

Le GPS des marchés mondiaux

Une analyse trimestrielle du marché et de l'économie pour vous guider dans la bonne direction

Printemps 2025 | Au 31 mars 2025

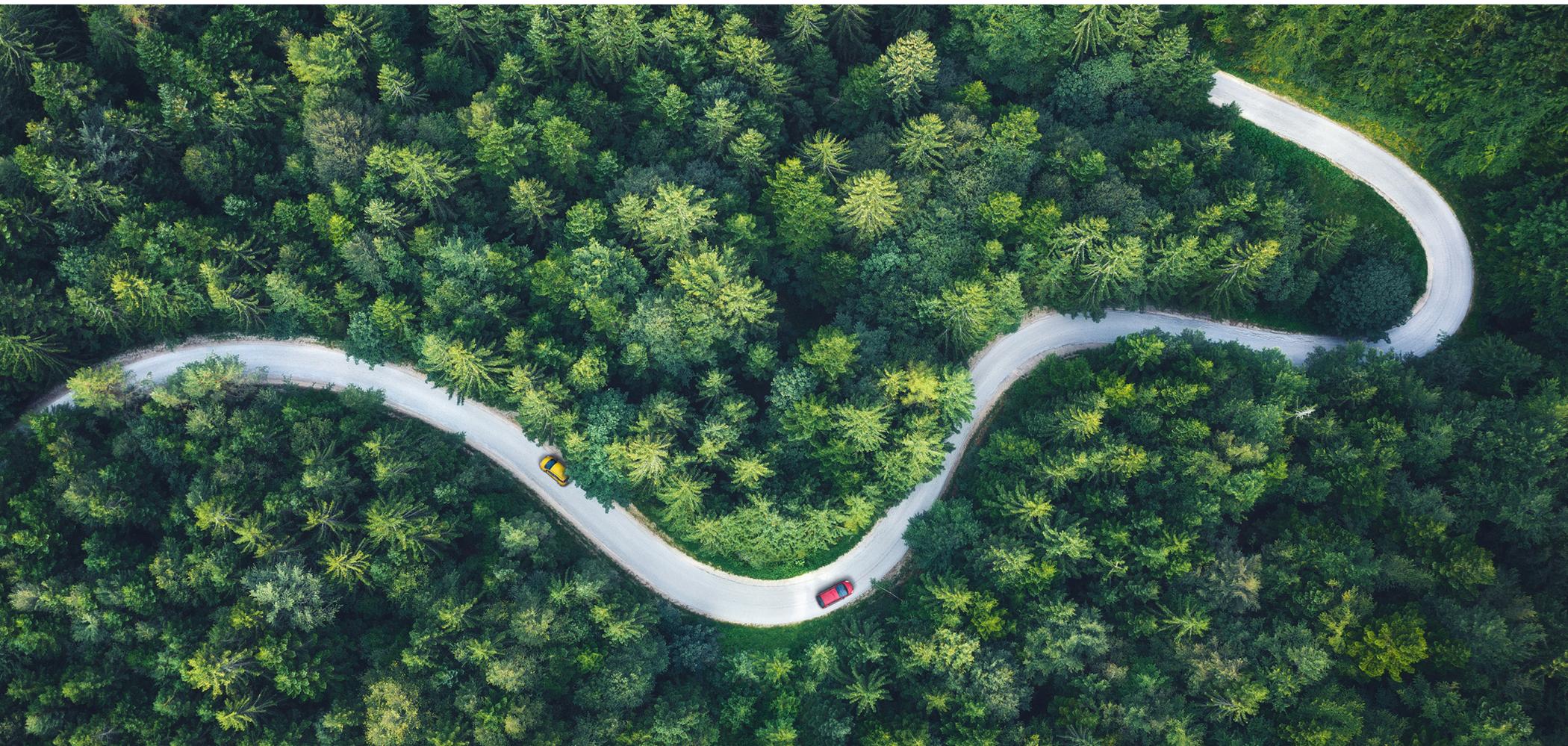


Table des matières

Forum de recherche sur les solutions de portefeuille	3
Revue des marchés	4
Résumé en graphiques	6
Conserver ses placements et prendre les mesures qui s'imposent	7
Notre point de vue sur la répartition de l'actif	10
Revue économique	11
Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises	17
Marchés boursiers	25
Répartition de l'actif	33
Annexe - Rendements des indices	37
À propos de Gestion d'actifs CIBC	45



Forum de recherche sur les solutions de portefeuille

Les opinions de notre Forum de recherche sur les solutions de portefeuille aident à guider Gestion d'actifs CIBC et nos partenaires par la formulation de recommandations de répartition stratégique de l'actif, ainsi que la surveillance des placements stratégiques et tactiques pour les solutions gérées de la Banque CIBC.



Leslie Alba

Cheffe, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur
les solutions de portefeuille



David Wong

Chef des placements, directeur
général et chef
Solutions de placement totales



Michael Sager

Directeur général et chef des
placements
Multiclasse d'actifs et gestion
des devises



Patrick Thillou

Directeur général et chef,
Négociation, Bêta mondial, Gestion
des résultats et des superpositions



Ohm Srinivasan

Chef, Recherche des gestionnaires
et placements non traditionnels
Gestion privée de patrimoine aux
États-Unis



Philip Lee

Directeur exécutif
Recherche des gestionnaires
Solutions de placement totales



Francis Thivierge

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



Gaurav Dhiman

Gestionnaire de portefeuille
Titres à revenu fixe mondiaux



Crystal Maloney

Cheffe, Service de recherche
sur les actions



Alex Dyoujenko

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



Michael Keaveney

Vice-président,
Solutions gérées

Revue des marchés



Survol économique

- La guerre commerciale autour des tarifs douaniers a dominé l'actualité économique et des marchés mondiaux au premier trimestre de 2025, créant de la volatilité dans un contexte d'aversion pour le risque et de délaissement des actions américaines en faveur des actions européennes, des métaux précieux et des titres à revenu fixe.
- Les marchés boursiers européens ont bénéficié de leurs niveaux de valorisation inférieurs à ceux des autres marchés développés. La zone euro devrait également profiter de l'augmentation annoncée des dépenses publiques, ainsi que du relèvement des budgets de défense et d'un cadre réglementaire plus expansionniste, pour lutter contre les conséquences des tarifs douaniers.
- Les actions chinoises ont aussi profité des mesures de relance annoncées et de nouveaux progrès de l'intelligence artificielle permettant de faire concurrence à des leaders du marché comme Nvidia. D'autres marchés asiatiques ont perdu du terrain au premier trimestre de 2025; l'indice japonais, le Nikkei, est notamment passé en territoire de correction en raison de préoccupations relatives aux conséquences des tarifs douaniers sur le secteur manufacturier et les exportations.



Marchés des titres à revenu fixe

- Les plans budgétaires des gouvernements et la hausse prévue des niveaux d'endettement ont entraîné une augmentation du rendement des obligations gouvernementales à long terme et un recul des marchés obligataires dans plusieurs marchés européens, dont l'Allemagne.
- La Banque centrale européenne a continué d'abaisser son taux directeur au premier trimestre de 2025, tandis que la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu le sien.
- La Fed a invoqué la croissance économique soutenue et la faiblesse de l'inflation lors de ses réunions du premier trimestre. Alors que la Fed a laissé les taux inchangés, la Banque du Canada (BdC) a pour sa part réduit les siens, s'intéressant toujours aux éventuelles répercussions des tarifs douaniers et au ralentissement de l'économie. Au terme de ses 7 dernières réunions, elle a réduit le taux directeur de 225 points de base (pb), le ramenant à 2,75 %.
- Aux États-Unis, les obligations du Trésor à long terme ont surpassé celles à court terme, tandis que les obligations d'État ont surpassé les obligations de sociétés et à rendement élevé dans un contexte d'aversion pour le risque. Les marchés obligataires canadiens ont profité de la baisse du taux directeur de la BdC, les obligations à moyen terme et à rendement réel ayant le plus progressé. L'indice des obligations universelles FTSE Canada a progressé de 2 % en dollars canadiens pendant le trimestre, ce qui a renforcé sa vigueur sur un an. Les gains des obligations canadiennes ont été répartis entre tous les secteurs, les obligations fédérales ayant inscrit des rendements supérieurs et les obligations à rendement élevé ayant enregistré des rendements inférieurs à ceux des obligations de première qualité.



Actions

Canada

- Dans un contexte d'abaissement du taux directeur par la BdC, le produit intérieur brut (PIB) canadien a continué de croître à la fin de l'année. Après une croissance de 0,5 % au troisième trimestre, le PIB a progressé de 0,6 % au quatrième trimestre de 2024, soutenu par la hausse de la consommation et des investissements des entreprises.
- Les exportations ont également continué de profiter de la faiblesse du dollar canadien, tandis que les ventes de véhicules automobiles ont augmenté en prévision d'un éventuel ralentissement en raison des tarifs douaniers.
- Le marché boursier canadien a enregistré des gains trimestriels modestes après un très bon mois de janvier, les secteurs défensifs, comme les services de communication et les services publics, ayant progressé. Le secteur des matériaux a été le seul à enregistrer un gain de plus de 10 %; en effet, il a progressé de plus de 20 % en dollars canadiens durant le trimestre, les prix de l'or ayant fortement augmenté dans un contexte d'aversion pour le risque, tandis que le cuivre et d'autres métaux ont aussi pris de la valeur.

États-Unis

- Le S&P 500 et le NASDAQ sont entrés en territoire de correction, cédant plus de 10 % en dollars américains par rapport aux sommets du milieu du trimestre, le mois de mars marquant le pire rendement depuis décembre 2022.
- Les titres des sept géants ont pesé sur les marchés, perdant plus de 2 000 milliards de dollars américains de valeur marchande combinée au premier trimestre de 2025. En revanche, les actions axées sur la valeur et les actions à dividendes ont inscrit des rendements supérieurs, ce qui a quelque peu contrebalancé ces résultats.

- Les États-Unis ont souffert de la baisse de confiance des consommateurs et des préoccupations autour des tarifs douaniers, qui ont ravivé l'inflation et la possibilité d'une récession ou d'une stagflation. Bien que la volatilité ait augmenté, elle est demeurée inférieure au niveau de l'indice de volatilité (VIX) du CBOE, soit 30. Le PIB des États-Unis est tombé à 2,4 % au quatrième trimestre de 2024, après avoir progressé de plus de 3 % au cours de quatre des cinq trimestres précédents. La vigueur persistante des dépenses de consommation et des dépenses publiques a été en partie contrebalancée par la baisse des investissements des entreprises.

International

- En raison des préoccupations liées aux tarifs douaniers, l'Organisation de coopération et de développement économiques a ramené sa prévision de croissance du PIB mondial à 3,1 % pour 2025 et à 3 % pour 2026; ses prévisions antérieures étaient de 3,3 % pour ces deux années.
- Le PIB de l'Allemagne s'est contracté en 2024 pour une deuxième année consécutive en raison de la faiblesse de la demande et des coûts élevés de l'énergie.
- L'économie japonaise a progressé de 2,2 % en rythme annualisé au quatrième trimestre de 2024, ce qui est nettement inférieur aux prévisions de 2,8 %. Ce résultat s'explique par la baisse des dépenses de consommation. Malgré la stagnation du PIB au dernier trimestre de 2024 et la faiblesse des taux d'intérêt, les actions européennes ont inscrit des rendements supérieurs.
- L'indice MSCI EAEO a progressé de 7,1 % en dollars canadiens pendant le trimestre, tandis que l'indice MSCI Monde a accusé des pertes en raison de sa pondération (75 %) d'actions américaines, qui ont fait partie des titres les moins performants des marchés développés pour la période. L'indice MSCI Marchés émergents a progressé de 3 %, soutenu par les actions de la Chine et d'Amérique latine.

Lisez nos perspectives détaillées pour l'économie mondiale dans le [numéro du printemps 2025 de Perspectives](#).

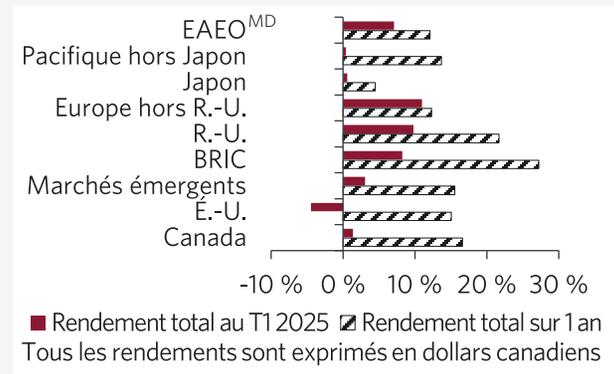
«EAEO^{MD}» est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence.

Résumé en graphiques

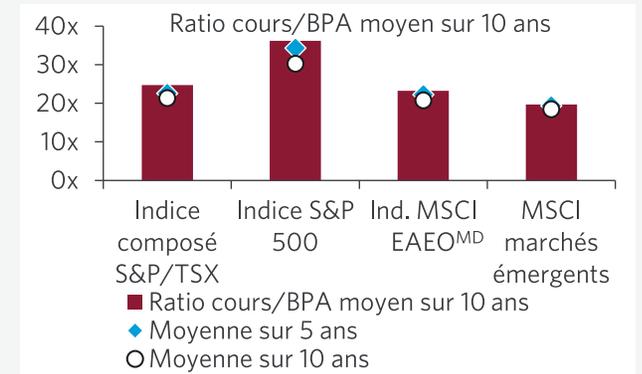
Un portefeuille équilibré traditionnel 60/40 d'actions et de titres à revenu fixe a continué de surpasser les liquidités sur 3 mois, 6 mois et 1 an.

3 mois	6 mois	1 an
Actions internationales 7,08 %	Actions canadiennes 5,33 %	Actions canadiennes 15,81 %
Actions des marchés émergents 3,08 %	Actions internationales 4,81 %	Actions des marchés émergents 15,55 %
Obligations mondiales 2,65 %	Actions mondiales 4,67 %	Actions can. à dividende 15,33 %
Actions can. à dividende 2,60 %	Actions can. à dividende 4,63 %	Actions américaines 15,13 %
Oblig. du gov. du Canada 2,09 %	Actions américaines 4,44 %	Actions mondiales 14,34 %
Oblig. de sociétés canadiennes 1,81 %	Oblig. can. à RÉ 3,78 %	Actions internationales 12,11 %
Actions canadiennes 1,51 %	Portefeuille équilibré 3,63 %	Portefeuille équilibré 10,86 %
Oblig. can. à RÉ 1,24 %	Obligations mondiales 3,33 %	Oblig. can. à RÉ 9,62 %
Portefeuille équilibré 1,07 %	Oblig. de société canadiennes 2,86 %	Oblig. de société canadiennes 8,84 %
Espèces 0,83 %	Espèces 1,91 %	Obligations mondiales 8,59 %
Actions mondiales -1,61 %	Oblig. du gov. du Canada 1,68 %	Oblig. du gov. du Canada 7,25 %
Actions américaines -4,20 %	Actions des marchés émergents 1,14 %	Espèces 4,49 %

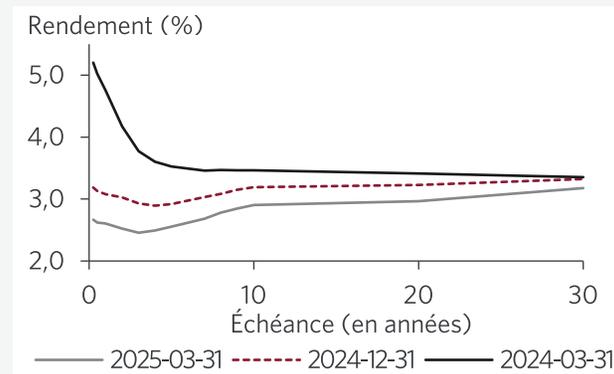
Les actions américaines ont tiré de l'arrière au premier trimestre de 2025, les progrès de l'intelligence artificielle en Chine et les incertitudes entourant les tarifs douaniers ayant pesé sur les actions à forte valorisation.



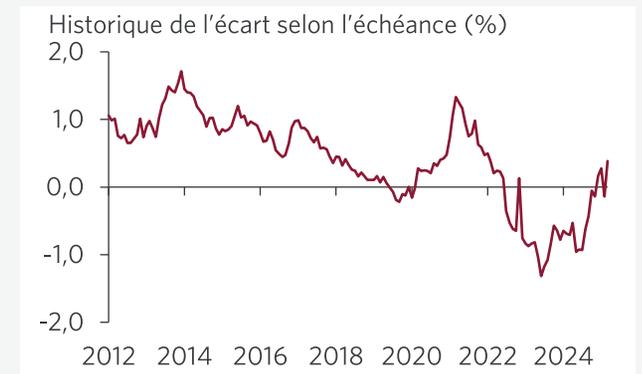
Les actions américaines se négocient toujours à des valorisations relatives plus élevées en raison des attentes selon lesquelles les sociétés américaines devraient enregistrer une croissance des bénéfices supérieure au reste du monde.



Les rendements des obligations canadiennes ont reculé par rapport à leurs sommets récents et ils pourraient continuer de baisser en conséquence de la faiblesse potentielle de l'économie causée par les tarifs douaniers; toutefois, l'inflation persistante pourrait compenser cette baisse.



La courbe des rendements demeure inversée à court terme, mais nous prévoyons un retour éventuel à une courbe normale/en pente.



Rendements globaux en dollars canadiens. Le rendement de la Solution équilibrée Intelli CIBC est utilisé pour illustrer le rendement d'un portefeuille équilibré multiclasse d'actifs. Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Indices de référence : Indices MSCI : EAEO^{MD} (EAEO^{MD}), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents). « EAEO^{MD} » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Source : Indices MSCI, TSX. © TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Rimes Technologies Inc. Données au 31 mars 2025.

Conserver ses placements et prendre les mesures qui s'imposent

Le premier trimestre a été dominé par les questions entourant les tarifs douaniers imposés par l'administration américaine. Voici quelques-unes de ces questions : Quels pays seront assujettis à des tarifs douaniers? Quelle sera l'ampleur de ces tarifs? Pendant combien de temps? Or, l'imprévisibilité des menaces tarifaires et des manchettes pendant le trimestre a eu pour conséquence que les marchés n'ont globalement pas réagi. Une certaine faiblesse s'est manifestée sur les marchés mondiaux vers la fin de mars, mais de nombreux grands marchés boursiers ont terminé le trimestre en territoire positif. De fait, durant la période, l'indice TSX a progressé de 1,5 %, tandis que l'indice MSCI EAEO et l'indice MSCI Marchés émergents ont gagné 3,1 % (\$ CA) et 7,1 % (\$ CA), respectivement¹. Par ailleurs, l'indice S&P 500 a accusé un retard, principalement en raison de l'importante faiblesse des titres des sept géants (Amazon, Tesla, Apple, Meta, Alphabet, Microsoft et Nvidia). Pendant le trimestre, le marché boursier américain a perdu 4,2 % (\$ CA), tandis que le dollar américain n'a progressé que de 7 pb. Face à la faiblesse du marché boursier américain, les obligations se sont avérées des outils de diversification utiles, l'indice des obligations gouvernementales FTSE Monde (couvert en \$ CA) ayant progressé de 2,7 % durant le trimestre.

Malgré un premier trimestre plutôt faible, la volatilité s'est sensiblement accélérée après le 2 avril (jour de la libération), lorsque l'administration Trump a annoncé une série de tarifs douaniers réciproques. L'indice VIX - une mesure de la volatilité implicite des marchés boursiers - a frôlé les sommets de mars 2020, lorsque la COVID-19 frappait le monde de plein fouet. Depuis le début de l'année jusqu'à la fin de la journée du 11 avril, l'indice S&P 500 a reculé de 11,6 % (\$ CA), tandis que l'indice TSX a inscrit un rendement de -3,8 %, en baisse de 5,24 % depuis la fin de mars. Par ailleurs, l'indice MSCI EAEO et l'indice MSCI Marchés émergents ont perdu respectivement 7,5 % (\$ CA) et 8,3 % (\$ CA) pendant les premières semaines d'avril.

À notre avis, la volatilité découle principalement du fait que les intervenants du marché tiennent maintenant compte des répercussions de tarifs douaniers persistants sur les échanges, une réalité qui, jusqu'à présent, semblait largement perçue comme un bluff. Pendant le trimestre, M. Trump

a affiché un seuil de tolérance plus élevé que prévu - face à la faiblesse économique et boursière -, compte tenu des politiques favorables aux entreprises qu'il a mises de l'avant tout au long de sa campagne présidentielle. Dans son discours au Congrès le 4 mars, il a précisé qu'« il y aurait un peu de perturbation, mais nous l'acceptons ». Dans ce contexte, nous croyons qu'il est prudent de prendre les propos et les menaces tarifaires de M. Trump au sérieux, voire à la lettre. Nous croyons que le marché compose avec l'instabilité des annonces et des tarifs douaniers, une situation qui suscite autant de réactions insuffisantes qu'excessives. Cela dit, M. Trump a semblé révéler que sa tolérance n'est pas sans limite après la chute du marché obligataire en avril.

Néanmoins, le contexte politique demeure très incertain et est beaucoup moins prévisible que d'habitude. Nous nous attendons à ce que les menaces tarifaires persistent et, comme les échanges commerciaux mondiaux représentent environ 60 % du PIB mondial, il est probable que la volatilité des marchés demeure élevée dans un avenir prévisible.

En contexte de volatilité persistante, la prise de mesures s'impose

Il est important de se rappeler que la volatilité n'est pas synonyme de simple recul des marchés; elle signifie en fait qu'ils fluctueront à la hausse ou à la baisse - souvent fortement - selon un schéma répétitif. Ainsi, nous croyons que l'approche responsable à adopter dans le cas des portefeuilles des investisseurs est de prendre un pas de recul et de garder son calme. Malgré d'éventuelles fluctuations à court terme - comme celles observées récemment -, la volatilité tend à s'atténuer sur de longues périodes.

Il semble presque toujours y avoir une raison de liquider un placement. Et pourtant, le marché surmonte toujours les vagues d'inquiétudes. À l'aube de 2024, les craintes de récession dominaient les marchés. On craignait que les banques centrales du monde entier ne resserrent trop leurs politiques et que, conjugué à une inflation persistante, ce resserrement

exerce des pressions sur les consommateurs et pousse de nombreuses économies mondiales en récession. Pourtant, les marchés boursiers ont dégagé des rendements exceptionnels en 2024. En dollars canadiens, l'indice TSX a progressé de 21,6 %, l'indice S&P 500, de 36,4 %, l'indice MSCI EAEO, de 13,8 % et l'indice MSCI Marchés émergents, de 17,9 %. La vague d'inquiétudes de 2023 comprenait des valorisations extrêmes sur le marché boursier américain qui rappelaient la période précédant la bulle technologique. En 2022, on craignait une inflation élevée et persistante – transitoire ou non? – et une hausse des taux d'intérêt. Or, aussi intimidantes que ces inquiétudes aient pu être, les marchés ont réussi à atteindre de nouveaux sommets.

Les marchés sont intrinsèquement volatils à court terme. De 1980 à 2024, l'indice TSX a inscrit un rendement annualisé de 5,6 %, tandis que son repli maximal moyen sur 12 mois a été de 15 %. Malgré notre opinion concernant une volatilité accrue à court terme, nous demeurons convaincus que les actions constitueront la pierre angulaire de l'accumulation de richesse à long terme. Pour gérer la volatilité à court terme – et même en profiter –, nous avons réinvesti une part des actions dans des stratégies d'actions à dividendes à faible volatilité pour plusieurs de nos solutions gérées. À notre avis, il s'agit d'une façon logique de conserver ses placements et de se concentrer sur les objectifs à long terme, tout en profitant d'une meilleure position pour atténuer le contrecoup des fluctuations à court terme des marchés.

Liquider un placement pourrait se traduire par une occasion ratée de rendements supérieurs sur le marché. Le 9 avril 2025, l'indice S&P 500 a produit son plus important rendement sur un jour (9,5 %, en \$ US) depuis octobre 2008. Immédiatement après, il a subi sa plus forte baisse sur 4 jours (-12,1 %, en \$ US) depuis octobre 2008. Voilà qui montre bien que les replis sont souvent suivis de brusques revirements. Conserver vos placements et votre répartition stratégique de l'actif à long terme est une stratégie plus fiable que d'essayer d'anticiper le marché.

Assurer la diversification et conserver ses placements

Inlassablement, nous avons pu constater qu'un minimum de préparation valait mieux qu'une montagne de prédictions. La préparation comprend la

diversification, qui consiste non seulement à avoir de nombreux placements, mais aussi des placements et des stratégies individuels qui réagissent différemment dans diverses circonstances. Compte tenu de la volatilité des marchés depuis le début de l'année, la diversification au sein des principaux marchés financiers et entre ceux-ci s'est avérée utile.

Du début de 2025 jusqu'à la fin du 11 avril, les obligations ont été des outils de compensation fiables durant les journées de baisse plus importantes des actions. L'indice Bloomberg US Treasury TR Bond (\$ US) a inscrit un rendement positif pour 75 % des jours, et l'indice S&P 500 a perdu plus de 1,75 % (\$ US). Nous demeurons optimistes quant au potentiel des obligations à agir comme instrument de diversification utile au sein des portefeuilles des investisseurs. Contrairement à 2022, les rendements des obligations tout-en-un demeurent intéressants. C'est un important préalable pour que les obligations puissent compenser le rendement négatif des actions. Des coupons plus élevés se traduisent par un rendement fiable et stable, ce qui devrait protéger le portefeuille contre la faiblesse du marché boursier. Par ailleurs, en période de faiblesse économique, les obligations sont contracycliques en raison de la politique monétaire : les prix des obligations augmentent lorsque les banques centrales abaissent les taux pour stimuler l'économie. De plus, on peut s'attendre à ce que les obligations de sociétés se comportent bien par rapport aux actions lorsque l'économie peine. En plus de profiter de la corrélation négative avec les taux d'intérêt, les porteurs d'obligations de sociétés occupent une position prioritaire aux actionnaires dans l'échelle de capitaux, ce qui signifie qu'ils seront payés avant les porteurs d'actions en cas de défaut de paiement.

Le portefeuille a également profité de la gestion active de sa diversification pendant le trimestre. À la fin de celui-ci, la médiane des gestionnaires de la stratégie d'actions américaines à grande capitalisation d'eVestment a inscrit un rendement supérieur de 1,4 %, comparativement à -5,5 % et à -4,7 % en 2024 et en 2023, respectivement. Ce rendement depuis le début de l'année contraste avec celui de la majeure partie des 15 dernières années, où la médiane des gestionnaires de la stratégie d'actions américaines à grande capitalisation d'eVestment a enregistré un rendement inférieur pendant 13 de ces années civiles. On peut soutenir que le principal obstacle pour les gestionnaires a été la concentration toujours croissante des dix principaux titres de l'indice S&P 500 durant cette période. Aux États-Unis, la position

dominante sur le marché – telle qu'elle est mesurée par l'indice S&P 500 – a été stimulée par l'élan des grandes sociétés technologiques. De la fin de 2010 à la fin de 2024, la part des 10 principaux placements en pourcentage de la capitalisation boursière de l'indice S&P 500 est passée d'environ 20 % à plus de 37 %.

Toutefois, les grands titres technologiques sont en perte de vitesse. Nous croyons que cela pourrait découler en partie des progrès réalisés par DeepSeek dans le domaine de l'intelligence artificielle, qui viennent jeter une ombre sur la renommée des États-Unis en tant que centre d'innovation. Une autre raison pourrait être le fait que les intervenants du marché recherchent une marge de sécurité du fait de l'incertitude persistante à l'égard de la politique commerciale, ce qui pèse sur les valorisations. Néanmoins, la faiblesse concentrée dans un petit nombre de titres qui ont dominé le marché américain crée un contexte permettant aux gestionnaires actifs d'effectuer un retour.

Par ailleurs, les actifs privés jouent toujours un rôle important dans la diversification des portefeuilles. Bien qu'ils ne conviennent pas à tous les

investisseurs, les placements non traditionnels sur le marché privé offrent des avantages de diversification uniques. Il y a deux façons d'y parvenir. Premièrement, en donnant aux investisseurs un accès à des occasions et des risques, qui ne sont pas offerts par les instruments des marchés publics traditionnels. Par exemple, une propriété de grande qualité située dans un endroit qui ne peut être remplacé peut apporter une résilience qui ne se trouve pas dans des biens publics comparables. Deuxièmement, la diversification a été favorisée par le lissage des rendements associé aux placements non traditionnels sur le marché privé, qui tient compte de l'évaluation irrégulière des fonds à la valeur de marché.

Nous sommes à une époque où une véritable diversification – investir dans une gamme d'actifs ayant différents facteurs de productivité financière ou différentes expositions au risque dans le portefeuille – est particulièrement utile. Il pourrait certes être tentant de liquider ses placements en période d'incertitude, mais tout comme un avion qui traverse quelques turbulences en cours de route, la destination vaut le coût d'entrée total.



Leslie Alba, CFA, MBA

Cheffe, Solutions de portefeuille
Solutions de placement totales
Présidente, Forum de recherche sur les solutions de portefeuille



Michael Sager, Ph. D.

Directeur général et chef des placements
Multiclasse d'actifs et gestion des devises



David Wong, CFA, FRM

Chef des placements, directeur général et chef,
Solutions de placement totales



Michael Keaveney, CFA, MSc

Vice-président,
Solutions gérées

Notre point de vue sur la répartition de l'actif



Stratégique

Nos prévisions à long terme, ou nos estimations de la probabilité de base, concernant le rendement relatif des catégories d'actif ne changent pas

Nos points de vue stratégiques :

- Les actions resteront la pierre angulaire de la création de richesse et continueront de récompenser les investisseurs eu égard à la volatilité plus élevée que celle des actifs sans risque.
- Comme pour les actions, à long terme, les obligations de sociétés récompenseront les investisseurs pour la prise d'un risque supplémentaire, comme le risque de défaillance.
- La croissance supérieure des marchés émergents par rapport aux marchés développés entraînera un rendement relatif supérieur.
- Des événements ayant une incidence sur le marché peuvent survenir de façon imprévisible; notre priorité est de continuer de repérer les actifs diversifiés qui créeront de la valeur pour nos clients.



Tactique

Positionnement en vue de la croissance économique avec une inflation persistante

- Pondération neutre des actions par rapport aux titres à revenu fixe
- Pondération neutre sur les marchés obligataires
- Pondération neutre sur les marchés boursiers

Nos points de vue tactiques :

- Bien que notre scénario de base demeure prudemment optimiste, nous sommes d'avis que la balance des risques est orientée à la baisse pour l'économie canadienne, plus que pour le reste du monde.
- Toutefois, la visibilité est assombrie par les tarifs douaniers américains, ce qui justifie une approche prudente. Compte tenu de la volatilité et de l'incertitude entourant la politique tarifaire, nous privilégions la neutralité à l'égard des actions par rapport aux obligations.
- À court terme, les perspectives des actions semblent difficiles. L'on s'attend à ce que les marchés piétinent dans le contexte de forte volatilité, en raison de l'incertitude grandissante et du ralentissement de l'activité économique.
- En revanche, les marchés obligataires sont bien placés pour profiter des conditions actuelles. Or, il est important de noter que le contexte actuel est en rapide évolution, où les scénarios peuvent changer rapidement. Un tel changement pourrait améliorer considérablement les perspectives des actions.
- Compte tenu de l'incertitude élevée et du contexte en rapide évolution, où les scénarios peuvent changer rapidement, nous recommandons un positionnement globalement neutre.

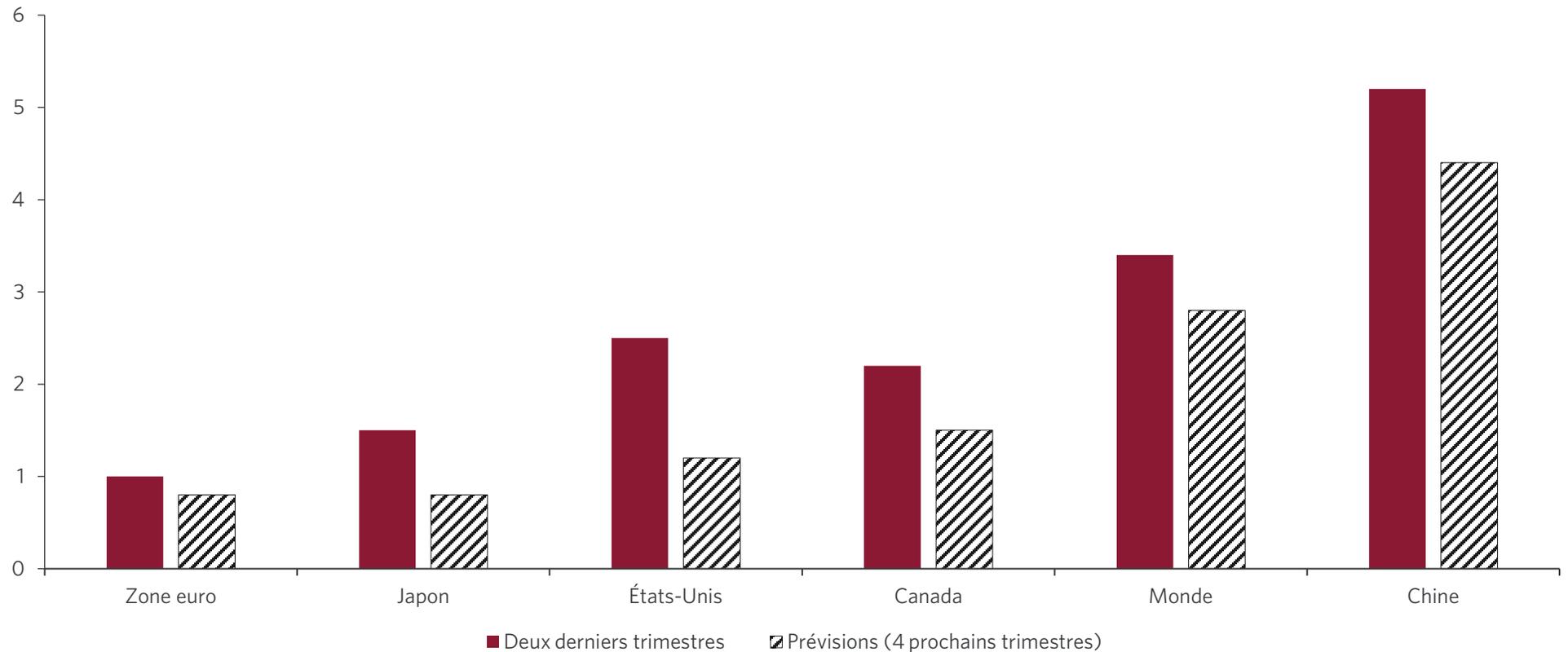
Revue économique

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2025

Perspectives mondiales : croissance du PIB

Nous prévoyons un ralentissement de la croissance mondiale, mené par les États-Unis. Toutefois, nous croyons qu'une récession sera évitée pour plusieurs raisons, notamment la résilience de la croissance sous-jacente aux États-Unis et à l'étranger, nos attentes à l'égard d'un accord de libre-échange avec le Canada, ainsi que les mesures de relance budgétaire mondiales prévues et un soutien ciblé.

Croissance du PIB



Perspectives économiques des États-Unis: économie résiliente, mais plus touchée par les tarifs douaniers

Nous prévoyons que l'économie américaine inscrira une croissance moyenne de 1,2 % pour les 4 prochains trimestres, tout en évitant une récession étant donné la résilience des paramètres économiques fondamentaux sous-jacents. La croissance des salaires demeure forte par rapport aux années antérieures à la pandémie. Or, nous croyons que les États-Unis seront particulièrement touchés par les tarifs douaniers, car une faible croissance et des prix plus élevés pourraient réduire la consommation et affaiblir le marché du travail, ce qui porterait un dur coup à l'économie.

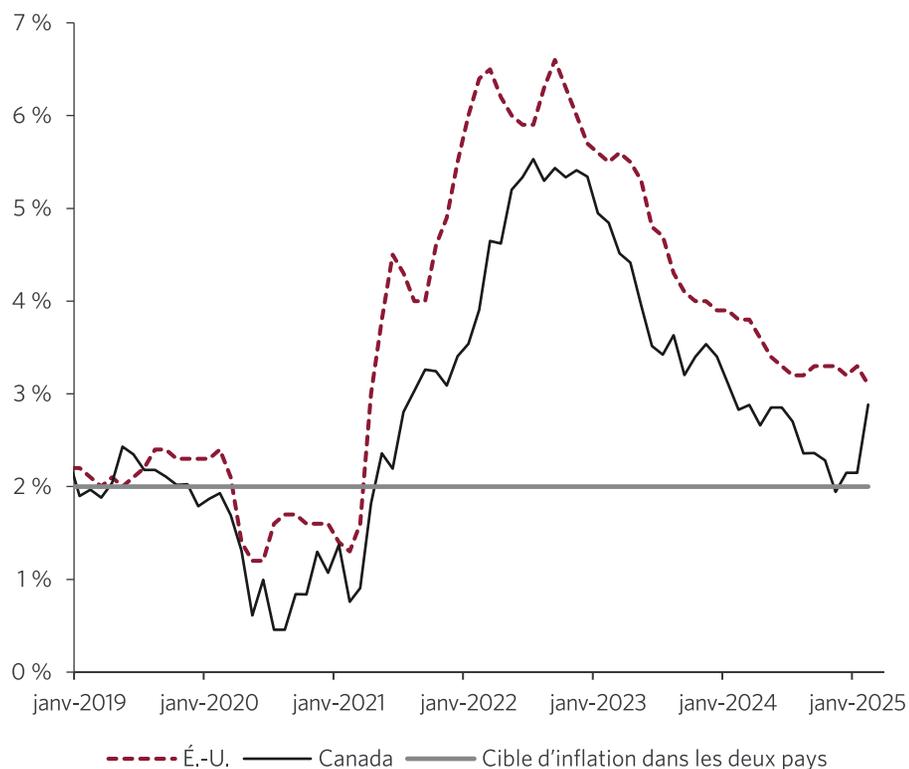
Croissance des salaires



Hausse de l'inflation au Canada pendant le trimestre, mais elle demeure inférieure à son récent sommet

L'inflation s'est accélérée durant le trimestre, principalement alimentée par la fin du congé de taxe de vente. Il en va de même pour l'inflation des biens de base. Cependant, l'incertitude pesant sur les ménages canadiens et leur consommation, l'inflation pourrait ralentir jusqu'à ce que la question des tarifs douaniers soit démystifiée.

IPC excluant les aliments et l'énergie



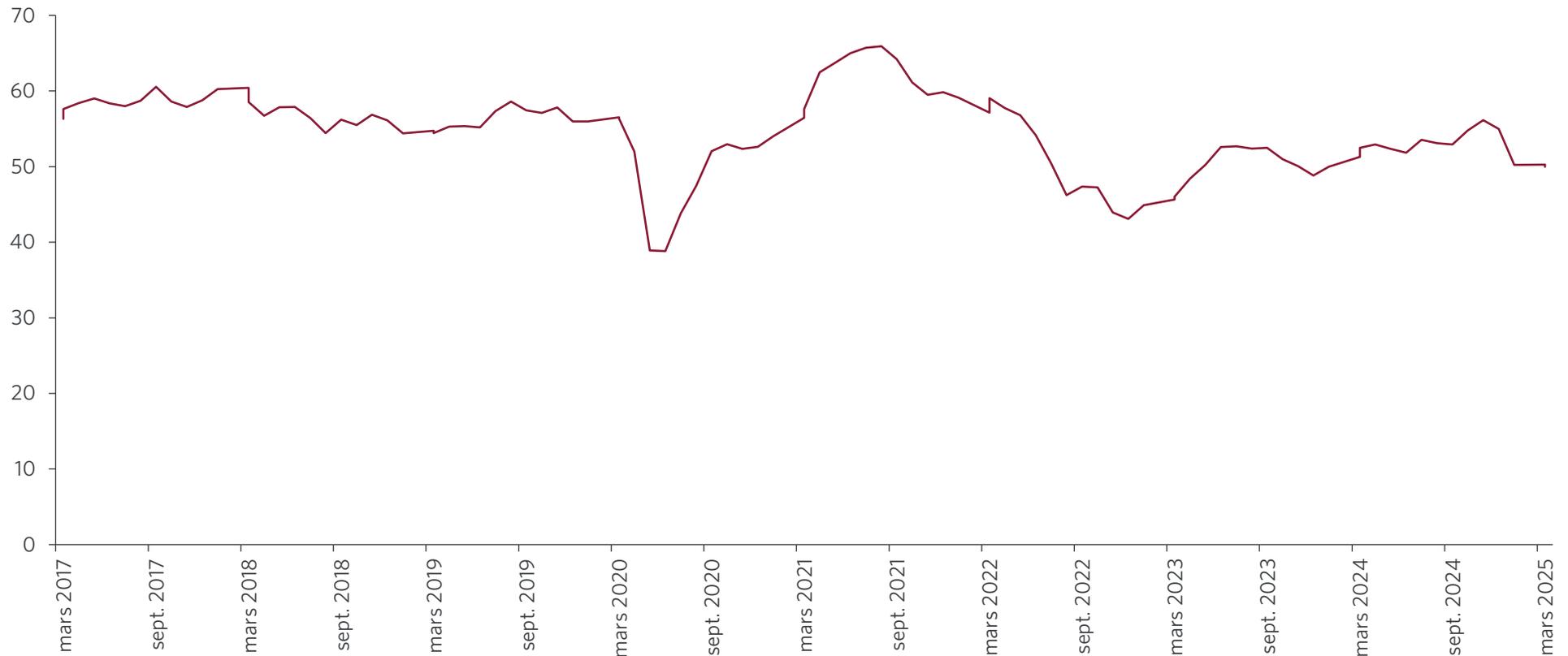
Inflation des prix à la consommation au Canada

Catégories	Inflation sur 12 mois	Variation par rapport au trimestre précédent
IPC	2,6%	0,8%
IPC de base	2,7%	0,9%
Aliment	1,3%	0,63%
Énergie	3,0%	2,0%
Logement	4,2%	-0,3%
Transport	3,0%	0,7%
Santé et soins personnels	2,4%	-0,8%
Loisirs, éducation et lecture	3,7%	1,9%
Vêtements et chaussures	1,4%	5,9%
Boissons alcoolisées et produits du tabac	0,6%	-0,2%
Dépenses courantes, ameublement et équipement du ménage	0,8%	1,7%

Perspectives économiques du Canada : accord commercial

Nous prévoyons la conclusion d'un accord commercial entre les États-Unis et le Canada au cours des trois à six prochains mois. D'ici là, nous nous attendons à ce que la croissance oscille près de 1 % et qu'elle soit d'environ 1,5 % en moyenne pour les 4 prochains trimestres. Par ailleurs, nous sommes d'avis que la confiance des consommateurs demeurera faible après la conclusion de cet accord en raison de l'incertitude économique persistante.

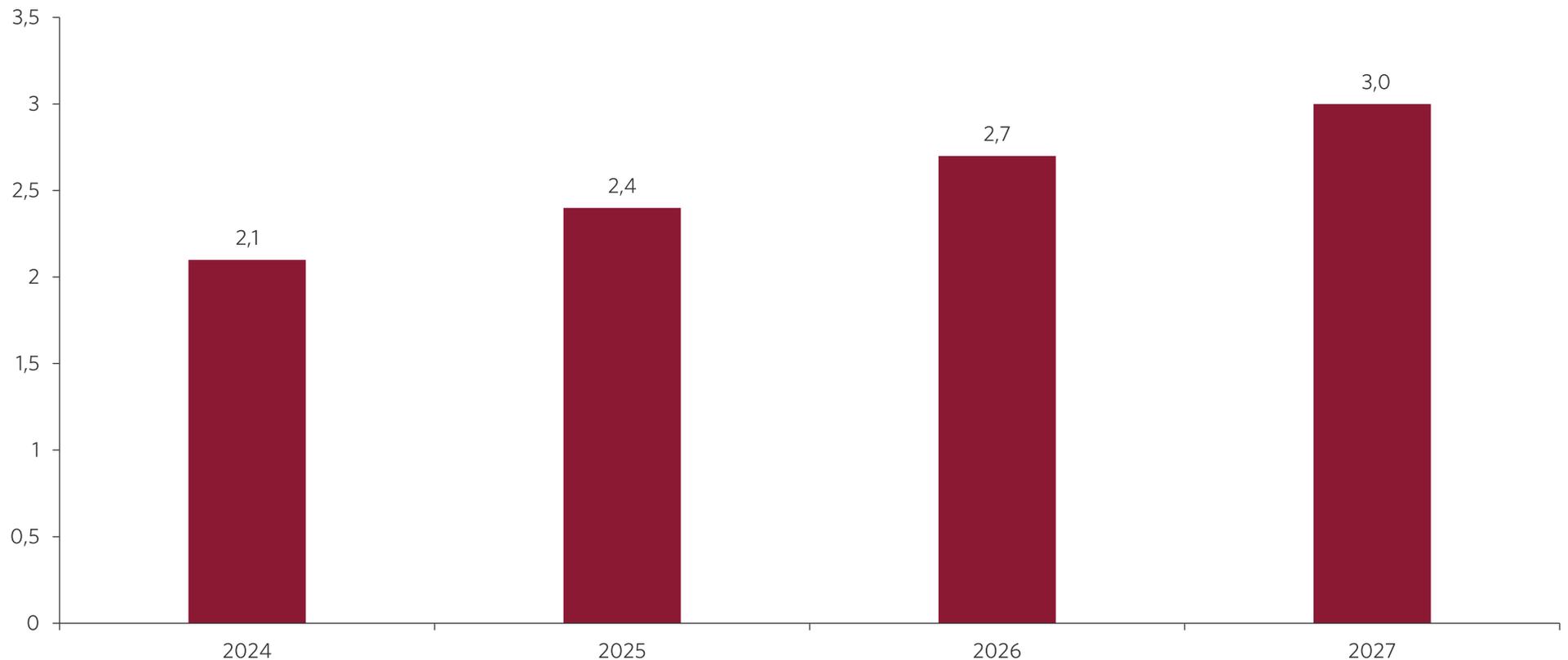
Canada : confiance des consommateurs



Perspectives économiques à l'étranger : facteurs favorables à la politique

Nous prévoyons une croissance moyenne du PIB de la zone euro d'environ 0,8 % pour les 4 prochains trimestres. La croissance sous-jacente demeure solide et la perspective d'investissements dans la défense et les infrastructures et d'un cessez-le-feu en Ukraine sont de bon augure à moyen terme. La relance budgétaire se fait déjà sentir et pourrait augmenter au besoin. Par ailleurs, de récentes données montrent une stabilisation en Chine. Le gouvernement passera probablement à la vitesse supérieure et apportera son aide à l'industrie. Nous prévoyons une croissance moyenne du PIB de la Chine d'environ 4,4 % durant les 4 prochains trimestres.

Allemagne : dépenses militaires en % du PIB



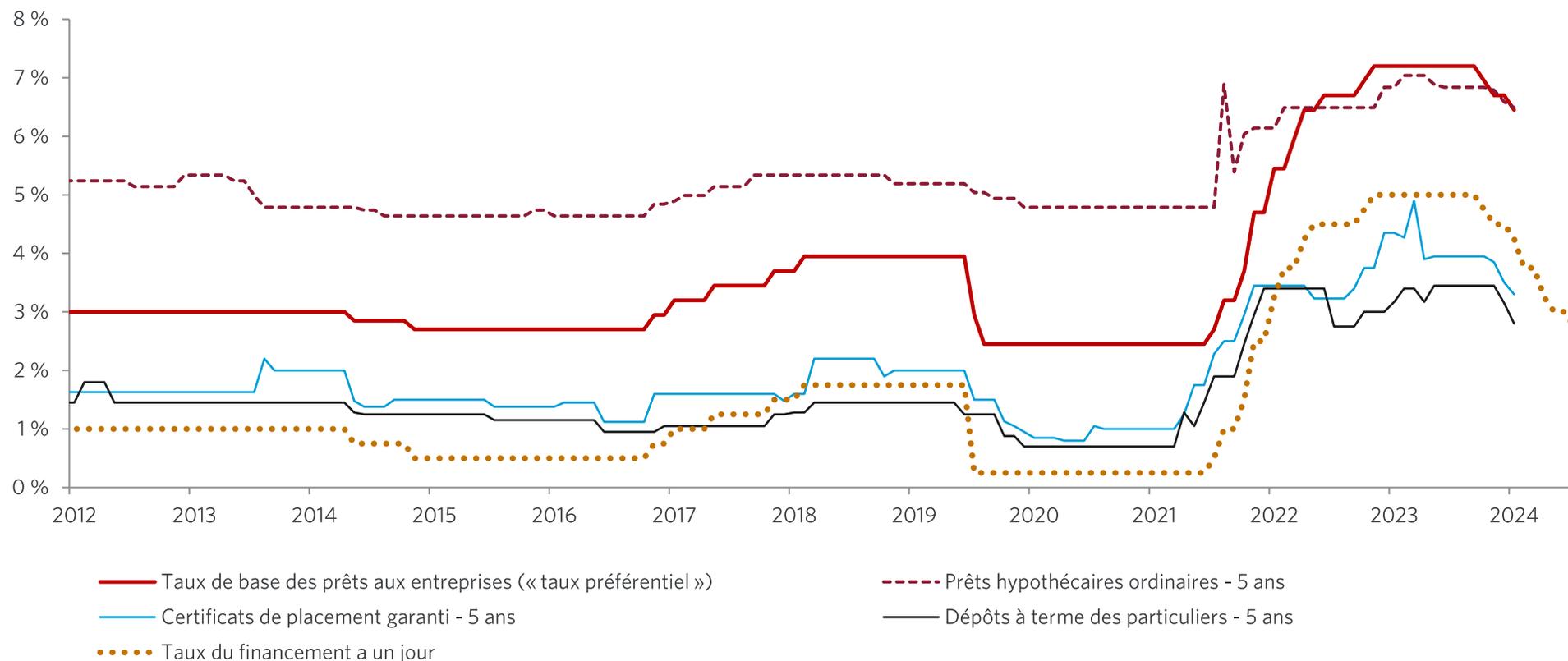
Source : Gestion d'actifs CIBC inc. et Bloomberg. Données au 16 avril 2025. À titre indicatif seulement.

Marchés des titres à revenu fixe, des devises et des marchandises

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2025

Principaux taux au Canada

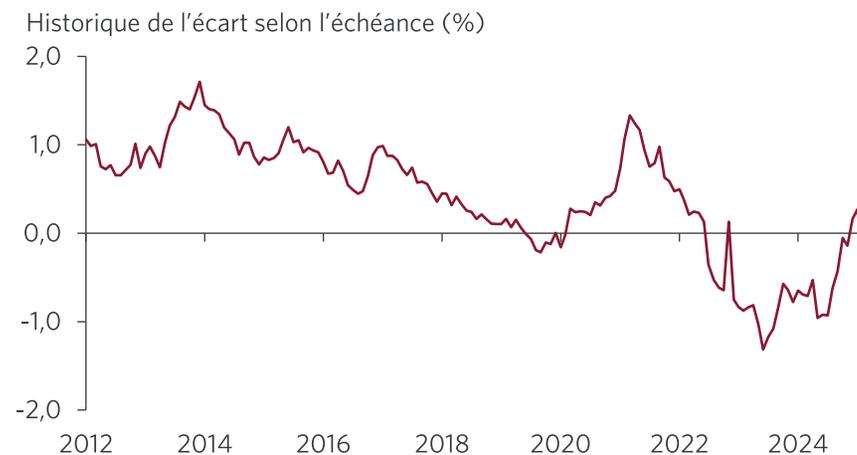
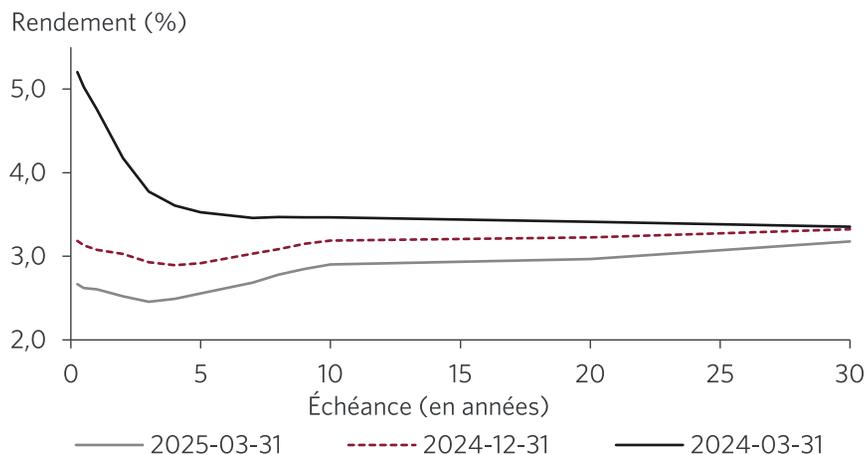
Le taux du financement à un jour de la BdC a terminé le premier trimestre de 2025 à 2,75 %. Comme l'inflation semble maîtrisée, nous nous attendons à ce que la Banque du Canada abaisse à nouveau les taux au cours des 12 prochains mois, mais à un rythme plus lent. Toutefois, nous devons peut-être revoir cette hypothèse selon l'évolution des pourparlers à l'égard des tarifs douaniers.



Source : Banque du Canada. Données au 31 mars 2025.

Taux de rendement des obligations d'État du Canada

Les taux obligataires canadiens devraient continuer de baisser par rapport aux niveaux actuels. La courbe des rendements demeure inversée à court terme, mais nous prévoyons un retour éventuel à une courbe normale/en pente.



Taux de rendement des obligations d'État du Canada (%)

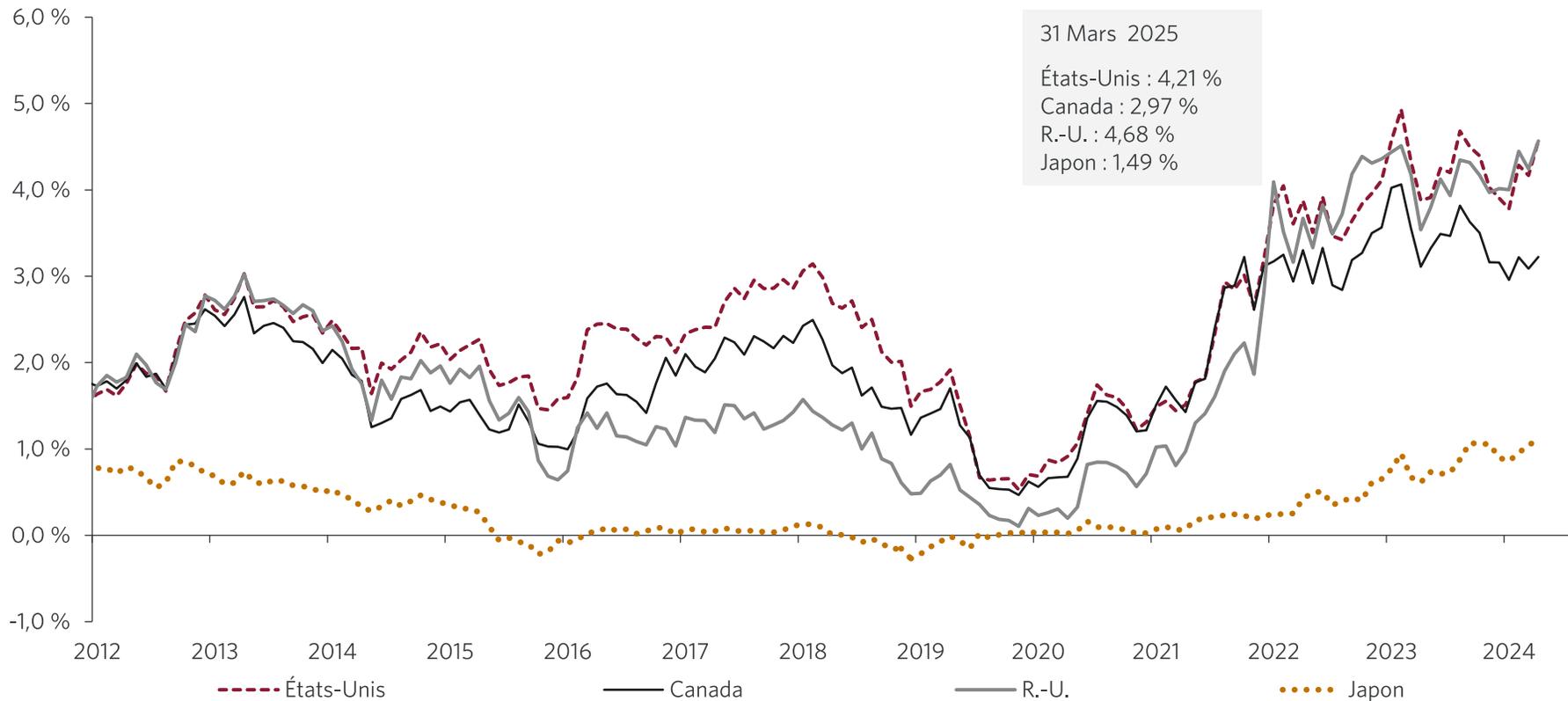
Période	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans	20 ans	30 ans
31 mars 2025	2,67	2,62	2,60	2,52	2,46	2,49	2,56	2,69	2,78	2,85	2,90	2,97	3,18
31 déc. 2023	5,03	4,97	4,66	3,89	3,48	3,32	3,17	3,09	3,12	3,11	3,11	3,11	3,03
31 mars 2024	5,20	5,02	4,76	4,18	3,77	3,61	3,53	3,46	3,47	3,47	3,47	3,41	3,35

Source : Bloomberg. Données au 31 mars 2025.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

Les plans budgétaires des gouvernements, la hausse prévue des niveaux d'endettement et la baisse de la demande d'obligations d'État à long terme ont entraîné une hausse des rendements des obligations d'État à 10 ans.

Taux de rendement des obligations d'État mondiales

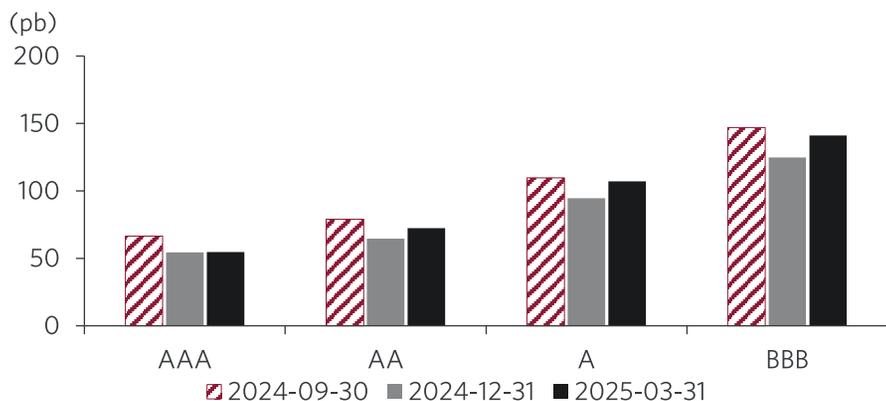


Source : Bloomberg. Données au 31 mars 2025.

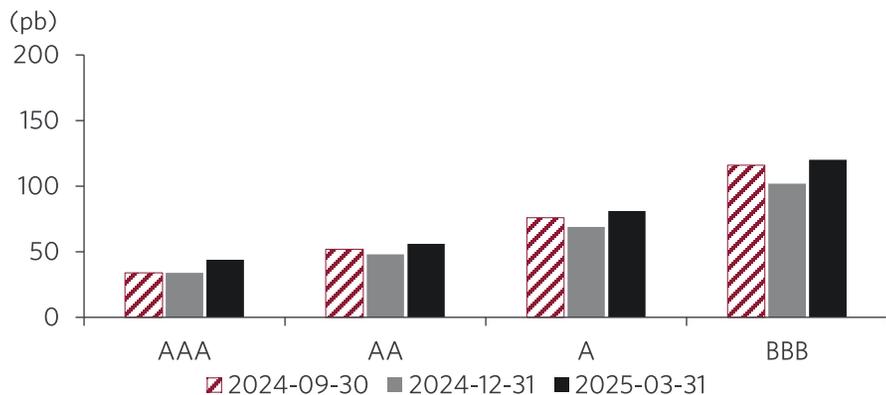
Écarts de taux

Les écarts de taux se sont légèrement élargis pendant le trimestre, en prévision d'une éventuelle récession. Les dislocations sur le marché du crédit peuvent offrir des occasions à l'égard de certaines obligations de sociétés.

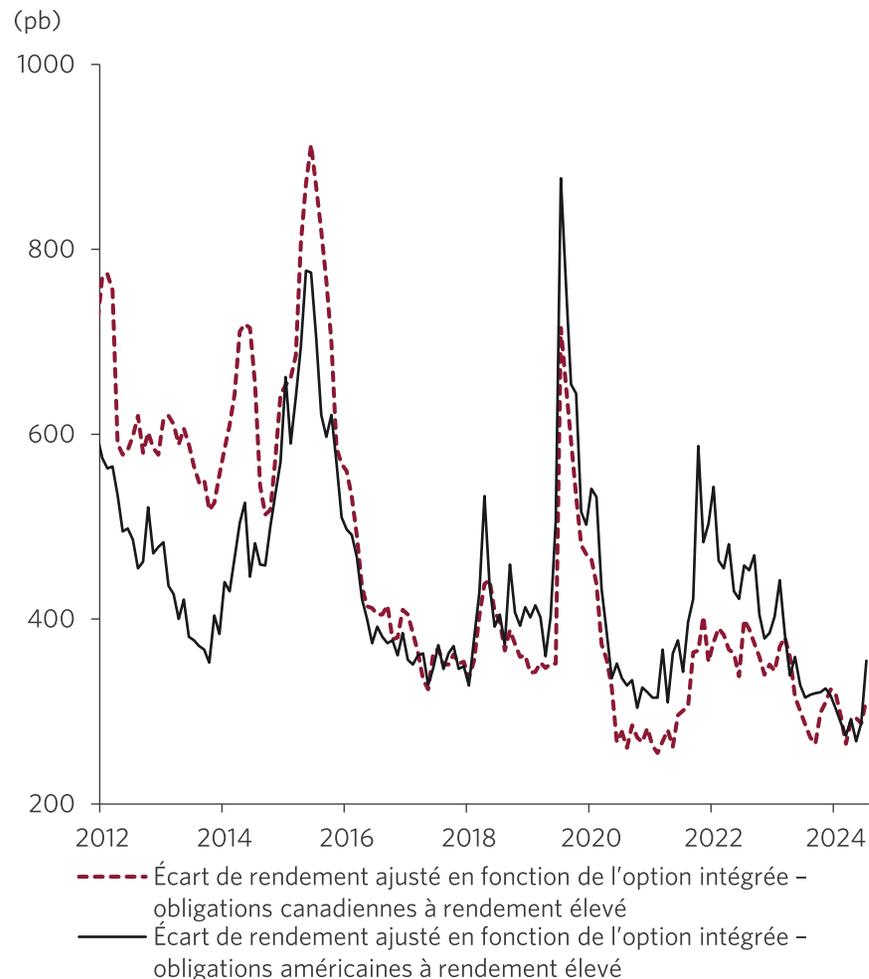
Écarts de taux des obligations de sociétés comprises dans l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada



Écarts de taux des obligations de sociétés au sein de l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines



Écarts de taux des obligations de sociétés à rendement élevé



Les segments des obligations à rendement élevé sont représentés par l'indice Merrill Lynch des obligations canadiennes à rendement élevé et l'indice Merrill Lynch des obligations américaines à rendement élevé Master II. Les segments des obligations de sociétés de première qualité sont représentés par l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada et l'indice BofA Merrill Lynch des obligations de sociétés américaines. Source : Bloomberg, indices Bank of America Merrill Lynch, PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Données au 31 mars 2025.

Dollar canadien (CAD) – Principaux taux de change

	Devise	Bourse	31 mars 2025	31 déc. 2024
	Dollar américain	CAD-USD	0,70	0,70
	Euro	CAD-EUR	0,64	0,67
	Yen	CAD-JPY	104,23	109,34
	Livre sterling	CAD-GBP	1,86	1,80
	Dollar australien	CAD-AUD	1,11	1,12
	Franc suisse	CAD-CHF	0,61	0,63
	Dollar de Hong Kong	CAD-HKD	5,41	5,40
	Yuan	CAD-CNY	5,05	5,07
	Couronne suédoise	CAD-SEK	6,98	7,69
	Dollar néo-zélandais	CAD-NZD	1,22	1,24
	Won sud-coréen	CAD-KRW	1024,66	1028,13
	Dollar de Singapour	CAD-SGD	0,93	0,95
	Couronne norvégienne	CAD-NOK	7,31	7,92
	Peso mexicain	CAD-MXN	14,23	14,48
	Réal brésilien	CAD-BRL	3,97	4,30
	Roupie indienne	CAD-INR	59,56	59,58

Malgré une certaine volatilité, le taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain a fait du surplace pendant le trimestre en raison des incertitudes persistantes entourant les tarifs douaniers.

(cours des devises)



Source : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 31 mars 2025.

Obligations canadiennes : rendement

Les obligations à rendement réel se sont démarquées durant le trimestre, tandis que les obligations à rendement élevé ont été à la traîne.

	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Rendement réel 3,45 %	Rendement élevé 3,78 %	Rendement élevé 9,62 %	Rendement élevé 6,61 %	Rendement élevé 7,89 %	Rendement élevé 5,48 %	Rendement élevé 6,05 %	
TACH 2,87 %	Rendement réel 3,77 %	Rendement réel 9,29 %	Oblig. sociétés 4,38 %	Oblig. sociétés 3,19 %	Oblig. sociétés 3,16 %	Oblig. sociétés 2,86 %	
Moyen terme 2,65 %	Oblig. sociétés 2,86 %	Oblig. sociétés 8,84 %	Court terme 3,74 %	Court terme 2,10 %	Court terme 2,45 %	Moyen terme 1,99 %	
Oblig. fédérales 2,25 %	TACH 2,67 %	Moyen terme 8,64 %	Moyen terme 3,16 %	Rendement réel 1,53 %	Moyen terme 2,40 %	Court terme 1,91 %	
Oblig. État 2,09 %	Court terme 2,35 %	TACH 7,68 %	TACH 2,98 %	TACH 1,43 %	TACH 2,29 %	TACH 1,91 %	
De base 2,02 %	Moyen terme 2,23 %	De base 7,65 %	De base 2,50 %	Moyen terme 1,18 %	Rendement réel 2,01 %	De base 1,77 %	
Oblig. sociétés 1,81 %	De base 1,98 %	Oblig. État 7,25 %	Oblig. fédérales 2,17 %	De base 0,88 %	De base 2,00 %	Rendement réel 1,46 %	
Long terme 1,79 %	Oblig. fédérales 1,80 %	Court terme 7,14 %	Oblig. État 1,86 %	Oblig. État 0,07 %	Oblig. État 1,60 %	Oblig. État 1,38 %	
Court terme 1,69 %	Oblig. État 1,68 %	Oblig. fédérales 7,06 %	Rendement réel 1,13 %	Oblig. fédérales 0,02 %	Oblig. fédérales 1,55 %	Long terme 1,27 %	
Rendement élevé 1,24 %	Long terme 0,98 %	Long terme 7,02 %	Long terme 0,05 %	Long terme -1,17 %	Long terme 0,94 %	Oblig. fédérales 1,17 %	

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Rendements des devises par rapport au dollar canadien

Le yen, suivi des principales devises d'Europe – comme l'euro, la livre sterling et le franc suisse –, a surpassé le dollar canadien pendant le trimestre.

	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
	Yen 4,89 %	Dollar américain 6,37 %	Livre sterling 8,83 %	Franc suisse 6,26 %	Peso mexicain 3,53 %	Franc suisse 2,68 %	Franc suisse 2,23 %
	Euro 4,52 %	Dollar de Hong Kong 6,28 %	Franc suisse 8,32 %	Dollar de Singapour 5,13 %	Franc suisse 2,14 %	Dollar de Hong Kong 1,71 %	Dollar de Singapour 1,50 %
	Livre sterling 3,28 %	Euro 3,33 %	Yen 7,13 %	Dollar de Hong Kong 5,03 %	Dollar de Singapour 1,63 %	Dollar américain 1,57 %	Euro 1,34 %
	Franc suisse 2,68 %	Yuan 2,80 %	Dollar de Hong Kong 6,92 %	Dollar américain 4,79 %	Livre sterling 1,28 %	Dollar de Singapour 1,25 %	Dollar américain 1,27 %
	Peso mexicain 1,74 %	Livre sterling 2,74 %	Dollar de Singapour 6,87 %	Livre sterling 4,21 %	Dollar australien 0,87 %	Livre sterling 0,41 %	Dollar de Hong Kong 1,24 %
	Dollar de Singapour 1,73 %	Peso mexicain 2,33 %	Euro 6,45 %	Euro 3,99 %	Dollar américain 0,46 %	Peso mexicain -0,05 %	Livre sterling -0,10 %
	Dollar australien 0,95 %	Yen 1,89 %	Dollar américain 6,26 %	Peso mexicain 3,90 %	Dollar de Hong Kong 0,39 %	Euro -0,31 %	Yuan -0,33 %
	Yuan 0,41 %	Dollar de Singapour 1,80 %	Yuan 5,57 %	Yuan -0,19 %	Euro 0,06 %	Yuan -0,53 %	Dollar australien -0,69 %
	Dollar américain 0,02 %	Franc suisse 1,71 %	Dollar australien 1,96 %	Dollar australien -1,26 %	Yuan -0,21 %	Dollar australien -1,37 %	Yen -0,96 %
	Dollar de Hong Kong -0,11 %	Dollar australien -3,88 %	Peso mexicain -13,61 %	Yen -2,30 %	Yen -6,02 %	Yen -3,31 %	Peso mexicain -1,61 %

Source : Indices MSFX et Rimes Technologies Inc. Données au 31 mars 2025.

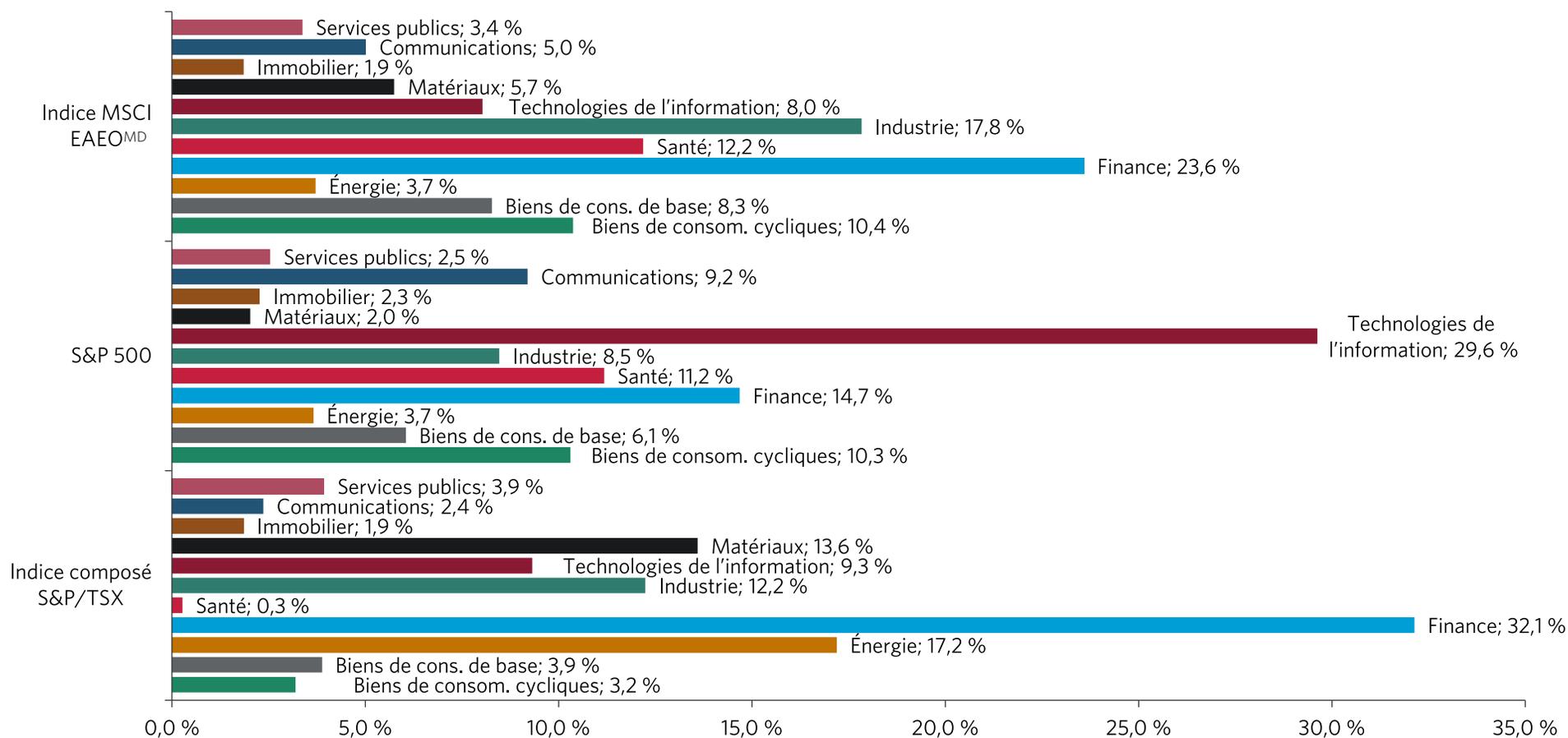
Marchés boursiers

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2025

Actions canadiennes

Le marché boursier canadien comporte plus de secteurs cycliques – comme la finance, l'énergie, les matériaux et l'industrie – comparativement aux marchés étrangers. La différence dans la composition des secteurs est un important facteur de rendement relatif.

Répartition entre les secteurs GICS dans les marchés boursiers



Source : Secteurs GICS de l'indice S&P/TSX, TSX© TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Les pourcentages ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre à 100 %. Données au 31 mars 2025.

Actions mondiales : rendements des secteurs GICS

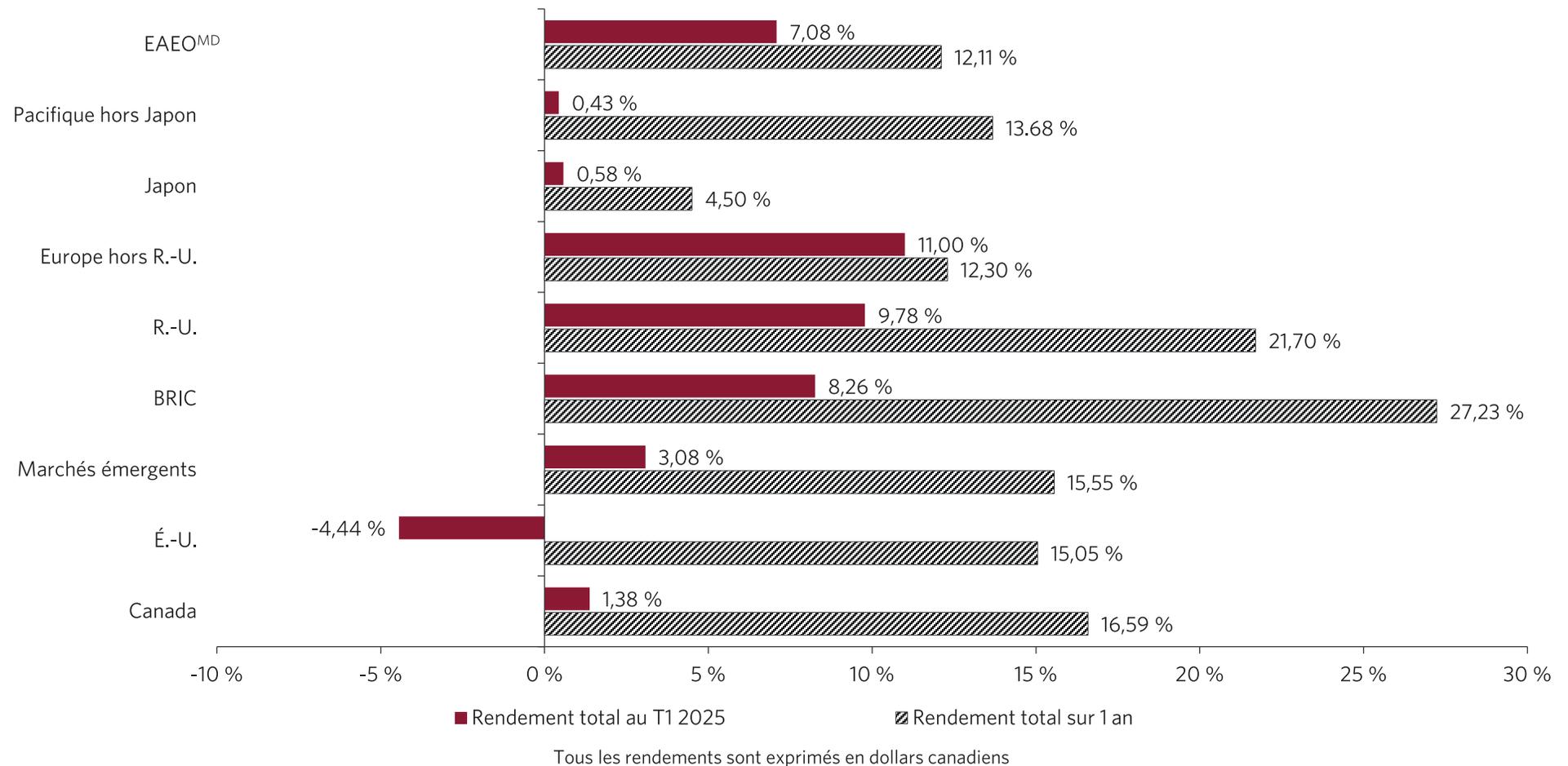
Au premier trimestre de 2025, les titres à forte valorisation de grandes sociétés de technologie ont été massivement vendus dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique et des services de communication. Ces ventes ont profité aux actions des secteurs de l'énergie, des services publics, de la finance et des biens de consommation de base.

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Énergie 10,43 %	Finance 17,81 %	Finance 30,11 %	Finance 18,74 %	Énergie 25,73 %	Technologies de l'information 20,42 %	Technologies de l'information 20,01 %
Services publics 7,49 %	Énergie 14,48 %	Services publics 28,24 %	Technologies de l'information 17,04 %	Technologies de l'information 22,26 %	Services de communication 12,74 %	Finance 11,27 %
Finance 6,28 %	Services de communication 8,77 %	Services de communication 20,84 %	Industrie 15,56 %	Finance 21,71 %	Finance 11,67 %	Industrie 11,05 %
Consommation de base 6,17 %	Consommation de base 5,82 %	Consommation de base 15,93 %	Énergie 15,41 %	Industrie 17,69 %	Consommation cyclique 11,36 %	Consommation cyclique 10,98 %
Santé 5,37 %	Services publics 5,38 %	Industrie 12,80 %	Services de communication 15,11 %	Consommation cyclique 15,76 %	Santé 11,16 %	Services de communication 9,86 %
Matériaux 4,06 %	Industrie 4,41 %	Technologies de l'information 11,02 %	Services publics 10,55 %	Services de communication 15,51 %	Industrie 10,95 %	Services publics 9,35 %
Industrie 2,54 %	Consommation cyclique 4,02 %	Énergie 10,54 %	Consommation de base 9,43 %	Matériaux 14,51 %	Services publics 10,46 %	Santé 8,93 %
Services de communication -4,30 %	Santé -0,52 %	Consommation cyclique 8,96 %	Consommation cyclique 8,53 %	Santé 10,66 %	Énergie 9,89 %	Matériaux 8,42 %
Consommation cyclique -10,16 %	Technologies de l'information -1,76 %	Santé 5,69 %	Santé 8,06 %	Services publics 10,28 %	Consommation de base 8,63 %	Consommation de base 8,05 %
Technologies de l'information -11,83 %	Matériaux -5,02 %	Matériaux 1,46 %	Matériaux 4,60 %	Consommation de base 9,56 %	Matériaux 8,21 %	Énergie 7,39 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Rendement des actions mondiales

Les actions américaines ont été à la traîne des principaux marchés boursiers au premier trimestre de 2025, les progrès réalisés au chapitre de l'intelligence artificielle en Chine et l'incertitude entourant les tarifs douaniers ayant pesé sur la confiance des investisseurs à l'égard des titres à forte valorisation de grandes sociétés technologiques.

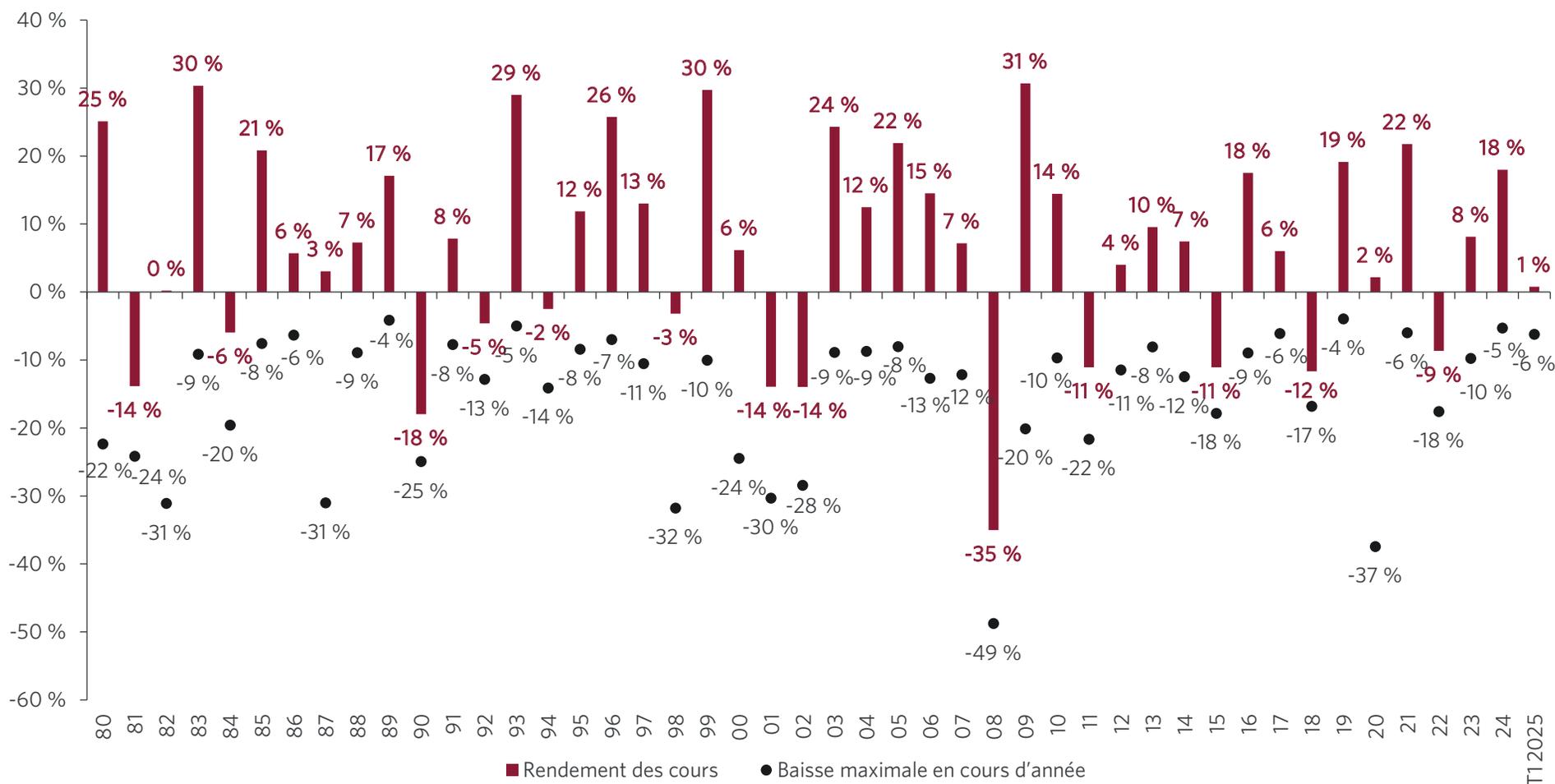


Source : indices MSCI et Bloomberg. Tous les rendements sont en dollars canadiens.

Indices de référence : Indices MSCI : EAEOM^{MD} (EAEOM^{MD}), Pacifique hors Japon (Pac. hors Japon), Japon (Japon), Europe hors Royaume-Uni (Europe hors R.-U.), Royaume-Uni (R.-U.), BRIC (BRIC), Marchés émergents (marchés émergents). Données au 31 mars 2025.

Actions canadiennes : volatilité

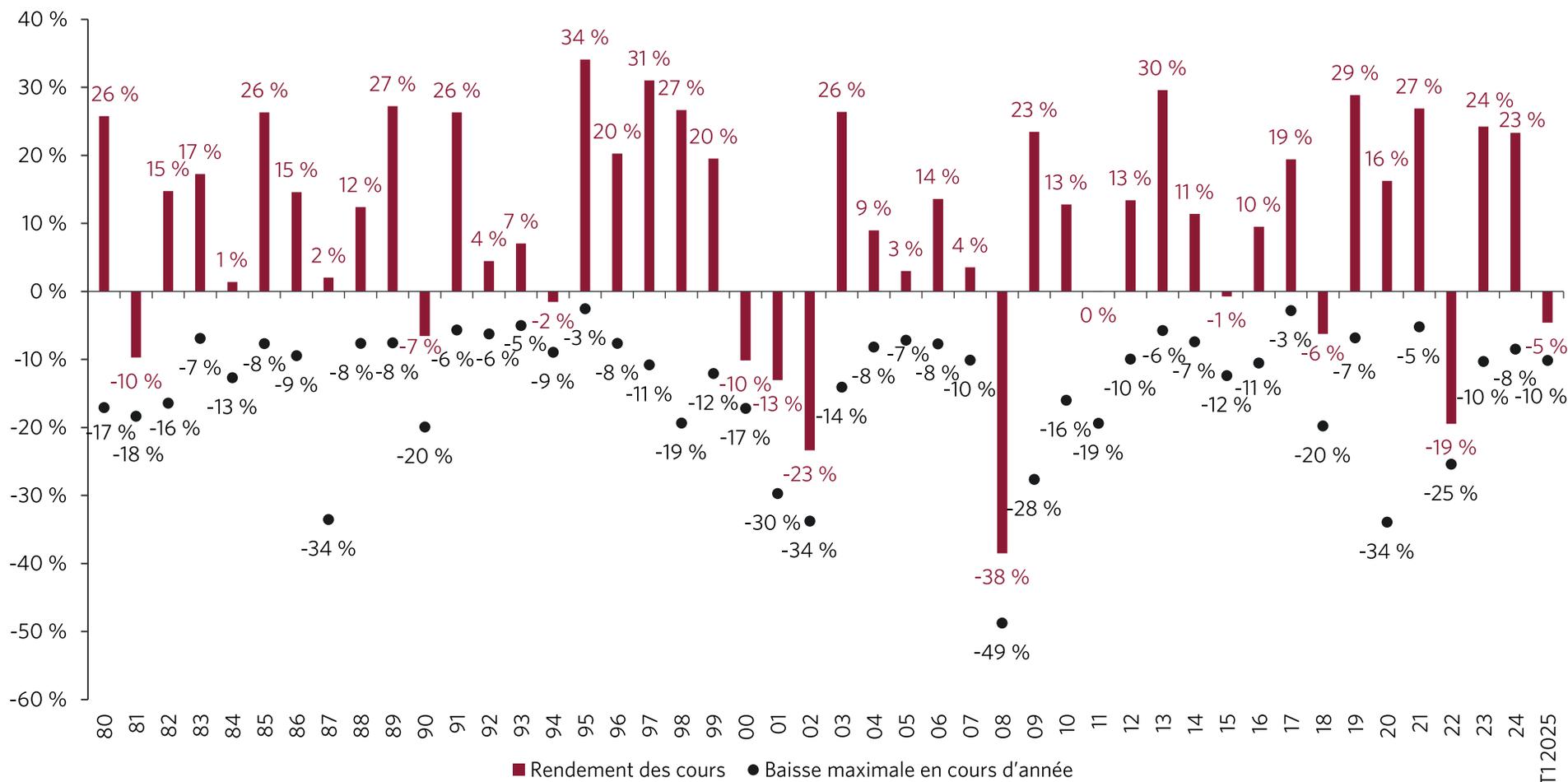
Les investisseurs devraient adopter une vision à long terme. La volatilité est une caractéristique récurrente des marchés. De 1980 à 2024, malgré une baisse en cours d'année moyenne d'au plus 15 %, le rendement des cours annualisé a atteint 5,6 %. Les rendements des cours ont été positifs pendant 32 des 45 années civiles.



Source : Calculs de Gestion d'actifs CIBC inc. concernant l'indice S&P/TSX, selon Bloomberg, au 31 mars 2025. Les baisses en cours d'année font référence aux reculs du marché, du sommet au creux, pendant l'année. Les rendements sont exprimés en dollars canadiens.

Actions américaines : volatilité

Les investisseurs devraient adopter une vision à long terme. La volatilité est une caractéristique récurrente des marchés. De 1980 à 2024, malgré une baisse en cours d'année moyenne d'au plus 14 %, le rendements des cours annualisé a atteint 9,3 %. Les rendements des cours ont été positifs pendant 34 des 45 années civiles.

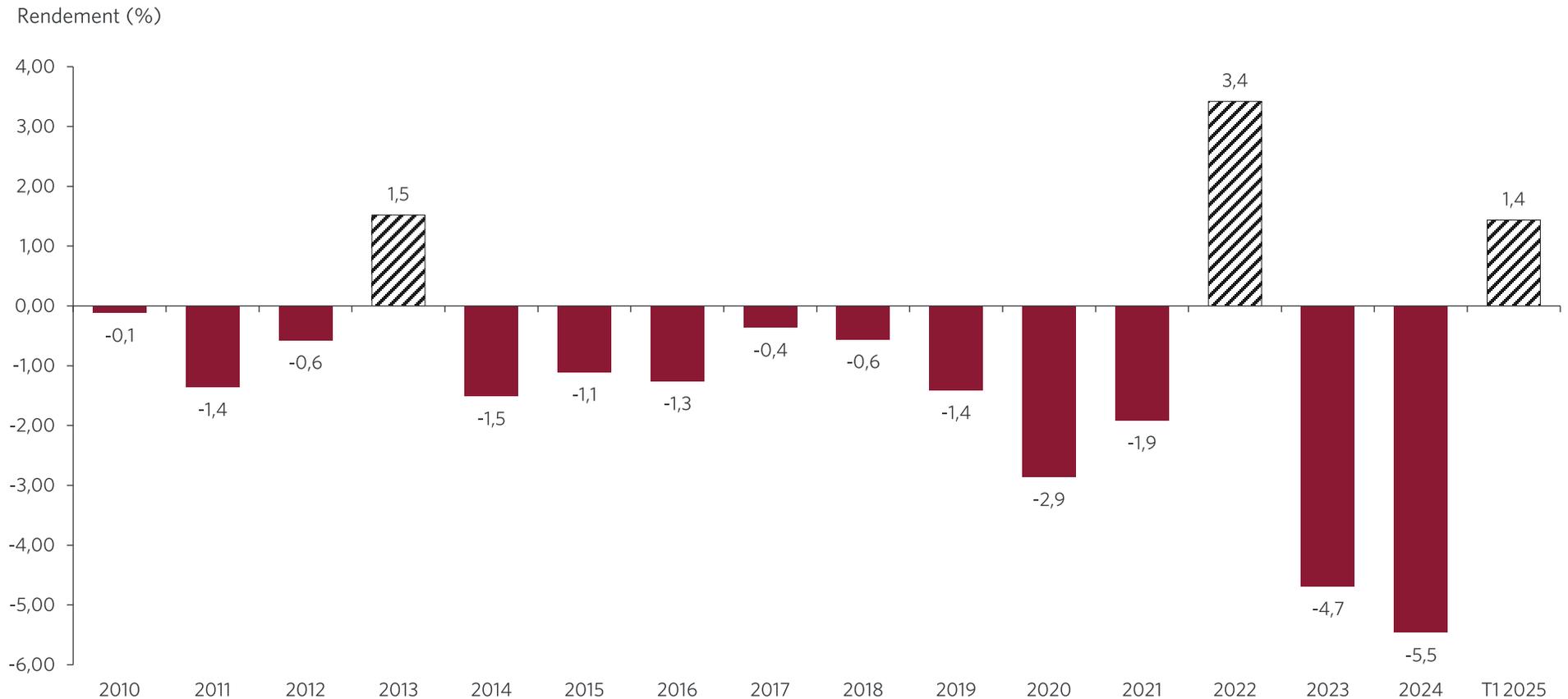


Source : Calculs de Gestion d'actifs CIBC inc. concernant l'indice S&P 500, selon Bloomberg, au 31 mars 2025. Les baisses en cours d'année font référence aux reculs du marché, du sommet au creux, pendant l'année. Les rendements sont exprimés en dollars américains.

Actions américaines : gestion active

Le portefeuille a profité de la gestion active et de sa diversification pendant le trimestre. On peut soutenir que le principal obstacle pour les gestionnaires au cours des 15 dernières années a été la concentration toujours croissante des 10 principaux titres de l'indice S&P 500 durant cette période. Toutefois, les grands titres technologiques sont en perte de vitesse.

Médiane des gestionnaires par rapport au S&P 500

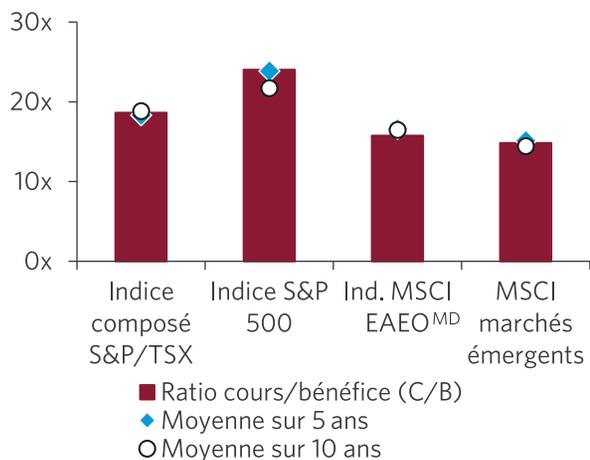


Source : Calculs de Gestion d'actifs CIBC inc. concernant la stratégie d'actions américaines à grande capitalisation d'eInvestment, selon Bloomberg, au 21 avril 2025.

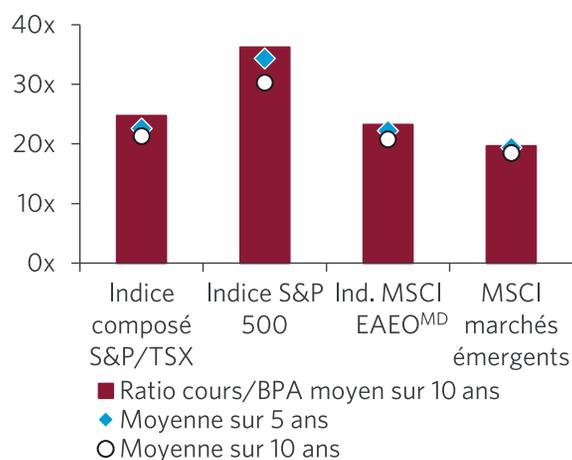
Mesures de valorisation boursière

Les actions américaines se négocient toujours à des valorisations relatives plus élevées en raison des attentes selon lesquelles les sociétés américaines devraient enregistrer une croissance des bénéfices supérieure au reste du monde.

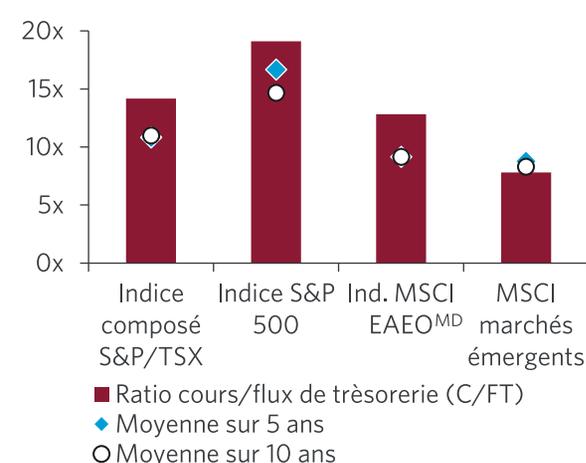
Ratio cours/bénéfice des 12 derniers mois



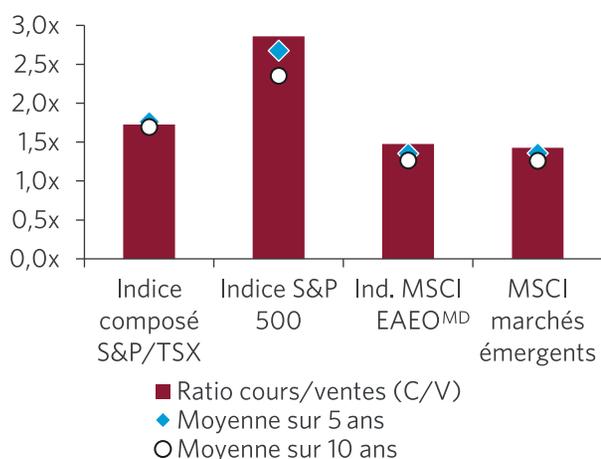
Ratio cours/BPA moyen sur 10 ans



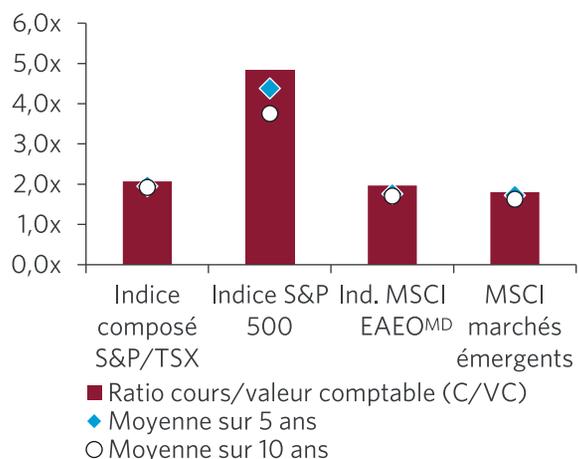
Ratio cours/flux de trésorerie



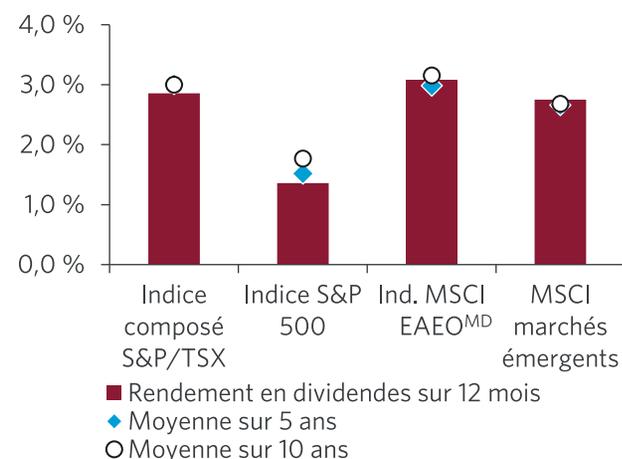
Ratio cours/ventes



Ratio cours/valeur comptable



Rendement en dividendes sur 12 mois



Source : TSX. © TSX Inc., 2025. Tous droits réservés. Bloomberg et Rimes Technology Inc. Données au 31 mars 2025.

Répartition de l'actif

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2025

Rendements par catégorie d'actif

Les catégories d'actif qui prennent la tête varient au fil du temps en fonction de divers facteurs. Le fait d'investir dans un portefeuille largement diversifié assure au moins une certaine participation dans les catégories d'actif les plus performantes en tout temps, et est approprié en cas d'incertitude. Cette approche, représentée par un portefeuille équilibré, a continué de produire des rendements supérieurs à ceux des liquidités au premier trimestre de 2025.

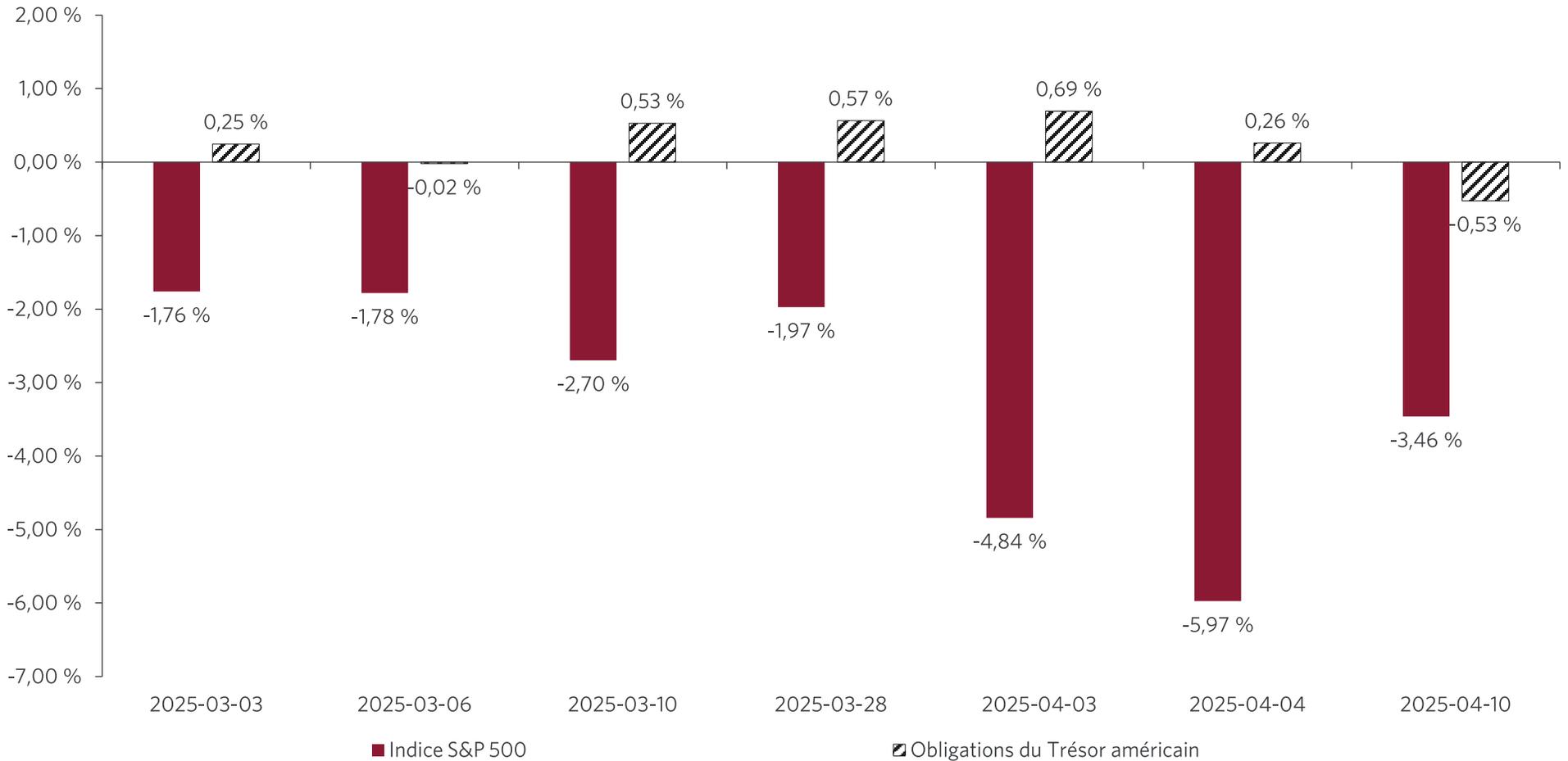
	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
	Actions internationales 7,08 %	Actions canadiennes 5,33 %	Actions canadiennes 15,81 %	Actions américaines 14,34 %	Actions américaines 18,86 %	Actions américaines 15,04 %	Actions américaines 13,95 %
	Actions des marchés émergents 3,08 %	Actions internationales 4,81 %	Actions des marchés émergents 15,55 %	Actions mondiales 13,33 %	Actions can. à dividende 17,01 %	Actions mondiales 12,47 %	Actions mondiales 11,48 %
	Obligations mondiales 2,65 %	Actions mondiales 4,67 %	Actions can. à dividende 15,33 %	Actions internationales 11,75 %	Actions mondiales 16,93 %	Actions can. à dividende 10,65 %	Actions can. à dividende 9,14 %
	Actions can. à dividende 2,60 %	Actions can. à dividende 4,63 %	Actions américaines 15,13 %	Portefeuille équilibré 7,83 %	Actions canadiennes 16,76 %	Actions canadiennes 10,51 %	Actions canadiennes 8,53 %
	Oblig. du gouv. du Canada 2,09 %	Actions américaines 4,44 %	Actions mondiales 14,34 %	Actions canadiennes 7,76 %	Actions internationales 12,56 %	Actions internationales 7,55 %	Actions internationales 7,27 %
	Oblig. sociétés can. 1,81 %	Oblig. can. à RÉ 3,78 %	Actions internationales 12,11 %	Actions can. à dividende 7,61 %	Portefeuille équilibré 8,95 %	Portefeuille équilibré 6,69 %	Portefeuille équilibré 6,34 %
	Actions canadiennes 1,51 %	Portefeuille équilibré 3,63 %	Portefeuille équilibré 10,86 %	Actions des marchés émergents 6,84 %	Actions des marchés émergents 8,62 %	Oblig. can. à RÉ 5,48 %	Oblig. can. à RÉ 6,05 %
	Oblig. can. à RÉ 1,24 %	Obligations mondiales 3,33 %	Oblig. can. à RÉ 9,62 %	Oblig. can. à RÉ 6,61 %	Oblig. can. à RÉ 7,89 %	Actions des marchés émergents 3,63 %	Actions des marchés émergents 5,45 %
	Portefeuille équilibré 1,07 %	Oblig. sociétés can. 2,86 %	Oblig. sociétés can. 8,84 %	Oblig. sociétés can. 4,38 %	Oblig. sociétés can. 3,19 %	Oblig. sociétés can. 3,16 %	Oblig. sociétés can. 2,86 %
	Espèces 0,83 %	Espèces 1,91 %	Obligations mondiales 8,59 %	Espèces 4,04 %	Espèces 2,51 %	Espèces 2,28 %	Espèces 1,77 %
	Actions mondiales -1,61 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,68 %	Oblig. du gouv. du Canada 7,25 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,86 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,07 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,60 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,38 %
	Actions américaines -4,20 %	Actions des marchés émergents 1,14 %	Espèces 4,49 %	Obligations mondiales 1,80 %	Obligations mondiales -2,75 %	Obligations mondiales 0,05 %	Obligations mondiales 1,20 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Diversification utile

Depuis le début de l'année jusqu'à la fin du 11 avril, les obligations ont été des outils de compensation fiables durant les journées de baisse plus importantes des actions. L'indice Bloomberg US Treasury TR Bond (\$ US) a inscrit un rendement positif pour 75 % des jours, et l'indice S&P 500 a perdu plus de 1,75 %.

Rendement des jours de baisse de l'indice S&P supérieur à 1,75 %



Source : Bloomberg et Gestion d'actifs CIBC inc. au 21 avril 2025. Les rendements sont exprimés en dollars américains.

Corrélations entre les catégories d'actif

Devise : CAD	Espèces	Actions canadiennes	Actions can. à dividende	Obligations canadiennes	Oblig. can. à RÉ	Actions américaines	Actions mondiales	Actions internationales	Actions des marchés émergents	Obligations mondiales	Indice de référence
Espèces	1,00	0,14	0,19	-0,15	0,18	0,23	0,21	0,00	0,03	-0,06	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Actions canadiennes	-0,07	1,00	0,97	0,74	0,63	0,65	0,74	0,51	-0,24	0,60	Indice composé S&P/TSX
Actions can. à dividende	-0,10	0,99	1,00	0,75	0,64	0,54	0,65	0,59	-0,23	0,68	Indice de dividendes composé S&P/TSX
Obligations canadiennes	0,14	0,49	0,43	1,00	0,58	0,59	0,67	0,61	0,11	0,75	Indice des obligations universelles FTSE Canada
Oblig. can. à RÉ	-0,02	0,70	0,67	0,49	1,00	0,47	0,53	0,39	0,18	0,55	Indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada
Actions américaines	0,04	0,81	0,76	0,49	0,51	1,00	0,98	0,25	-0,04	0,23	Indice S&P 500
Actions mondiales	0,06	0,86	0,81	0,52	0,57	0,98	1,00	0,45	-0,03	0,35	Indice MSCI Monde
Actions internationales	0,09	0,81	0,79	0,50	0,58	0,76	0,87	1,00	0,14	0,60	Indice MSCI EAEO ^{MD}
Actions des marchés émergents	0,05	0,56	0,52	0,38	0,57	0,50	0,58	0,67	1,00	0,26	Indice MSCI Marchés émergents
Obligations mondiales	0,30	-0,18	-0,22	0,61	-0,07	-0,02	-0,01	0,02	0,05	1,00	Indice mondial des obligations d'État Citigroup

☐ Corrélations sur 1 an

☒ Corrélations sur 7 ans

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc., Zephyr Associates Inc, Rimes Technologies Inc. et Bloomberg. Dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Annexe - Rendements des indices

Le GPS des marchés mondiaux, printemps 2025

Obligations canadiennes : rendements

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Rendement élevé 11,48 %	Rendement élevé 10,00 %	Court terme -4,04 %	Rendement élevé 6,18 %	Rendement réel 13,02 %	Long terme 12,71 %	TACH 2,47 %	Rendement élevé 9,94 %	Rendement élevé 16,93 %	Moyen terme 4,86 %
Oblig. sociétés 6,97 %	Long terme 9,51 %	Rendement élevé -5,44 %	Rendement réel 1,84 %	Long terme 11,90 %	Rendement élevé 8,48 %	Oblig. fédérales 2,39 %	Long terme 7,03 %	Oblig. sociétés 3,73 %	Oblig. État 3,84 %
Court terme 5,70 %	Oblig. sociétés 8,37 %	TACH -5,69 %	TACH -0,76 %	Moyen terme 10,08 %	Oblig. sociétés 8,05 %	Rendement élevé 2,15 %	Oblig. sociétés 3,38 %	Rendement réel 2,86 %	Long terme 3,80 %
TACH 4,67 %	De base 6,69 %	Oblig. fédérales -9,34 %	Court terme -0,93 %	Oblig. sociétés 8,74 %	Rendement réel 8,02 %	Court terme 1,91 %	De base 2,52 %	Long terme 2,47 %	Oblig. fédérales 3,66 %
Moyen terme 4,65 %	Moyen terme 6,13 %	Oblig. sociétés -9,87 %	Oblig. sociétés -1,34 %	Oblig. État 8,69 %	De base 6,87 %	Moyen terme 1,91 %	Oblig. État 2,18 %	De base 1,66 %	De base 3,52 %
De base 4,23 %	Oblig. État 6,11 %	Moyen terme -10,29 %	De base -2,54 %	De base 8,68 %	Oblig. État 6,42 %	Oblig. État 1,53 %	TACH 0,97 %	Moyen terme 1,61 %	Rendement réel 2,79 %
Rendement réel 3,73 %	Court terme 5,02 %	De base -11,69 %	Oblig. fédérales -2,62 %	Oblig. fédérales 7,28 %	Moyen terme 5,75 %	De base 1,41 %	Moyen terme 0,96 %	TACH 1,24 %	Oblig. sociétés 2,71 %
Oblig. fédérales 3,48 %	Oblig. fédérales 5,00 %	Oblig. État -12,34 %	Moyen terme -2,69 %	Rendement élevé 6,69 %	Oblig. fédérales 3,73 %	Oblig. sociétés 1,10 %	Rendement réel 0,72 %	Court terme 1,01 %	Court terme 2,61 %
Oblig. État 3,31 %	TACH 4,15 %	Rendement réel -14,32 %	Oblig. État -2,97 %	TACH 5,95 %	TACH 3,21 %	Long terme 0,31 %	Oblig. fédérales 0,13 %	Oblig. État 0,89 %	TACH 2,54 %
Long terme 1,35 %	Rendement réel 1,99 %	Long terme -21,76 %	Long terme -4,52 %	Court terme 5,29 %	Court terme 3,10 %	Rendement réel -0,05 %	Court terme 0,08 %	Oblig. fédérales 0,00 %	Rendement élevé -3,81 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Actions mondiales : rendements des secteurs GICS

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Services de communication 46,44 %	Technologies de l'information 49,53 %	Énergie 58,33 %	Énergie 40,57 %	Technologies de l'information 41,73 %	Technologies de l'information 40,66 %	Santé 12,33 %	Technologies de l'information 29,63 %	Énergie 23,16 %	Consommation de base 28,48 %
Technologies de l'information 45,18 %	Services de communication 42,08 %	Services publics 3,11 %	Technologies de l'information 29,04 %	Consommation cyclique 34,59 %	Industrie 22,00 %	Services publics 12,16 %	Matériaux 20,98 %	Matériaux 18,79 %	Santé 28,43 %
Finance 39,01 %	Consommation cyclique 31,89 %	Santé 1,94 %	Finance 27,60 %	Services de communication 21,27 %	Services de communication 21,46 %	Technologies de l'information 6,55 %	Industrie 17,62 %	Industrie 9,62 %	Consommation cyclique 27,06 %
Consommation cyclique 32,98 %	Industrie 20,49 %	Consommation de base 1,31 %	Santé 19,32 %	Matériaux 18,38 %	Consommation cyclique 20,69 %	Consommation cyclique 3,45 %	Consommation cyclique 16,06 %	Finance 9,26 %	Technologies de l'information 26,18 %
Services publics 24,26 %	Finance 13,86 %	Finance -2,99 %	Consommation cyclique 17,17 %	Santé 12,10 %	Finance 20,02 %	Services de communication -0,94 %	Finance 15,30 %	Technologies de l'information 8,10 %	Services de communication 24,00 %
Industrie 23,94 %	Matériaux 12,24 %	Matériaux -3,80 %	Industrie 16,07 %	Industrie 10,22 %	Matériaux 17,67 %	Consommation de base -1,34 %	Santé 12,51 %	Services publics 3,19 %	Industrie 18,13 %
Consommation de base 15,99 %	Santé 1,48 %	Industrie -6,42 %	Matériaux 15,79 %	Consommation de base 6,62 %	Santé 17,63 %	Industrie -6,36 %	Consommation de base 10,06 %	Services de communication 2,86 %	Finance 16,49 %
Énergie 13,03 %	Énergie 0,75 %	Technologies de l'information -25,56 %	Services de communication 13,81 %	Services publics 3,78 %	Consommation de base 17,34 %	Énergie -7,55 %	Services publics 7,08 %	Consommation cyclique 0,06 %	Services publics 12,98 %
Santé 10,82 %	Consommation de base 0,26 %	Consommation cyclique -28,28 %	Consommation de base 12,76 %	Finance -3,89 %	Services publics 17,33 %	Finance -8,94 %	Services de communication -0,26 %	Consommation de base -1,26 %	Matériaux 2,09 %
Matériaux 3,48 %	Services publics -1,51 %	Services de communication -32,14 %	Services publics 9,81 %	Énergie -31,74 %	Énergie 6,79 %	Matériaux -9,04 %	Énergie -1,08 %	Santé -9,56 %	Énergie -6,66 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Actions canadiennes: rendements

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Valeur 3,42 %	Croissance 11,01 %	Valeur 24,51 %	Croissance 12,25 %	Valeur 20,87 %	Valeur 11,43 %	Valeur 9,54 %
Revenu d'actions 2,96 %	Valeur 8,76 %	Croissance 16,71 %	Valeur 10,12 %	Petite capitalisation 20,11 %	Grande capitalisation 10,92 %	Dividendes 9,14 %
Dividendes 2,60 %	Grande capitalisation 5,61 %	Grande capitalisation 15,82 %	De base 7,76 %	Revenu d'actions 17,38 %	Dividendes 10,65 %	Grande capitalisation 8,99 %
FPI 1,89 %	De base 5,33 %	De base 15,81 %	Grande capitalisation 7,73 %	Dividendes 17,01 %	De base 10,51 %	De base 8,53 %
Grande capitalisation 1,74 %	Dividendes 4,63 %	Dividendes 15,33 %	Dividendes 7,61 %	De base 16,76 %	Croissance 10,38 %	Croissance 7,93 %
De base 1,51 %	Revenu d'actions 3,75 %	Revenu d'actions 14,15 %	Revenu d'actions 4,75 %	Grande capitalisation 16,49 %	Revenu d'actions 9,92 %	Revenu d'actions 7,86 %
Privilégiées 1,13 %	Privilégiées 3,11 %	Petite capitalisation 11,08 %	Petite capitalisation 1,68 %	Croissance 12,65 %	Petite capitalisation 6,84 %	Petite capitalisation 6,13 %
Petite capitalisation 0,88 %	Petite capitalisation 1,58 %	Privilégiées 10,07 %	Privilégiées -1,63 %	Privilégiées 6,51 %	FPI 3,65 %	FPI 4,03 %
Croissance 0,21 %	FPI -13,02 %	FPI 0,64 %	FPI -5,19 %	FPI 6,32 %	Privilégiées -1,36 %	Privilégiées -1,67 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Actions canadiennes: Rendements

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Croissance 28,99 %	Croissance 12,27 %	Valeur 1,51 %	Valeur 36,18 %	Petite capitalisation 12,87 %	Revenu d'actions 25,81 %	FPI 6,29 %	Croissance 13,06 %	Petite capitalisation 38,48 %	FPI -4,74 %
Valeur 27,43 %	Grande capitalisation 12,05 %	Revenu d'actions 0,65 %	Revenu d'actions 36,10 %	Croissance 10,53 %	Valeur 22,93 %	Croissance -6,05 %	FPI 9,85 %	Revenu d'actions 28,49 %	Valeur -6,38 %
De base 21,65 %	De base 11,83 %	Dividendes -0,09 %	FPI 35,22 %	De base 5,60 %	De base 22,84 %	Grande capitalisation -7,58 %	Grande capitalisation 9,78 %	Valeur 27,01 %	Dividendes -7,66 %
Grande capitalisation 21,04 %	Valeur 10,51 %	De base -5,75 %	Grande capitalisation 28,05 %	Grande capitalisation 5,56 %	FPI 22,79 %	Dividendes -8,59 %	Dividendes 9,33 %	Dividendes 24,00 %	Grande capitalisation -7,76 %
Dividendes 19,85 %	Dividendes 9,63 %	Grande capitalisation -6,24 %	Dividendes 27,82 %	Dividendes 1,08 %	Grande capitalisation 21,93 %	De base -8,88 %	De base 9,08 %	Grande capitalisation 21,36 %	De base -8,33 %
Petite capitalisation 18,83 %	Revenu d'actions 6,97 %	Croissance -7,53 %	De base 25,15 %	Privilégiées 0,05 %	Dividendes 21,71 %	Revenu d'actions -10,77 %	Privilégiées 8,34 %	De base 21,08 %	Croissance -10,53 %
Privilégiées 17,58 %	Petite capitalisation 4,79 %	Petite capitalisation -9,29 %	Petite capitalisation 20,27 %	Revenu d'actions -7,39 %	Croissance 20,44 %	Valeur -11,86 %	Revenu d'actions 7,61 %	FPI 17,63 %	Petite capitalisation -13,31 %
Revenu d'actions 15,68 %	FPI 2,80 %	FPI -16,99 %	Croissance 14,84 %	Valeur -7,55 %	Petite capitalisation 15,84 %	Privilégiées -12,21 %	Valeur 5,84 %	Croissance 14,20 %	Revenu d'actions -14,55 %
FPI -2,36 %	Privilégiées -0,73 %	Privilégiées -22,31 %	Privilégiées 13,65 %	FPI -13,08 %	Privilégiées -2,02 %	Petite capitalisation -18,17 %	Petite capitalisation 2,75 %	Privilégiées 1,25 %	Privilégiées -19,31 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Rendements par catégorie d'actif

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actions américaines 36,36 %	Actions américaines 22,90 %	Espèces 1,82 %	Actions can. à dividende 27,82 %	Actions des marchés émergents 16,60 %	Actions américaines 24,84 %	Obligations mondiales 8,09 %	Actions des marchés émergents 28,70 %	Actions can. à dividende 24,00 %	Actions américaines 21,59 %
Actions mondiales 30,01 %	Actions mondiales 21,08 %	Actions can. à dividende -0,09 %	Actions américaines 27,61 %	Actions américaines 16,32 %	Actions canadiennes 22,84 %	Actions américaines 4,23 %	Actions internationales 17,36 %	Actions canadiennes 21,08 %	Actions mondiales 19,55 %
Actions canadiennes 21,65 %	Actions internationales 15,66 %	Oblig. can. à RÉ -5,44 %	Actions canadiennes 25,15 %	Actions mondiales 14,45 %	Actions mondiales 21,91 %	Oblig. can. à RÉ 2,15 %	Actions mondiales 14,99 %	Oblig. can. à RÉ 16,93 %	Actions internationales 19,46 %
Actions can. à dividende 19,85 %	Portefeuille équilibré 12,77 %	Actions canadiennes -5,75 %	Actions mondiales 21,31 %	Portefeuille équilibré 9,91 %	Actions can. à dividende 21,71 %	Oblig. du gouv. du Canada 1,53 %	Actions américaines 13,83 %	Actions américaines 8,09 %	Obligations mondiales 15,22 %
Actions des marchés émergents 17,85 %	Actions canadiennes 11,83 %	Actions internationales -7,76 %	Actions internationales 10,82 %	Oblig. sociétés can. 8,74 %	Actions internationales 16,45 %	Espèces 1,38 %	Oblig. can. à RÉ 9,94 %	Actions des marchés émergents 7,74 %	Portefeuille équilibré 7,78 %
Portefeuille équilibré 15,31 %	Oblig. can. à RÉ 10,00 %	Portefeuille équilibré -9,09 %	Portefeuille équilibré 7,53 %	Oblig. du gouv. du Canada 8,69 %	Actions des marchés émergents 12,87 %	Oblig. sociétés can. 1,10 %	Actions can. à dividende 9,33 %	Portefeuille équilibré 6,33 %	Oblig. du gouv. du Canada 3,84 %
Actions internationales 13,81 %	Actions can. à dividende 9,63 %	Oblig. sociétés can. -9,87 %	Oblig. can. à RÉ 6,18 %	Obligations mondiales 8,18 %	Portefeuille équilibré 12,56 %	Actions mondiales 0,06 %	Portefeuille équilibré 9,27 %	Actions mondiales 4,41 %	Oblig. sociétés can. 2,71 %
Oblig. can. à RÉ 11,48 %	Oblig. sociétés can. 8,37 %	Actions mondiales -11,75 %	Espèces 0,17 %	Oblig. can. à RÉ 6,69 %	Oblig. can. à RÉ 8,48 %	Portefeuille équilibré -0,76 %	Actions canadiennes 9,08 %	Oblig. sociétés can. 3,73 %	Actions des marchés émergents 2,42 %
Oblig. sociétés can. 6,97 %	Actions des marchés émergents 7,31 %	Actions américaines -12,16 %	Oblig. sociétés can. -1,34 %	Actions internationales 6,38 %	Oblig. sociétés can. 8,05 %	Actions internationales -5,55 %	Oblig. sociétés can. 3,38 %	Oblig. du gouv. du Canada 0,89 %	Espèces 0,63 %
Obligations mondiales 5,94 %	Oblig. du gouv. du Canada 6,11 %	Obligations mondiales -12,32 %	Oblig. du gouv. du Canada -2,97 %	Actions canadiennes 5,60 %	Oblig. du gouv. du Canada 6,42 %	Actions des marchés émergents -6,52 %	Oblig. du gouv. du Canada 2,18 %	Espèces 0,51 %	Oblig. can. à RÉ -3,81 %
Espèces 4,92 %	Espèces 4,71 %	Oblig. du gouv. du Canada -12,34 %	Actions des marchés émergents -3,06 %	Actions can. à dividende 1,08 %	Espèces 1,61 %	Actions can. à dividende -8,59 %	Espèces 0,56 %	Obligations mondiales -1,91 %	Actions can. à dividende -7,66 %
Oblig. du gouv. du Canada 3,31 %	Obligations mondiales 2,36 %	Actions des marchés émergents -13,90 %	Obligations mondiales -7,76 %	Espèces 0,90 %	Obligations mondiales 0,54 %	Actions canadiennes -8,88 %	Obligations mondiales 0,43 %	Actions internationales -2,00 %	Actions canadiennes -8,33 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. et Zephyr Associates Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Rendement des actions américaines

3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Grande capitalisation, valeur 2,14 %	Moyenne capitalisation, croissance 0,44 %	Grande capitalisation, de base 7,82 %	Grande capitalisation, croissance 10,10 %	Grande capitalisation, croissance 20,09 %	Grande capitalisation, croissance 16,09 %	Grande capitalisation, croissance 15,12 %
Moyenne capitalisation, valeur -2,11 %	Grande capitalisation, valeur 0,11 %	Grande capitalisation, croissance 7,76 %	Grande capitalisation, de base 8,65 %	Grande capitalisation, de base 18,47 %	Grande capitalisation, de base 12,95 %	Grande capitalisation, de base 12,18 %
Moyenne capitalisation, de base -3,40 %	Grande capitalisation, de base -1,86 %	Grande capitalisation, valeur 7,18 %	Grande capitalisation, valeur 6,64 %	Moyenne capitalisation, valeur 16,70 %	Moyenne capitalisation, croissance 10,56 %	Moyenne capitalisation, croissance 10,14 %
Grande capitalisation, de base -4,49 %	Moyenne capitalisation, de base -2,81 %	Moyenne capitalisation, croissance 3,57 %	Moyenne capitalisation, croissance 6,16 %	Moyenne capitalisation, de base 16,28 %	Grande capitalisation, valeur 9,19 %	Moyenne capitalisation, de base 8,82 %
Moyenne capitalisation, croissance -7,12 %	Grande capitalisation, croissance -3,60 %	Moyenne capitalisation, de base 2,59 %	Moyenne capitalisation, de base 4,62 %	Grande capitalisation, valeur 16,15 %	Moyenne capitalisation, de base 9,18 %	Grande capitalisation, valeur 8,79 %
Petite capitalisation, valeur -7,74 %	Moyenne capitalisation, valeur -3,82 %	Moyenne capitalisation, valeur 2,27 %	Moyenne capitalisation, valeur 3,78 %	Petite capitalisation, valeur 15,31 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,78 %	Moyenne capitalisation, valeur 7,62 %
Petite capitalisation, de base -9,48 %	Petite capitalisation, valeur -8,72 %	Petite capitalisation, valeur -3,12 %	Petite capitalisation, croissance 0,78 %	Moyenne capitalisation, croissance 14,86 %	Petite capitalisation, de base 5,41 %	Petite capitalisation, de base 6,30 %
Grande capitalisation, croissance -9,97 %	Petite capitalisation, de base -9,18 %	Petite capitalisation, de base -4,01 %	Petite capitalisation, de base 0,52 %	Petite capitalisation, de base 13,27 %	Petite capitalisation, valeur 5,31 %	Petite capitalisation, croissance 6,13 %
Petite capitalisation, croissance -11,12 %	Petite capitalisation, croissance -9,60 %	Petite capitalisation, croissance -4,86 %	Petite capitalisation, valeur 0,05 %	Petite capitalisation, croissance 10,78 %	Petite capitalisation, croissance 5,03 %	Petite capitalisation, valeur 6,07 %

Source : PC Bond Analytics, FTSE Global Debt Capital Markets Inc. et Zephyr Associates Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

Rendement des actions américaines

2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Grande capitalisation, croissance 33,36 %	Grande capitalisation, croissance 42,68 %	Grande capitalisation, valeur -7,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 28,34 %	Grande capitalisation, croissance 38,49 %	Grande capitalisation, croissance 36,39 %	Grande capitalisation, croissance -1,51 %	Grande capitalisation, croissance 30,21 %	Petite capitalisation, valeur 31,72 %	Grande capitalisation, croissance 5,67 %
Grande capitalisation, de base 24,51 %	Grande capitalisation, de base 26,53 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,03 %	Petite capitalisation, valeur 28,27 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,59 %	Moyenne capitalisation, croissance 35,47 %	Moyenne capitalisation, croissance -4,75 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,27 %	Petite capitalisation, de base 21,31 %	Grande capitalisation, de base 0,92 %
Moyenne capitalisation, croissance 22,10 %	Moyenne capitalisation, croissance 25,87 %	Petite capitalisation, valeur -14,48 %	Grande capitalisation, croissance 27,60 %	Petite capitalisation, croissance 34,63 %	Grande capitalisation, de base 31,43 %	Grande capitalisation, de base -4,78 %	Petite capitalisation, croissance 22,14 %	Moyenne capitalisation, valeur 20,00 %	Moyenne capitalisation, croissance -0,20 %
Moyenne capitalisation, de base 15,34 %	Petite capitalisation, croissance 18,66 %	Moyenne capitalisation, de base -17,32 %	Grande capitalisation, de base 26,46 %	Grande capitalisation, de base 20,96 %	Moyenne capitalisation, de base 30,54 %	Grande capitalisation, valeur -8,27 %	Grande capitalisation, de base 21,69 %	Grande capitalisation, valeur 17,34 %	Petite capitalisation, croissance -1,38 %
Petite capitalisation, croissance 15,15 %	Moyenne capitalisation, de base 17,23 %	Grande capitalisation, de base -19,13 %	Grande capitalisation, valeur 25,16 %	Petite capitalisation, de base 19,96 %	Petite capitalisation, croissance 28,48 %	Moyenne capitalisation, de base -9,06 %	Moyenne capitalisation, de base 18,52 %	Moyenne capitalisation, de base 13,80 %	Moyenne capitalisation, de base -2,44 %
Grande capitalisation, valeur 14,37 %	Petite capitalisation, de base 16,93 %	Petite capitalisation, de base -20,44 %	Moyenne capitalisation, de base 22,58 %	Moyenne capitalisation, de base 17,10 %	Moyenne capitalisation, valeur 27,06 %	Petite capitalisation, croissance -9,33 %	Petite capitalisation, de base 14,65 %	Grande capitalisation, de base 12,05 %	Grande capitalisation, valeur -3,83 %
Moyenne capitalisation, valeur 13,07 %	Petite capitalisation, valeur 14,65 %	Petite capitalisation, croissance -26,36 %	Petite capitalisation, de base 14,82 %	Moyenne capitalisation, valeur 4,96 %	Grande capitalisation, valeur 26,54 %	Petite capitalisation, de base -11,01 %	Grande capitalisation, valeur 13,66 %	Petite capitalisation, croissance 11,28 %	Petite capitalisation, de base -4,41 %
Petite capitalisation, de base 11,54 %	Moyenne capitalisation, valeur 12,71 %	Moyenne capitalisation, croissance -26,72 %	Moyenne capitalisation, croissance 12,73 %	Petite capitalisation, valeur 4,63 %	Petite capitalisation, de base 25,52 %	Moyenne capitalisation, valeur -12,29 %	Moyenne capitalisation, valeur 13,34 %	Moyenne capitalisation, croissance 7,33 %	Moyenne capitalisation, valeur -4,78 %
Petite capitalisation, valeur 8,05 %	Grande capitalisation, valeur 11,46 %	Grande capitalisation, croissance -29,14 %	Petite capitalisation, croissance 2,83 %	Grande capitalisation, valeur 2,80 %	Petite capitalisation, valeur 22,39 %	Petite capitalisation, valeur -12,84 %	Petite capitalisation, valeur 7,82 %	Grande capitalisation, croissance 7,08 %	Petite capitalisation, valeur -7,47 %

Source : PC Bond Analytics et FTSE Global Debt Capital Markets Inc. Rendements totaux en dollars canadiens. Données au 31 mars 2025.

À propos de Gestion d'actifs CIBC

Découvrez un partenariat axé sur l'excellence en placement

Depuis plus d'un demi-siècle², Gestion d'actifs CIBC a su gagner la confiance de quelque 2 millions d'investisseurs et d'institutions du monde entier, qui cherchent à faire fructifier et à protéger leurs portefeuilles. Nous sommes prêts à vous aider à mener à bien votre parcours de placement grâce à des solutions novatrices, à des analyses réfléchies et à un soutien spécialisé.



Expertise spécialisée

Tirez profit de l'expertise de nos professionnels en placements chevronnés qui s'engagent à dénicher des occasions, à gérer les risques et à aider nos clients à bâtir des portefeuilles résilients.



Solutions novatrices

Explorez l'étendue et la variété de nos solutions qui résultent de notre quête inlassable de meilleurs rendements et de notre volonté d'offrir des ressources de qualité institutionnelle répondant aux divers besoins des investisseurs.



Priorité accordée à la durabilité

Nous sommes déterminés à gérer les risques systémiques en intégrant les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à notre approche active d'actionnariat et à nos décisions de placement.

Pour en savoir plus

Suivez-nous sur [LinkedIn](#) ou consultez le site Web de [Gestion d'actifs CIBC](#).

En bref

255 G\$

d'actifs sous gestion³

Plus de 160

professionnels en placements chevronnés comptant en moyenne **plus de 17 ans** d'expérience dans le secteur

Plus de 50

ans d'expérience en gestion active de mandats de placement

Avis

Publié en mai 2025

¹ Source : eVestment, au 21 avril 2025.

² TAL Gestion globale d'actifs inc., société privée de gestion de placements, a été fondée en 1972. La Banque CIBC a acquis une participation en 1994 et est devenue la propriétaire exclusive en 2001.

³ Au 31 décembre 2024. Ce chiffre comprend 50 G\$ de mandats d'actifs multiples et d'actifs avec superposition de devises (montant nominal) et 41 G\$ d'actifs gérés par des sous-conseillers tiers.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du 1^{er} mai 2025, 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 la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

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 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.

Avis

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX ») et conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse, les « concédants de licence ». Les concédants de licence n'offrent aucune garantie ni ne font aucune déclaration, exprimée clairement ou de manière implicite, en ce qui concerne les résultats obtenus avec l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice ») et/ou les données de l'indice en question obtenues à une heure précise à un jour précis, ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur des valeurs et des composants de l'indice appartiennent à FTDCM. Les concédants de licence ne peuvent en aucune manière être tenus responsables (que ce soit par négligence ou toute autre cause) à l'égard de quiconque des éventuelles erreurs touchant l'indice et les concédants de licence ne sont pas tenus d'aviser quiconque dans le cas où l'indice contiendrait de telles erreurs. « FTSE » est une marque de commerce du FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les statistiques présentées dans le site Web de la Banque du Canada proviennent de sources que la Banque juge suffisamment fiables pour être utilisées. Nous ne pouvons toutefois garantir ni l'exactitude ni l'intégrité des données issues de ces sources. La Banque du Canada peut, par ailleurs, modifier périodiquement certaines de ces données sans préavis. Vous reconnaissez et acceptez par conséquent d'exploiter ces données à vos risques et périls et de décharger chacune des parties ayant participé à la création, à la production ou à la diffusion du présent site de toute responsabilité à l'égard des pertes, préjudices, réclamations ou dommages, quels qu'ils soient, résultant sous une forme ou une autre : a) d'erreurs ou d'omissions quelconques dans les données; b) de l'indisponibilité des données ou de retards associés à celles-ci; ou encore c) de l'usage que vous faites des données ou de toute conclusion que vous en tirez, que vous ayez reçu ou non l'aide de la Banque du Canada ou de ses employés relativement à ces données.

Les données de MSCI sont destinées uniquement à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni retransmises d'aucune façon et ne peuvent servir à créer des instruments, produits ou indices financiers. Elles ne sauraient être considérées comme des conseils de placement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision de placement, et elles ne doivent pas être utilisées comme telles. Les données et les analyses historiques ne constituent nullement une indication ou une garantie des analyses et des prévisions de rendement futur. Les

données de MSCI sont fournies « telles quelles » et leur utilisateur est pleinement responsable du risque lié à l'utilisation qu'il pourrait en faire. MSCI, ses sociétés affiliées ou toute autre personne ayant participé ou étant liée à la compilation, au calcul ou à la création des renseignements de MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») se dégage de toute responsabilité (y compris et sans s'y limiter toutes les responsabilités liées à l'originalité, à l'exactitude, à l'exhaustivité, au caractère opportun, à l'absence de contrefaçon, à la qualité marchande et à l'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces renseignements. Sans limiter ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, particuliers, consécutifs, punitifs ou autres (y compris et sans s'y limiter les manques à gagner). L'« indice composé S&P/TSX » est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées ("SPDJ") et de TSX Inc., et est utilisé par Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et ces marques de commerce ont été concédées sous licence à SPDJI et en sous-licence, à certaines fins, à Gestion d'actifs CIBC inc. TSX^{MD} est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC inc. aux termes de licences. Les produits de Gestion d'actifs CIBC ne sont pas parrainés, endossés, vendus ou promus par SPDJI, Dow Jones, S&P ou leurs sociétés affiliées respectives, et aucune de ces parties ne fait de déclaration concernant l'opportunité d'investir dans ces produits et ne peut être tenue responsable des erreurs, omissions ou interruptions de l'S&P/TSX Composite Index.

« Bloomberg[®] » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affiliée à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

Ce produit de données est fourni « tel quel » et Statistique Canada n'offre aucune garantie explicite ou implicite, ce qui comprend notamment les garanties de qualité marchande et d'adaptation à un usage particulier. En aucun cas Statistique Canada ne sera tenu responsable des dommages directs, particuliers, indirects, consécutifs ou autres, quelle qu'en soit la cause.