

SOLUTIONS D'INVESTISSEMENT DURABLE

SOLUTION DURABLE ÉQUILBRÉE PRUDENTE CIBC

Commentaires sur le portefeuille en date du 31 décembre 2023

Revue des marchés:

- La Réserve fédérale américaine (la Réserve fédérale) a changé de cap de manière inattendue en décembre pour adopter des perspectives économiques plus modestes, dont un retour à la cible d'inflation au plus tard en 2025. Ce résultat serait conforme à des réductions de taux d'intérêt débutant plus tôt et en plus grand nombre que ce qui était précédemment indiqué.
- Même si la probabilité d'un atterrissage en douceur idéal a augmenté, nous pensons que les marchés prévoient trop de réductions de taux en 2024. En particulier, plus les données sur l'activité aux États-Unis demeurent résilientes, plus le risque que l'inflation augmente légèrement au second semestre de 2024 s'accroît.
- Le calcul est un peu différent au Canada, où la Banque du Canada (BdC) sera aidée dans ses efforts continus pour ramener l'inflation à sa cible par des données d'activité déjà faibles. Cela semble indiquer que les mesures d'assouplissement de la politique monétaire de la BdC pourraient être adoptées un peu plus rapidement que celles de la Réserve fédérale.

Orientation tactique:

- Les rendements obligataires ont chuté considérablement au quatrième trimestre de 2023, en raison du changement de cap des politiques des banques centrales et de données sur l'inflation plus faibles que prévu. Cela nous a incités à prendre des profits sur une partie de notre surpondération des titres à revenu fixe en délaissant les obligations universelles canadiennes pour investir dans les liquidités.
- Cette décision a réduit le risque de durée du portefeuille, ainsi que la sensibilité à toute hausse temporaire des taux de rendement qui pourrait survenir si, comme on s'y attend, les intervenants du marché révisent à la baisse le nombre de réductions de taux d'intérêt prévues.
- Nous restons neutres à l'égard des actions canadiennes. Bien que ce marché soit vulnérable à une remontée temporaire des taux, sa valorisation s'est sensiblement améliorée. Cela laisse entrevoir une surperformance à long terme. Nous continuons de sous-pondérer les marchés boursiers mondiaux, en raison des valorisations moins attrayantes.

Répartition de l'actif

Catégorie d'actif	Pondération stratégique	Pondération actuelle ¹	Par rapport au dernier trimestre
Liquidités	0 %	1 %	Augmentée
Obligations canadiennes	60 %	61 %	Réduite
Actions canadiennes	10 %	10 %	Inchangée
Actions mondiales	30 %	28 %	Inchangée

Les Solutions d'investissement durable CIBC sont des portefeuilles à gestion active conçus pour harmoniser les objectifs de capital des investisseurs avec leurs valeurs grâce à une approche axée sur l'investissement responsable. Ils leur permettent d'accéder à une vaste gamme d'occasions de placement grâce à une combinaison des meilleurs fonds d'investissement durable CIBC.

Pour en savoir plus, consultez la page sur les [Stratégies d'investissement durable CIBC](#).

Ratio emprunts/capitaux propres



■ Actions 40 %
■ Titres à revenu fixe 60 %

Répartition stratégique de l'actif:
40 % actions et 60 % titres à revenu fixe

Volatilité



Rendement du fonds sous-jacent :

- Les rendements obligataires ont continué de diminuer en décembre, alors que les marchés étaient de plus en plus convaincus que la Réserve fédérale et la BdC étaient à la fin de leur cycle de relèvement des taux. Les marchés s'attendent maintenant à des réductions de taux dès mars 2024. Au vu de cette diminution, l'univers des obligations canadiennes a connu sa première année positive depuis 2020. Le portefeuille durable d'obligations canadiennes de base Plus CIBC continue de surpondérer les obligations de sociétés et de sous-pondérer les obligations du gouvernement du Canada et les obligations provinciales. Le rendement du portefeuille est supérieur à celui de l'indice de référence, en raison de la stratégie de répartition sectorielle, tandis que la durée est légèrement plus courte que celle de l'indice de référence.
- Le Fonds durable d'actions mondiales a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice MSCI Monde au quatrième trimestre. Les difficultés liées au rendement relatif des placements du fonds dans les secteurs de la finance et des technologies ont été les principaux facteurs qui ont contribué au rendement inférieur pour le trimestre. Dans le secteur de la finance, le fonds surpondère les titres des sociétés d'assurance, qui ont tiré de l'arrière par rapport aux autres segments du secteur. Le placement dans AON a été le principal obstacle au rendement, car la société a connu une forte volatilité après l'annonce de son plan d'acquisition en décembre. Dans le secteur des technologies, la participation du Fonds dans Samsung a été défavorable, mais son effet négatif a été atténué par les placements dans Apple et ASML, qui ont surpassé les sociétés comparables dans le secteur au quatrième trimestre.
- Le Fonds durable d'actions canadiennes a devancé l'indice composé S&P/TSX au quatrième trimestre. La répartition sectorielle et le solide rendement relatif des placements du fonds dans les matériaux et les biens de consommation cyclique sont les éléments qui ont le plus contribué au rendement au cours du trimestre. Dans l'ensemble, les marchés ont progressé au cours du quatrième trimestre, 10 des 11 secteurs du Système de classification des industries à l'échelle mondiale (GICS) ayant inscrit des rendements positifs. Le secteur de l'énergie a été le seul à enregistrer des résultats négatifs pour le trimestre, ce qui a fortement contribué au rendement, compte tenu de la politique d'exclusion des combustibles fossiles et de la sous-pondération structurelle du secteur.

¹ Les chiffres ayant été arrondis, la somme des montants indiqués peut ne pas correspondre exactement au total.

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 l'actualité 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. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du Fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le Fonds qui s'ajoutent 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 professionnel. 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 le rendement passé peut ne pas se reproduire. Pour obtenir un exemplaire, veuillez appeler Placements CIBC inc. au [1 800 465-3863](tel:18004653863). Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller.

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.

Les Stratégies d'investissement durable CIBC sont distribuées par Placements CIBC inc. et Services Investisseurs CIBC inc., filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC. Les Stratégies d'investissement durable CIBC sont offertes par la Banque CIBC. Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de 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.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. 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.