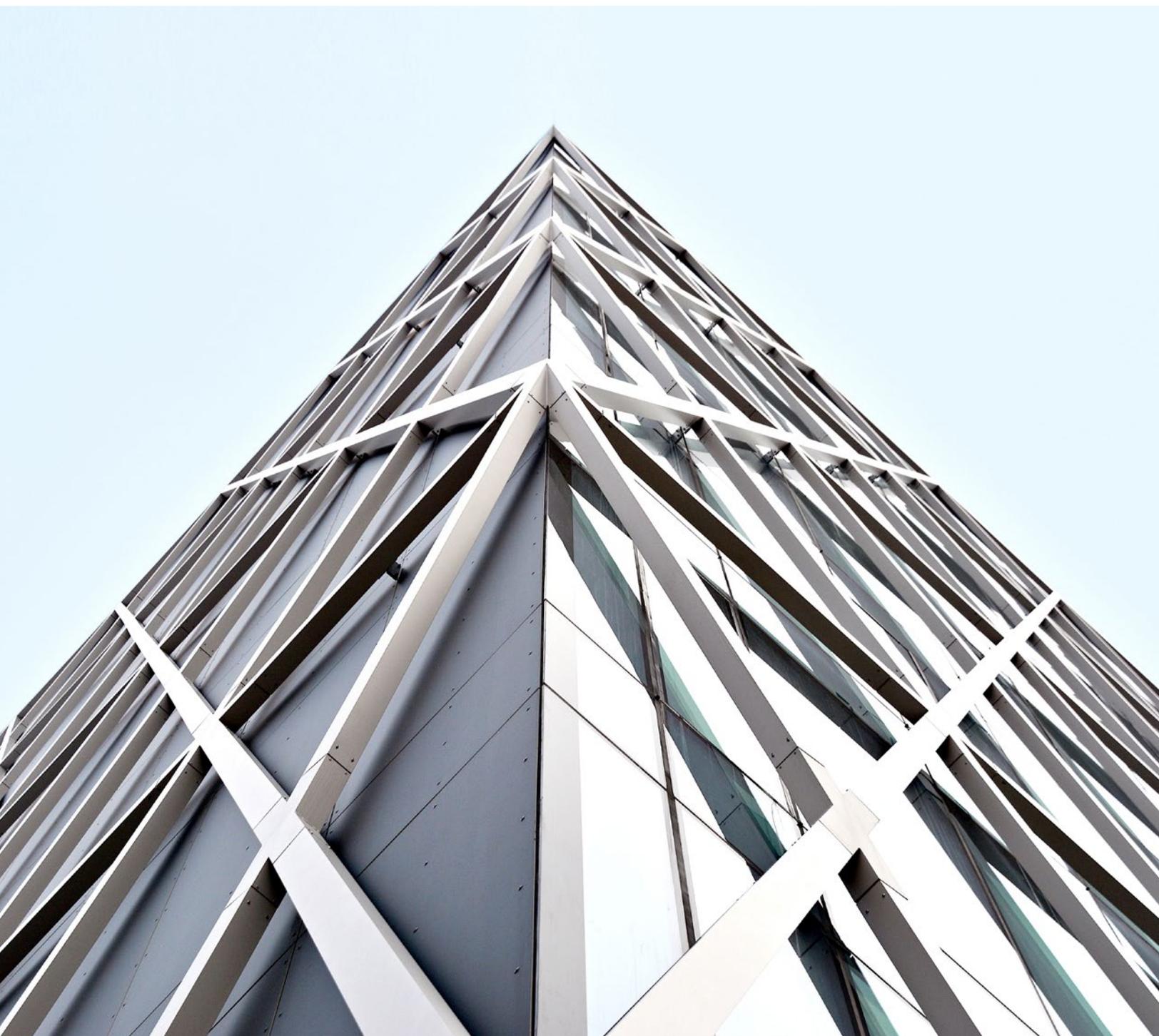




GESTION D'ACTIFS CIBC

# STRATÉGIE DE RENDEMENT ABSOLU D'ACTIFS MULTIPLES CIBC

Troisième anniversaire



# Guide sur la Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC : Une approche modernisée de la répartition des actifs

La Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC (SRAAM) a été lancée en octobre 2018 et a récemment franchi une étape importante : son troisième anniversaire. La SRAAM est un parfait exemple de l'excellence des capacités de recherche et de placement macroéconomiques mondiales de Gestion d'actifs CIBC et fait partie intégrante de la présence croissante de la Banque CIBC dans le secteur des placements non traditionnels.

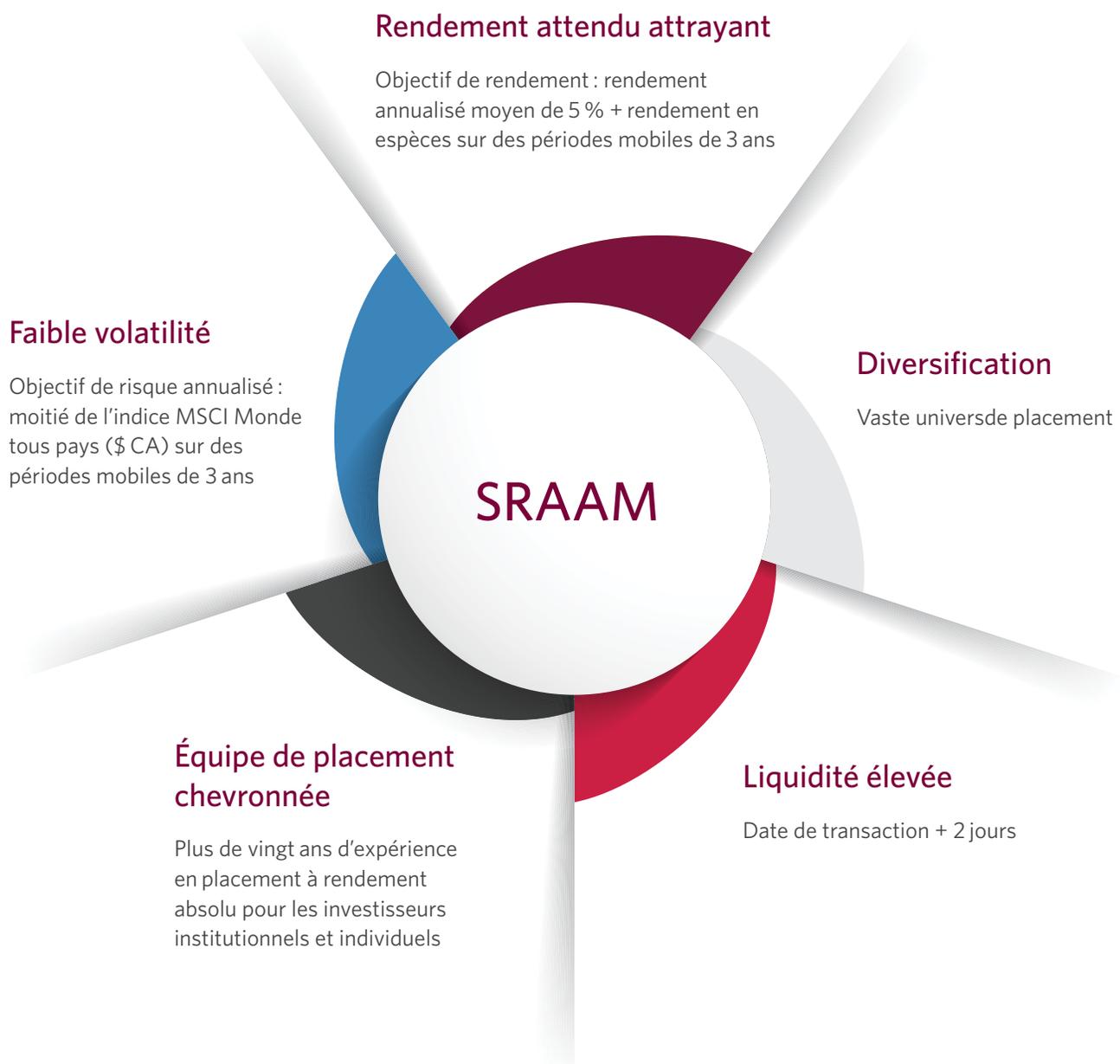
La SRAAM est une stratégie de placement non traditionnelle liquide. Les placements non traditionnels liquides combinent les protections réglementaires offertes par les fonds communs de placement et les techniques de placement de pointe offertes par les fonds de couverture. Il en résulte une stratégie de placement souple, liquide et transparente.

La SRAAM est aussi une solution de placement à rendement absolu. Cela signifie qu'elle est conçue pour générer des rendements positifs en moyenne, peu importe ce qui se passe sur l'ensemble des marchés financiers. Cette absence de dépendance à l'égard des conditions du marché diffère de la solution de placement typique axée sur les actions ou les obligations offertes aux investisseurs.

La différence est synonyme de diversification. Et la diversification est souvent synonyme de complémentarité. C'est ce que nous cherchons à offrir aux clients qui investissent dans la SRAAM.

# La SRAAM est une stratégie de placement non traditionnelle liquide macroéconomique mondiale descendante

Principales caractéristiques de la Stratégie: Portée, diversification, liquidité





## Objectifs de rendement

Dans des conditions normales de marché, la stratégie vise le taux de volatilité annualisé généralement deux fois plus faible que celui des actions mondiales (représentées par l'indice MSCI Monde tous pays [\$ CA] sur une période mobile de trois ans.



## Liquidité

Comme pour toutes les solutions non traditionnelles liquides, la SRAAM offre aux investisseurs des liquidités quotidiennes, sans restrictions. Cela est possible en raison des investissements uniquement dans des actifs liquides de la SRAAM. La liquidité élevée est une caractéristique très intéressante.



## Diversification

Un éventail de placements est souvent synonyme de diversification. Une plus grande variété permet aux investisseurs de cibler des rendements à long terme plus stables et de maximiser la probabilité d'atteindre leurs objectifs de placement à long terme.

La SRAAM offre une gamme de placements beaucoup plus étendue qu'une solution traditionnelle, notamment :

- Un vaste éventail de catégories d'actifs – actions, obligations, devises et produits de base
- Un vaste éventail de régions, y compris les marchés développés et émergents
- La capacité d'exprimer des points de vue sur les placements en utilisant des positions acheteur et vendeur



## Équipe de placement chevronnée

Nous considérons que l'expérience en placement est essentielle.

L'équipe de placement de la SRAAM possède une vaste expérience des placements pour le compte de clients de détail, de clients à valeur nette élevée et de clients institutionnels, au cours de divers cycles économiques.

Notre équipe possède un éventail diversifié de connaissances en placement, provenant de divers niveaux d'études, d'emploi et de régions. Ces facteurs contribuent à éclairer les décisions que notre équipe prend quotidiennement au nom des investisseurs.

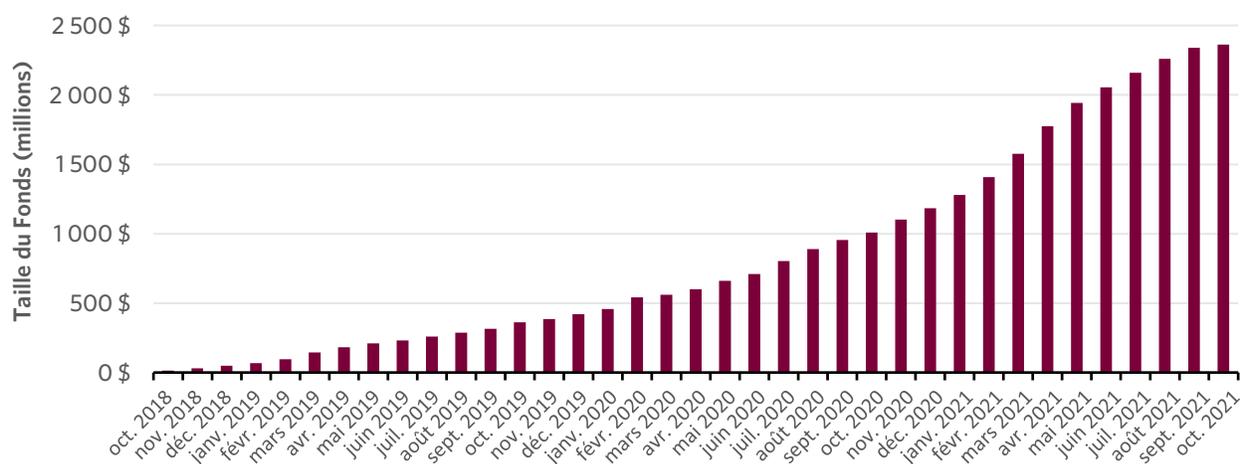
# Une solution adaptée à tous les investisseurs

Les investisseurs de la SRAAM comprennent les particuliers et les clients à valeur nette élevée de la Banque CIBC, ainsi que les clients d'autres banques et sociétés de gestion de patrimoine partout au Canada.

Au cours des trois années qui ont suivi son lancement, les actifs sous gestion de la SRAAM ont fortement augmenté. À la fin d'octobre 2021, soit le troisième anniversaire du fonds, les actifs sous gestion dépassaient 2,3 G\$. Dans l'ensemble de l'univers des placements non traditionnels liquides canadiens, qui connaît une croissance vigoureuse depuis 2018, l'engagement des investisseurs de la SRAAM a été particulièrement intéressant.

## Fonds la SRAAM augmentant les actifs sous gestion

De sa création jusqu'en octobre 2021



La croissance des actifs sous gestion de la SRAAM témoigne de la solidité et de la pertinence de cette solution de placement. Son rendement cible attrayant, ses solides antécédents de rendement depuis sa création et sa forte diversification attendue des placements en actions et en titres à revenu fixe traditionnels ont fait de la SRAAM un chef de file du secteur des placements non traditionnels liquides canadiens.

Alors que la SRAAM dépasse son troisième anniversaire, nous nous attendons à ce que les entrées de capitaux des investisseurs demeurent élevées en raison des caractéristiques attrayantes de la stratégie : liquidité élevée, faible volatilité et rendements intéressants et diversifiés.

En 2022, la Banque CIBC lancera une version du fonds consacrée aux investisseurs institutionnels américains, pour qui les solutions macroéconomiques mondiales sont depuis longtemps considérées comme une source intéressante de diversification des rendements et d'atténuation du risque. Un fonds institutionnel canadien fait aussi partie de nos plans.

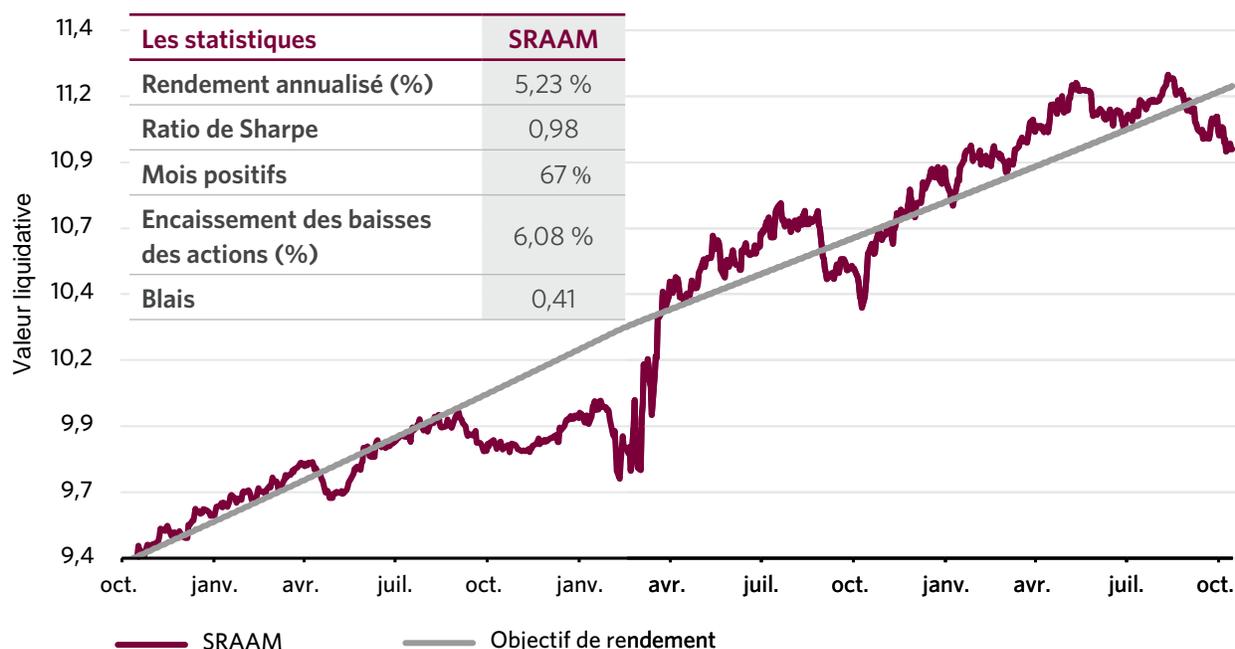
# Un aperçu du rendement depuis sa création

La SRAAM vise un rendement brut moyen annualisé de 5 % plus le rendement des bons du Trésor du Canada à 91 jours. Nous cherchons à obtenir ce rendement avec la moitié de la volatilité de l'indice MSCI Monde tous pays (en dollars canadiens). Le rendement par rapport aux objectifs de rendement et de risque est mesuré sur des périodes mobiles de trois ans.

Le rendement depuis la création est généralement conforme à ces cibles. Le bêta des actions de la stratégie est bas et la SRAAM a démontré sa capacité à atténuer les périodes de contre-performance des actions et des titres à revenu fixe qui se sont déroulées durant les périodes de fortes tensions sur les marchés, notamment au T1 2020 (actions) et au T1 2021 (titres à revenu fixe). À ce stade-ci, l'encaissement des baisses de la stratégie la SRAAM (c'est-à-dire les pertes en pourcentage subies par la SRAAM lorsque le marché boursier est en baisse) est très faible.

## Rendement cumulé

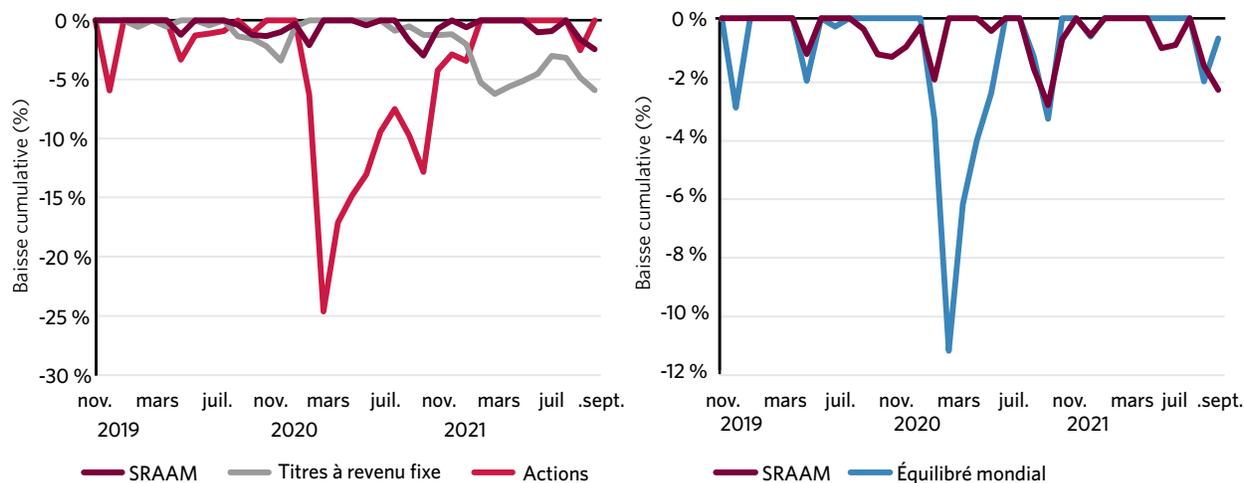
de novembre 2018 à octobre 2021



Une combinaison de rendements intéressants depuis la création, d'un faible bêta des actions et d'un faible ratio d'encaissement des baisses suggère que la SRAAM devrait être favorable à la plupart des portefeuilles axés sur les actions. Compte tenu d'une volatilité annualisée semblable à celle d'un portefeuille de titres à revenu fixe traditionnel, la SRAAM devrait aussi être favorable à un portefeuille axé sur les obligations.

# SRAAM: Rendement durant l'incertitude des marchés

Toutes les stratégies de placement subissent des baisses périodiques du capital. Le défi pour les équipes de placement consiste à réduire au minimum la durée et l'ampleur de ces baisses. Pour relever ce défi, la SRAAM intègre le plus d'ampleur et de diversification possible dans le contexte d'un processus de placement rigoureux et d'une gestion très rigoureuse du risque.



Métrique	Actions	Titres à revenu fixe	Équilibré mondial	SRAAM
Baisse la plus importante sur un mois (%)	-22,45	-4,49	-11,34	-1,79
Baisse cumulative maximale (%)	-45,57	-11,57	-27,74	-2,65
Plus longue période de rendement inférieur, en mois	66	36	36	6

Nous nous attendons à ce que ces caractéristiques permettent à la SRAAM d'offrir des rendements à long terme intéressants et constants à nos clients. Au cours des trois années qui se sont écoulées depuis la création, le profil de rendement de la SRAAM, y compris ses baisses périodiques, a été à la hauteur de nos attentes. Plus particulièrement, les pertes subies par la SRAAM ont été moins importantes que celles subies par les actions ou les titres à revenu fixe. Le temps qu'il a fallu se remettre de ces pertes a aussi été plus court. Ce sont là des caractéristiques souhaitables d'une stratégie de placement à rendement élevé.

L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du tiers fournisseur de services suivant : Bloomberg Finance L.P. Échantillon de novembre 2018 à octobre 2021. Le portefeuille d'actions est composé à 100 % de l'indice S&P/TSX; le portefeuille équilibré mondial constitué comme suit : Actions (30 % Canada [S&P/TSX], 15 %, États-Unis [S&P 500], 10 % EAEO [MSCI EAFE], 5 % marchés émergents [MSCI ME]); titres à revenu fixe (20 % d'obligations d'État canadiennes [FTSE TSX], 20 % d'obligations d'État américaines [Indice global des obligations américaines Barclays]). « EAEO » est une marque de commerce déposée de MSCI Inc., utilisée sous licence. Données en dollars canadiens. Les données sur le portefeuille d'actions et le portefeuille équilibré mondial sont tirées de la période allant de février 1990 à juin 2021.

# Utiliser les stratégies de rendement absolu dans un portefeuille

## Pour rehausser une composante d'actions

Compléter les stratégies uniquement composées de positions acheteur pour réduire le risque et accroître la diversification

**1**

## Pour rehausser une composante de titres à revenu fixe

Compléter les stratégies uniquement composées de positions acheteur pour accroître le rendement moyennant une légère augmentation du risque

**2**

## Pour rehausser la composante équilibrée d'un portefeuille

Un placement dynamique qui procure une diversification additionnelle et des rendements ajustés au risque intéressants

**3**

**4**

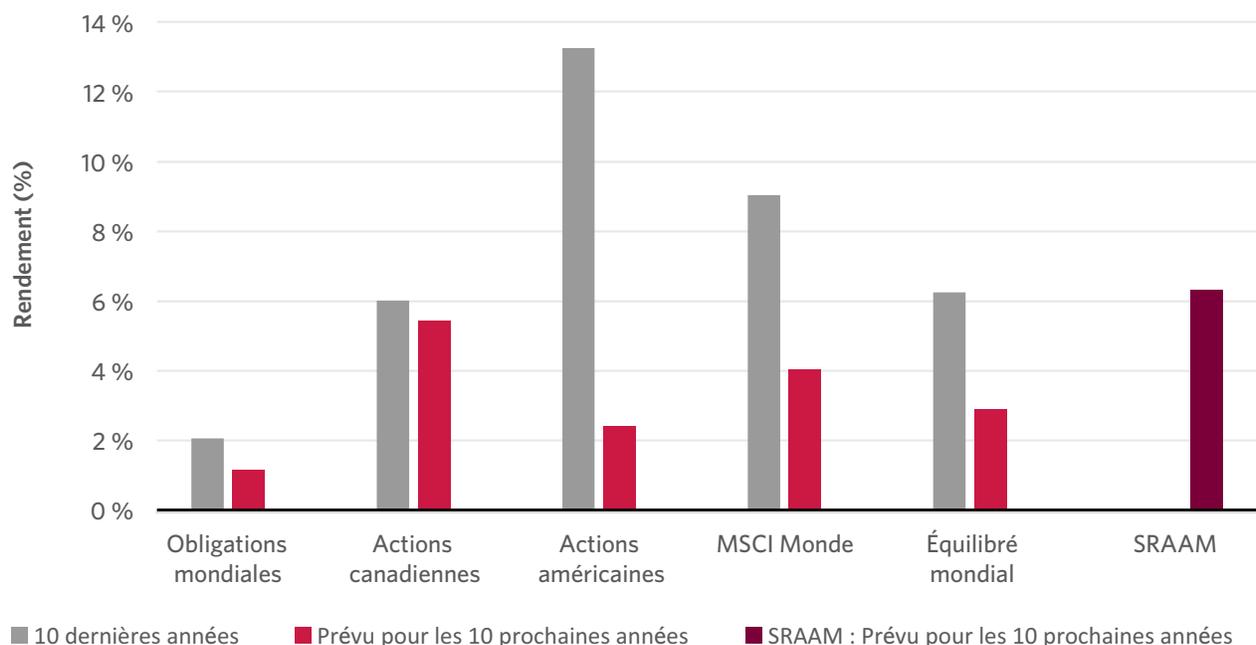
## Inclusion dans un portefeuille non traditionnel

Stratégie non traditionnelle pouvant accroître les rendements ajustés au risque du portefeuille, tout en réduisant le risque

# Perspectives d'avenir

Des placements non traditionnels liquides, y compris la SRAAM, ont été ajoutés au marché canadien des placements en 2018. Le moment était bien choisi. Les rendements annuels des actifs traditionnels, comme les actions et les obligations, ont été intéressants au cours des dernières années. Toutefois, un ralentissement attendu de la croissance économique et des perspectives de plus en plus difficiles pour les valorisations des actions et des titres à revenu fixe laissent croire qu'il est peu probable que les rendements des dix prochaines années soient aussi solides.

## Rendements annualisés attendus du portefeuille (%)



Les investisseurs recherchent d'autres sources de rendement liquides et diversifiées. Depuis sa création, la SRAAM est une source. Le rendement cumulé a été conforme à la cible sur une période mobile de 3 ans. La volatilité a été inférieure à la cible. De plus, la SRAAM a démontré sa capacité à atténuer les périodes de tensions importantes sur les marchés, notamment en mars 2020. La SRAAM subit des baisses périodiques. Toutefois, l'éventail des placements compris dans la stratégie donne à penser que ces replis seront généralement relativement courts et superficiels.

Ensemble, ces caractéristiques devraient être attrayantes et avantageuses pour les investisseurs, que le portefeuille de base actuel soit axé sur les actions ou les titres à revenu fixe.

L'information a été préparée par Gestion d'actifs CIBC inc., selon les données provenant du fournisseur tiers suivant : Bloomberg LLC. et Refinitiv Datastream. Données au 30 septembre 2021. Le portefeuille mondial équilibré est composé comme suit : 60 % indice MSCI Monde tous pays; 40 % titres mondiaux à revenu fixe (JPMorgan hors Canada). La méthodologie de calcul des rendements hypothétiques se trouve à l'adresse suivante <https://www.cibcassetmanagement.com/email/assets/documents/pdfs/RendementsDesMarchesdesCapitauxalongTerme.pdf>

# Rendement

Au 31 octobre 2021, le rendement brut de la stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC était de 5,23 %. Le tableau ci-dessous détaille le rendement après déduction des frais des séries A et F du fonds.

<b>Fonds</b>	<b>Rendement total après 1 an</b>	<b>Rendement total après 3 ans</b>	<b>Rendement total depuis la création</b>
<b>Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC - Série A</b>	3,42 %	2,91 %	2,87 %
<b>Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC - Série F</b>	4,50 %	4,02 %	3,96 %

Données au 31 octobre 2021.  
Source: Morningstar Direct  
Rendements présentés après déduction des frais.

Les résultats hypothétiques comportent de nombreuses limites, dont certaines sont décrites ci-dessous. Rien ne garantit qu'un compte enregistrera un bénéfice ou des pertes similaires à ceux présentés ici. En fait, il peut souvent y avoir des écarts importants entre les résultats hypothétiques et les résultats réels subséquentement atteints par un programme de négociation donné.

L'une des limites des résultats hypothétiques est qu'ils s'appuient généralement sur une analyse rétrospective. De plus, les programmes de négociation hypothétiques ne comportent pas de risques financiers et aucun ne peut entièrement tenir compte des effets des risques financiers d'un véritable programme de négociation. Par exemple, la capacité de résister aux pertes ou d'adhérer à un programme de négociation donné malgré des pertes importantes est un élément essentiel qui pourrait influencer négativement sur les résultats réels. Il existe de nombreux autres facteurs liés aux marchés en général ou à la mise en œuvre des programmes qui ne peuvent pas être entièrement pris en compte dans la préparation des résultats hypothétiques et qui pourraient influencer négativement sur les résultats des programmes réels.

Le fonds aura grandement recours aux instruments dérivés. Lorsqu'elle en a l'autorisation, Gestion d'actifs CIBC peut utiliser des instruments dérivés pour la gestion de ses comptes. Les instruments dérivés autorisés comprennent : les contrats à terme, les contrats à terme de gré à gré, les swaps, les options, les bons de souscription couverts, les titres de participation assimilables à des titres de créance avec option, ou toute combinaison de ces instruments, dont la valeur est basée sur le cours du marché, un indice ou le cours/la valeur d'un titre, une devise, une marchandise ou un instrument financier. Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour couvrir, accroître ou réduire les placements du portefeuille. Le fonds utilisera également des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le Fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes.

Couverture : compensation ou réduction du risque associé à la totalité ou à une partie d'un placement ou groupe de placements existant. Les opérations de couverture croisée sont permises s'il existe un haut degré de corrélation entre les changements de valeur au marché du placement ou groupe de placements à couvrir et l'instrument de couverture; Établissement d'exposition par rapport à certains marchés : réplique des actions, des titres à revenu fixe, des instruments du marché monétaire, des devises ou d'autres indices ou titres dans le but de réduire les frais d'exploitation et d'accroître la liquidité; Facilitation du processus de gestion de placement : augmentation de la rapidité, de la souplesse et de l'efficacité des opérations de gestion de placement du compte de client; Rendements potentiels accrus : Immobilisation des avantages procurés par les coûts inférieurs et les opérations d'arbitrage, sauf dans le cas des comptes de client privés.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

Rien ne garantit que le Fonds atteindra ses cibles de rendement et de volatilité. Le rendement des placements est intrinsèquement lié aux importantes incertitudes et éventualités, dont bon nombre échappent à la volonté du gestionnaire. En tenant compte des cibles de rendement et de volatilité, vous devez garder à l'esprit que celles-ci ne présentent aucune garantie, projection ou prévision et ne sont pas garantes du rendement futur du Fonds.

La valeur des fonds et des portefeuilles varie et leur rendement passé, de même que celui des stratégies, n'est pas garant de leur rendement futur.

Sauf indication contraire, tous les renseignements du présent document sont pertinents en date du 30 octobre 2021.

Le présent document est fourni à titre indicatif seulement. Il ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables et ne doit pas être utilisé à ces fins ni être considéré comme une prévision du rendement futur des marchés. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du Fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le Fonds et qui sont présentés en complément aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placement importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement et peuvent changer sans préavis. Vous ne devez pas agir sur la foi de ces renseignements sans obtenir les conseils d'un spécialiste. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement antérieur n'est pas garant de leur rendement futur. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique au 30 octobre 2021 qui comprend les variations de valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Les rendements ne tiennent pas compte des frais d'acquisition et des frais de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur de parts, lesquels auraient pour effet de réduire les rendements.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

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 ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, expressément ou implicitement, concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (« l'indice ») et/ou la valeur affichée par ledit indice à un moment ou un jour donné. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus 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 de FTSE International Limited et est utilisée sous licence par FTDCM.

L'indice composé S&P/TSX, l'indice S&P 500, l'indice RT S&P TSX, l'indice des actifs réels S&P, l'indice S&P GSCI et l'indice S&P infrastructures mondiales sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc., et leur utilisation par Gestion d'actifs CIBC est autorisée sous licence. 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 »); l'utilisation de ces marques est autorisée dans le cadre d'une licence accordée à SPDJI et d'une sous-licence accordée à certaines fins à Gestion d'actifs CIBC. TSX (MD) est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence par SPDJI et Gestion d'actifs CIBC. 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 ces indices.

Les données de MSCI sont réservées 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 données 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 données. Sans restreindre la portée de ce qui précède, les parties MSCI ne seront en aucun cas tenues responsables des préjudices directs, indirects, ou consécutifs (y compris les pertes de profits) ou des dommages-intérêts particuliers ou punitifs.

« 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.