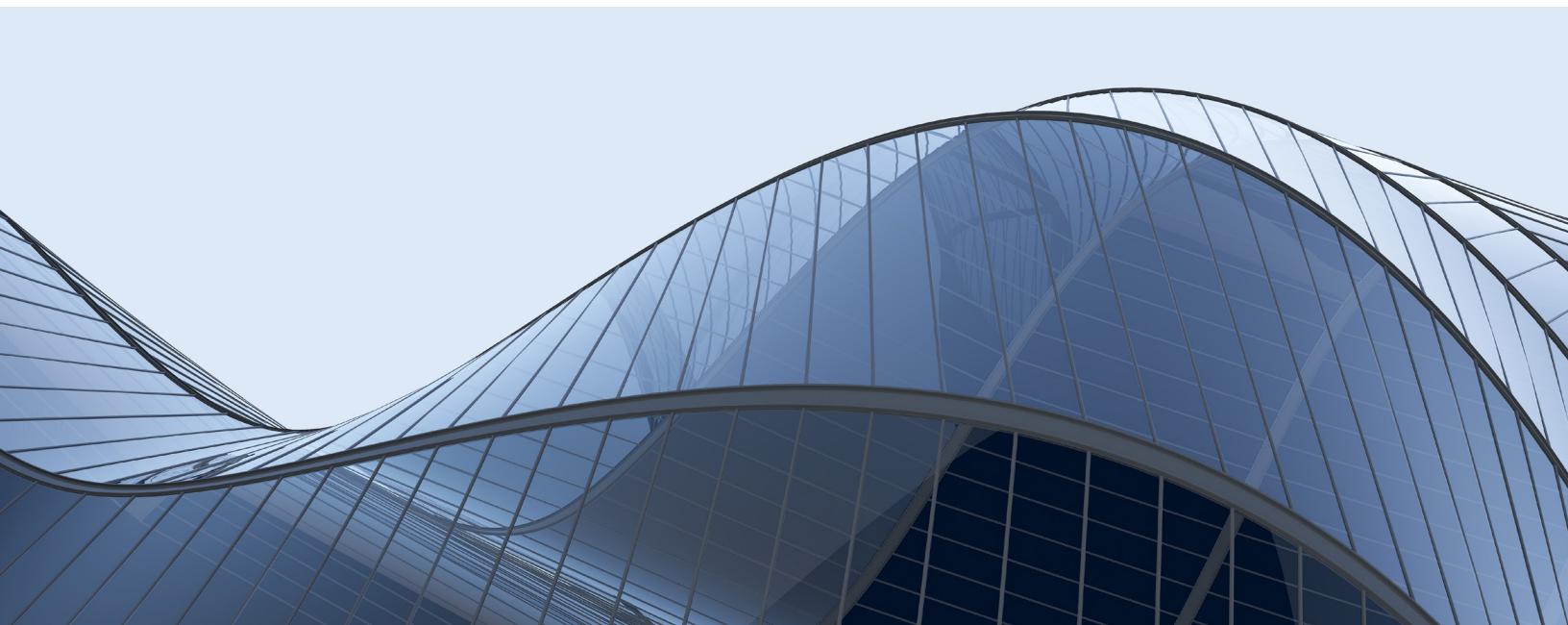


La qualité à l'honneur : perspectives de surperformance en 2026

Janvier 2026

Ryan Diamant, CFA : Directeur, gestionnaire de portefeuilles de clients, Actions

Participation de : Matthew Scherer, CFA, cogestionnaire de portefeuille principal



Résumé

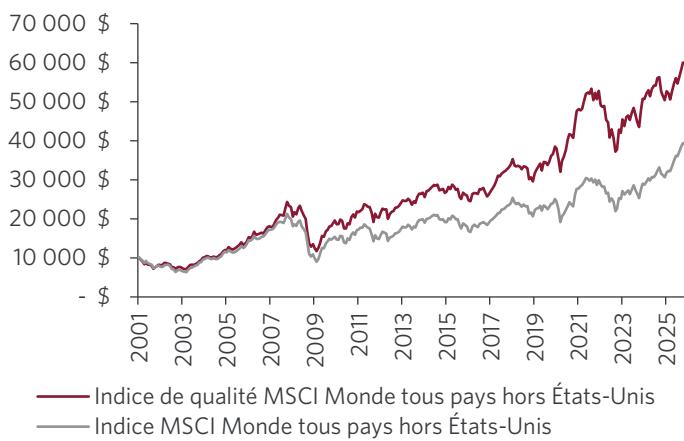
- Le facteur qualité a nettement surpassé le marché au cours des 30 dernières années.
- La qualité a inscrit un excellent rendement absolu en 2025, mais a accusé un retard relatif par rapport au marché, même si elle a été le facteur le plus performant de la décennie précédente.
- Le facteur qualité a fait l'objet de fortes ventes après avoir été surévalué; il a commencé 2025 à la prime de valorisation relative la plus élevée par rapport au marché depuis la pandémie.
- L'année 2025 a été la pire de l'histoire pour le rendement relatif de la qualité internationale.
- Dans la seconde moitié de 2024, la qualité s'est négociée à un écart-type de plus de +1 au-dessus de sa moyenne de valorisation relative à long terme, ce qui indique une surévaluation.
- Après la contre-performance relative de 2025, le facteur de qualité se négocie maintenant autour d'un écart-type de -1 en deçà de sa moyenne de valorisation relative à long terme. Nous considérons donc maintenant qu'il affiche une valorisation intéressante.
- En 2026, le facteur qualité devrait générer une croissance du résultat par action (RPA) plus rapide que celle du marché.
- La Stratégie de croissance internationale CIBC offre un moyen efficace d'accéder à des titres de qualité en tant que placement de base dans un portefeuille diversifié.

Le facteur qualité internationale a inscrit un rendement supérieur au cours des 30 dernières années

Depuis des décennies, les investisseurs ont ciblé certaines caractéristiques quantifiables ou « facteurs », dans le but d'obtenir des rendements de placement à long terme qui dépassent ceux de leurs indices. Parmi les facteurs courants, mentionnons la qualité, la faible volatilité, la taille (petite capitalisation), le momentum, la croissance et la valeur. Les approches de placement qui ciblent le facteur qualité ont historiquement inscrit des rendements supérieurs. Selon les indices factoriels de qualité internationaux (indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis) et européens (indice de qualité MSCI Europe) depuis leur date de création respective en 2001 et en 1986, le facteur de qualité a surpassé le marché de 1,82 % et de 1,32 % sur une base annuelle, au 30 novembre 2025. Du point de vue de la construction du portefeuille, cela a favorisé le maintien d'une pondération stratégique de la qualité en tant que facteur de base.

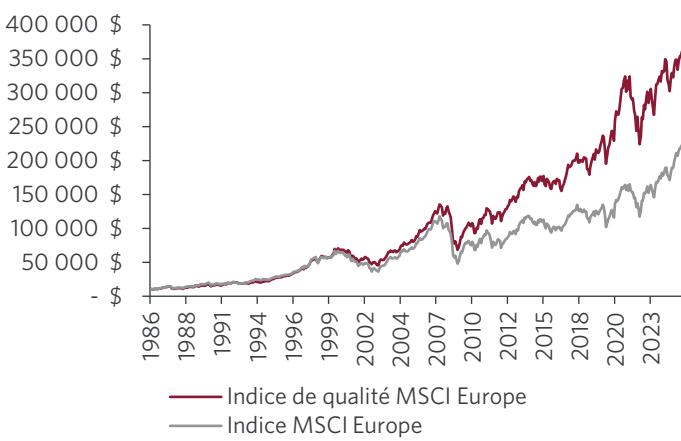
Croissance d'un placement de 10 000 \$: qualité internationale par rapport au marché

Du 1er janvier 2001 au 30 novembre 2025



Croissance d'un placement de 10 000 \$: qualité européenne par rapport au marché

Du 1er janvier 1986 au 30 novembre 2025

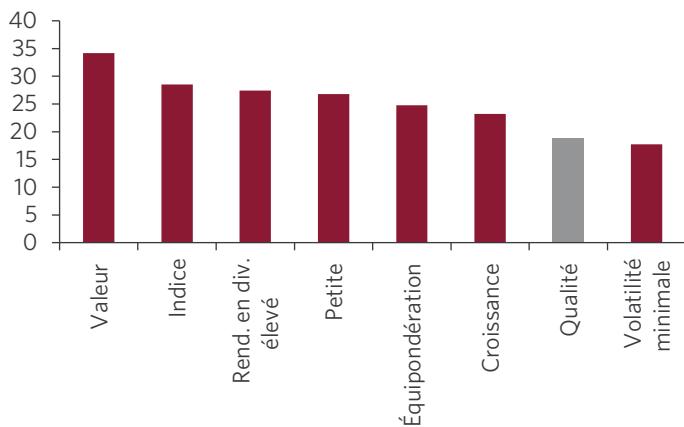


Source : Morningstar Direct, au 30 novembre 2025.

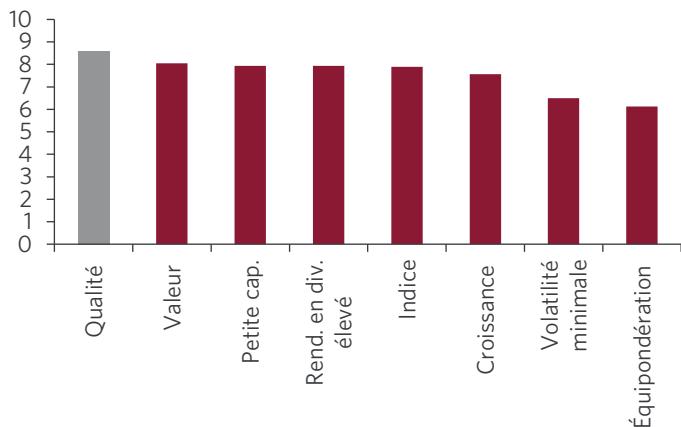
La pire année de l'histoire pour la qualité

En 2025, le thème des facteurs a changé considérablement. Bien que tous les facteurs internationaux aient inscrit des rendements absolus de plus de 10 %, la qualité a accusé un retard relatif sur le marché, même si elle avait été le facteur le plus performant de la décennie précédente.

Rendement depuis le début de l'année: facteurs MSCI Monde tous pays hors États-Unis



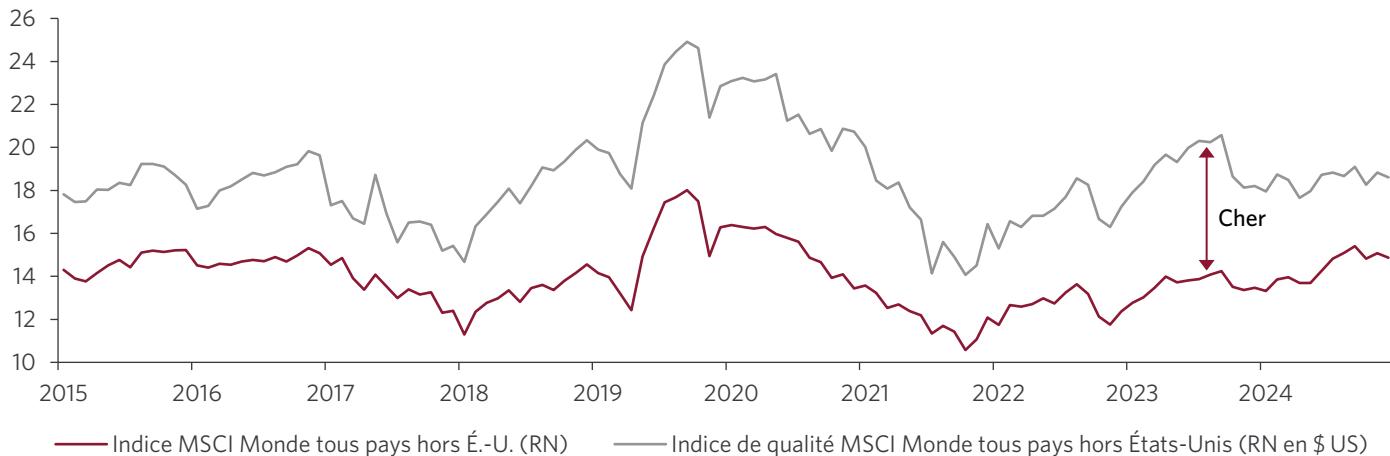
Rendements sur 10 ans: indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis



Source : Morningstar Direct, au 30 novembre 2025.

Après le jour de la libération, les conditions du marché sont devenues plus spéculatives, ce qui a favorisé les actions de valeur de moindre qualité et les actions axées sur le momentum, qui ont surpassé l'ensemble du marché. La reprise cyclique des bénéfices dans les secteurs de la finance et de l'industrie, conjuguée à l'amélioration des paramètres fondamentaux dans ceux de l'énergie et des matériaux, a soutenu les actions de valeur. Malgré la vigueur du momentum et de la valeur en 2025, leur rendement supérieur reflétait en partie le point de départ de la surévaluation de la qualité en début d'année.

Ratio C/B prévisionnel des 10 dernières années : qualité internationale par rapport à l'indice



Les sociétés de qualité se négocient généralement à des valorisations supérieures en raison de leurs marges et de leur rentabilité élevées, de leur endettement plus faible et de leur rendement élevé du capital investi. Des attributs plus qualitatifs soutiennent également des ratios plus élevés, notamment des équipes de direction compétentes et des incitatifs arrimés aux intérêts des actionnaires. Le facteur qualité a toutefois fait l'objet de fortes ventes après une surévaluation dans la seconde moitié de 2024 : il se négociait à l'une de ses primes de valorisation relative les plus élevées par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis depuis la pandémie. Au début de 2025, nous avons observé une réorientation depuis les segments à valorisation élevée vers des segments moins chers du marché international. Nous considérons que cette rotation est justifiée sur le plan cyclique, mais atypique par rapport au comportement des facteurs à long terme. Depuis 1999, 2025 a été la pire année pour le rendement relatif du facteur qualité internationale depuis la création de l'indice. De même, en Europe, 2025 occupe le deuxième rang des pires années pour la qualité depuis la création de l'indice en 1987.

Indice de qualité MSCI Monde tous pays hors États-Unis - Indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis : rendements relatifs de l'année civile depuis la création

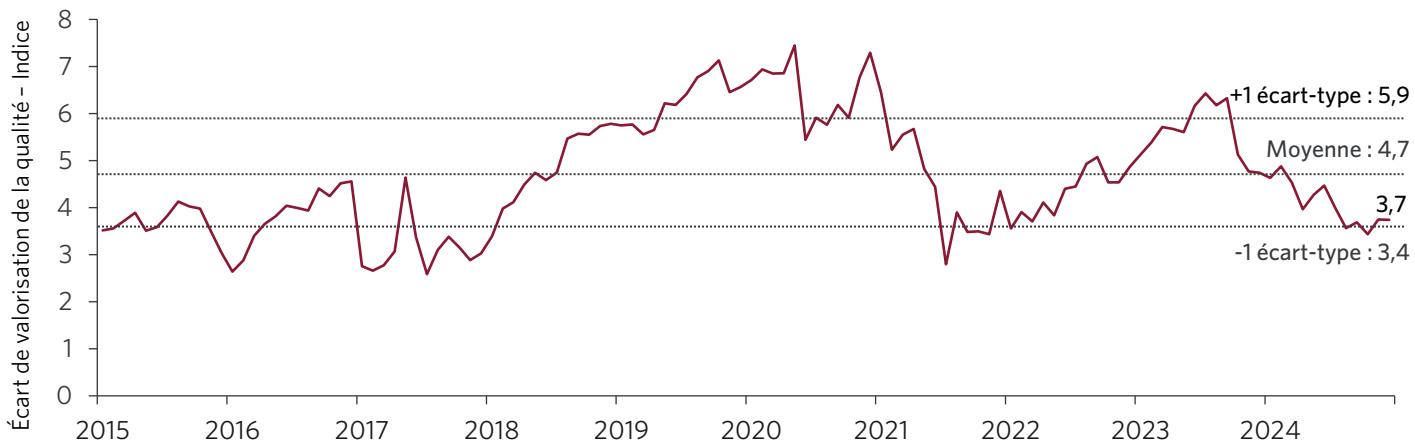


Le facteur qualité n'a pas dit son dernier mot, il a simplement été revalorisé, ce qui place les actions de grande qualité en bonne position en 2026 et au-delà selon nous.

Un excellent contexte pour 2026

Après les ventes massives qui ont commencé en 2024, le facteur qualité se négocie maintenant à une valorisation intéressante par rapport au marché.

Écart du ratio C/B prévisionnel des 10 dernières années : qualité internationale - indice

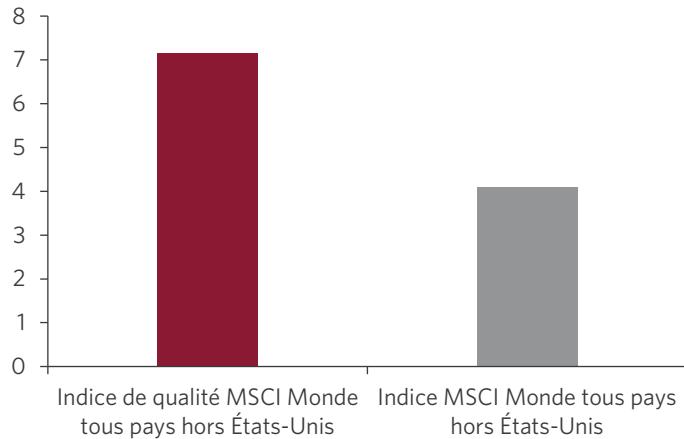


Source : Morningstar Direct, au 30 novembre 2025.

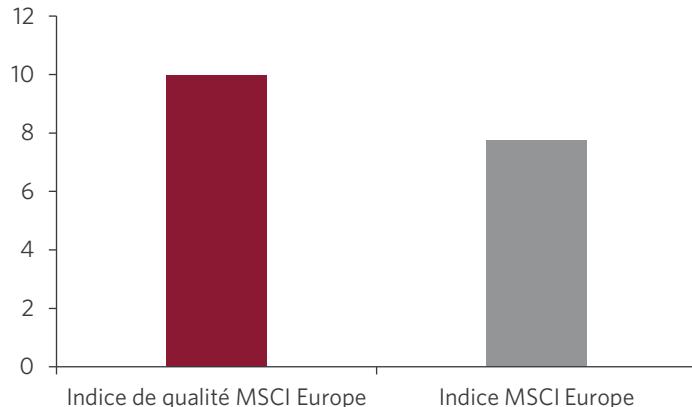
Dans la seconde moitié de 2024, la qualité s'est négociée à un écart-type de plus de +1 au-dessus de sa moyenne de valorisation relative à long terme, ce qui indique une surévaluation. Après la contre-performance relative de 2025, le facteur de qualité se négocie maintenant autour d'un écart-type de -1 en deçà de sa moyenne de valorisation relative à long terme. Nous considérons donc maintenant qu'il affiche une valorisation intéressante.

En plus d'offrir des valorisations plus intéressantes, les actions de qualité devraient enregistrer une croissance des bénéfices plus rapide que l'ensemble du marché européen et international en 2026.

Croissance estimée du RPA pour le prochain exercice (2026)



Croissance estimée du RPA pour le prochain exercice (2026)



Source : Morningstar Direct, au 30 novembre 2025.

La croissance du résultat par action (RPA) indique si une société devient plus rentable au fil du temps. Une hausse du RPA signifie généralement que la société gagne plus d'argent pour chaque action détenue. En 2026, le facteur qualité devrait générer une croissance du résultat par action (RPA) plus rapide que celle du marché. Ces perspectives sont soutenues par plusieurs catalyseurs, notamment l'expansion des dépenses budgétaires européennes, l'augmentation des dépenses de défense dans un contexte géopolitique de plus en plus instable, le rattrapage des technologies et de l'intelligence artificielle sur les marchés internationaux ainsi qu'une éventuelle déréglementation qui pourrait réduire le fardeau réglementaire des entreprises. L'effet combiné de ces catalyseurs et de valorisations plus intéressantes place la qualité en bonne position à moyen terme.

La Stratégie de croissance internationale CIBC privilégie la qualité et la croissance

La Stratégie de croissance internationale CIBC est un portefeuille de base qui investit dans des sociétés de grande qualité dont la croissance est supérieure à la moyenne et dont les valorisations sont intéressantes. Nous investissons dans des sociétés dotées de modèles d'affaires défendables et prospères, d'une rentabilité supérieure, d'un rendement du capital investi et d'une production de flux de trésorerie élevés ainsi que de constance. Nous recherchons également des sociétés dont le bilan est sain et l'endettement, faible. Nous nous reposons sur plus de 200 rencontres annuelles avec les cadres supérieurs de sociétés pour améliorer notre évaluation de la qualité de l'ensemble des sociétés que nous analysons. Compte tenu de notre approche, nous avons tendance à privilégier la qualité et la croissance.

À l'aube de 2026, nous croyons que le facteur qualité se comporte de façon conforme aux tendances historiques : il offre des rendements inférieurs au début des phases de reprise axées sur le risque, avant de pouvoir retrouver une vigueur relative à mesure que l'expansion se généralise et que la visibilité des bénéfices s'améliore. Les valorisations des marchés boursiers américains demeurent élevées par rapport aux indicateurs historiques et de nombreux facteurs qui ont soutenu les rendements supérieurs des marchés boursiers internationaux en 2025 par rapport aux États-Unis persistent. Les valorisations sur les marchés internationaux sont relativement plus intéressantes et nous considérons que le contexte est favorable à la qualité à l'approche de 2026 pour les investisseurs qui envisagent de faire des placements. Nous continuons de recommander la qualité comme facteur de base et croyons que la Stratégie de croissance internationale CIBC offre un moyen efficace d'y accéder dans un portefeuille diversifié.

À propos de l'équipe



Daniel P. Delany, CFA, cogestionnaire de portefeuille principal

Dan Delany est un gestionnaire de portefeuille d'actions qui compte plus de 20 ans d'expérience dans le secteur. Avant de se joindre à Geneva Advisors, qui fait partie de la Banque CIBC depuis 2017, il a été gestionnaire de portefeuille et analyste financier à Oak Ridge Investments, à Chicago. Il a commencé sa carrière en placement à Kemper Funds en 1993 et a ensuite travaillé pour UBS AG en Europe et William Blair & Company à Chicago. Il est titulaire d'un baccalauréat ès arts en affaires internationales de l'Université Marquette. Il a ensuite obtenu une maîtrise en administration des affaires de la Kellogg School of Management de l'Université Northwestern et, par la suite, le titre d'analyste financier agréé (CFA). Il est membre actif de la CFA Society of Chicago et président du conseil consultatif de la St. Norbert School à Northbrook, en Illinois.



Matthew K. Scherer, CFA, cogestionnaire de portefeuille principal

Matt Scherer est un gestionnaire de portefeuille et un analyste d'actions qui compte plus de 20 ans d'expérience dans le secteur. Avant de se joindre à Geneva Advisors, qui fait partie de la Banque CIBC depuis 2017, M. Scherer a été analyste de recherche à Aragon Global LLC, où il a travaillé comme analyste des services aux consommateurs et aux entreprises. Auparavant, il a travaillé à Londres pour Carlson Capital UK à titre d'analyste de recherche en matière d'actions européennes. Il a commencé sa carrière à RBC Marchés des capitaux à titre d'analyste adjoint dans le domaine de la restauration. Il est titulaire d'un diplôme de premier cycle de l'Université du Wisconsin et d'une maîtrise en administration des affaires de la Graduate School of Business de l'Université de Chicago. Il a également étudié à la London Business School. Il détient le titre d'analyste financier agréé (CFA).



Ryan Diamant, CFA, directeur et gestionnaire de portefeuille de clients, Actions

En tant que gestionnaire de portefeuille de clients, Ryan Diamant est chargé, en collaboration avec les partenaires internes et externes, d'élaborer des solutions de placement efficaces pour les clients, les clients potentiels et les conseillers. Avant de se joindre à Gestion d'actifs CIBC en 2021, M. Diamant était directeur principal de produits à Invesco Canada et se concentrerait sur les secteurs mondial, international et des marchés émergents. M. Diamant a également fait partie du programme de rotation et de perfectionnement du leadership de la Financière Sun Life, où il a travaillé dans les secteurs des régimes à cotisations déterminées et de la gestion de patrimoine. Il est titulaire d'un baccalauréat spécialisé en administration des affaires de l'Université Wilfrid Laurier. Il est également analyste financier agréé (CFA) et membre de la CFA Society Toronto.



À propos de gestion d'actifs CIBC

Gestion 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 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 d'actifs CIBC inc. en date de janvier 2026, à moins d'indication contraire. Elles 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 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 générale, les conditions de marché et des entreprises; les fluctuations des cours, des taux d'intérêt et des taux de change; les changements de la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influer 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.

© Morningstar Research Inc., 2026. Tous droits réservés. Les renseignements contenus aux présentes : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être ni copiés ni distribués; et (3) ne sont pas nécessairement exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

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 Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.