Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous envoyant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fnb ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le FNB de croissance mondial CIBC (le *FNB CIBC*) cherche à procurer une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation de sociétés situées dans le monde entier. L'exposition à ces types de titres sera obtenue par un investissement effectué principalement dans le Fonds de croissance mondial Renaissance (ou le fonds qui le remplace) et/ou par un investissement direct dans les titres.

Stratégies de placement : Le FNB CIBC investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des parts du Fonds de croissance mondial Renaissance (ou du fonds qui le remplace) (le *fonds sous-jacent*). Le fonds sous-jacent est géré par le gestionnaire, dont le sous-conseiller est Walter Scott & Partners Limited.

Risque

Le FNB CIBC est un FNB d'actions mondiales qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen.

Pour la période close le 31 décembre 2024, le niveau de risque global du FNB CIBC est resté identique à celui mentionné dans son prospectus.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du FNB CIBC. Le FNB CIBC investit principalement dans des parts du Fonds de croissance mondial Renaissance (le *fonds sous-jacent*), dont le sous-conseiller en valeurs est Walter Scott & Partners Limited (le *sous-conseiller*).

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation du fonds sous-jacent pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du FNB CIBC est passée de 79 119 $ au 31 décembre 2023 à 107 497 $ au 31 décembre 2024, en hausse de 36 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 14 421 $ et du rendement positif des placements.

Le FNB CIBC a dégagé un rendement de 17,2 % pour la période, contre 30,0 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI (l'*indice de référence*). Le rendement du FNB CIBC tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé au cours de la période, témoignant de la résilience de l'économie mondiale, et en phase avec le ralentissement de l'inflation et l'abaissement des taux d'intérêt par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne. Cependant, la croissance économique n'a pas été uniforme, les États-Unis affichant une croissance relativement solide tandis que la croissance est restée plutôt tiède en Europe et au Japon. Les dépenses de consommation ont contribué à soutenir de nombreuses économies, mais l'activité manufacturière est apparue particulièrement atone. Il y avait des signes réels que les marchés accordaient plus d'attention aux déficits budgétaires importants, comme l'ont montré les événements en France.

Les investisseurs se sont montrés méfiants à l'égard de la Chine en raison des inquiétudes concernant le marché de l'immobilier, de la relocalisation hors de la Chine et des tensions entre les États-Unis et la Chine. Malgré les mesures de relance prises par le pays, l'amélioration du rendement d'un certain nombre d'entreprises liées à la Chine a été largement ignorée.

Le rendement des marchés boursiers était concentré aux États-Unis, les actions des « sept géants des technologies » ayant un effet significatif sur les rendements du marché.

La sélection des titres aux États-Unis et dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire a freiné le rendement du FNB CIBC. Les positions surpondérées dans Adobe Inc. et L'Oréal SA sont les facteurs ayant le plus nui au rendement. Adobe a affiché un rendement inférieur, les investisseurs ayant été déçus par le rythme de monétisation de l'intelligence artificielle (l'*IA*) de la société. L'Oréal a souffert du ralentissement de la croissance en Chine. En outre, certains produits de beauté de la société aux États-Unis ont eu une incidence négative sur son rendement pendant la dernière partie de l'année.

La sélection des titres dans les marchés émergents et le secteur des soins de santé a été favorable au rendement. Les facteurs qui ont le plus favorisé le rendement sont le titre de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (*TSMC*) et la surpondération des titres d'Amphenol Corp. et d'Intuitive Surgical Inc.

TSMC a connu une forte croissance en 2024, avantagée par la demande liée à l'IA. La société détenait le monopole réel de la fabrication des puces liées à l'IA, et ses revenus tirés de l'IA ont triplé par rapport à ceux de l'année précédente. Amphenol a enregistré une croissance de ses ventes, de ses bénéfices et de ses commandes. Elle a tiré parti de l'essor de l'IA grâce aux ventes sur le marché des centres de données. Intuitive Surgical a connu une excellente année sur le plan opérationnel, les procédures, les systèmes et les ventes d'instruments et d'accessoires ayant enregistré une solide croissance.

Le sous-conseiller a ajouté une position dans Copart Inc., chef de file du marché de la récupération et de la vente aux enchères d'automobiles aux États-Unis. La croissance du marché est soutenue par la hausse du taux de récupération, attribuable à la complexité croissante des véhicules et au vieillissement du parc de véhicules aux États-Unis.

Le sous-conseiller a saisi l'occasion d'ouvrir une position dans Ferguson PLC à la suite d'un ralentissement cyclique des marchés finaux de cette dernière. Une position a été ouverte dans Mettler-Toledo International Inc. en raison de ses avantages concurrentiels. En plus d'assurer une croissance régulière de ses revenus sur le long terme, l'entreprise a su améliorer sa rentabilité.

La position actuelle dans AIA Group Ltd. a été accrue par suite de la pression exercée sur les actions, malgré un rendement solide et une activité commerciale record. La position dans O'Reilly Automotive Inc. a été accrue en raison de la résilience de l'entreprise face à la récession comme en témoignent plus de 30 années consécutives de croissance des ventes de magasins comparables. Après avoir observé une période de faiblesse du cours de l'action attribuable à un marché final temporairement au ralenti, le sous-conseiller a augmenté sa position dans ASML Holding NV.

La position dans Cognex Corp. a été éliminée en raison de rendements décevants qui s'expliquent essentiellement par le ralentissement de l'activité industrielle à l'échelle mondiale. La position dans Kone OYJ a été liquidée, sa croissance étant fortement touchée par un important ralentissement du secteur de la construction, particulièrement en Chine, son marché le plus important. Le sous-conseiller a également liquidé les titres de The Walt Disney Co. La société a pris des mesures pour redimensionner son secteur déficitaire de médias en continu, mais la transition imminente qu'entreprend sa franchise phare ESPN, qui passera de son écosystème linéaire en place à un univers en continu, présente plus de risques.

Les positions dans Amphenol Corp., Novo Nordisk AS et TSMC ont été réduites en raison du solide rendement des actions de ces sociétés.

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le FNB CIBC. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au FNB CIBC, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du FNB CIBC

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du FNB CIBC. GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du FNB CIBC, calculés en fonction de la valeur liquidative des parts du FNB CIBC, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du FNB CIBC pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au FNB CIBC ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au FNB CIBC. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du FNB CIBC.

Courtier désigné et courtier

GACI a conclu une entente avec Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*), un membre de son groupe, afin d'agir à titre de courtier désigné et courtier pour la distribution des parts du FNB CIBC, selon les conditions normales de concurrence en vigueur dans le secteur des fonds négociés en Bourse.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains produits dérivés, et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au FNB CIBC. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, au conseiller en valeurs lorsqu'ils traitent les opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une

partie des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs à prendre des décisions en matière de placement pour le FNB CIBC ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du FNB CIBC. Tous les rabais de courtage doivent être conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, le FNB CIBC n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du FNB CIBC
Le FNB CIBC peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au conseiller en valeurs, ou détenir de tels titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés et les politiques et procédures portant sur ces placements) et pendant la période de 60 jours suivant la réalisation du placement, dans chacun des cas conformément à certaines conditions;
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un membre de son groupe (les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*), sous réserve de certaines conditions;
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du FNB CIBC, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire
La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du FNB CIBC. Le dépositaire détient les liquidités, les titres et les autres actifs du FNB CIBC et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités, titres et actifs qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au FNB CIBC, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services
Le dépositaire fournit également certains services au FNB CIBC, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du FNB CIBC et, en contrepartie, paie certaines charges d'exploitation, dont les frais de garde (incluant toutes les taxes applicables), et les frais de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (incluant toutes les taxes applicables) sont payés à la Compagnie Trust CIBC Mellon. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le FNB CIBC.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le FNB CIBC et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du FNB CIBC pour les périodes closes le 31 décembre.

Actif net par part[1] du FNB CIBC - parts ordinaires — **Date de début des activités : 27 juillet 2020**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020[a]*
Actif net au début de la période	25,65 $	21,78 $	25,35 $	21,70 $	19,99[b] $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 $	0,30 $	0,23 $	0,21 $	0,39 $
Total des charges	(0,25)	(0,21)	(0,19)	(0,22)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49	0,10	(0,11)	0,02	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,70	3,68	(3,29)	3,81	3,09
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	4,23 $	3,87 $	(3,36) $	3,82 $	3,39 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05 $	0,08 $	0,05 $	0,02 $	0,17 $
Des dividendes	0,02	0,02	0,02	0,01	–
Des gains en capital	–	–	–	0,02	–
Remboursement de capital	0,01	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,08 $	0,10 $	0,07 $	0,05 $	0,17 $
Actif net à la fin de la période	29,99 $	25,65 $	21,78 $	25,35 $	21,70 $

Ratios et données supplémentaires - parts ordinaires

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020[a]*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	107 497 $	79 119 $	50 857 $	53 106 $	24 521 $
Nombre de parts en circulation[4]	3 585 000	3 085 000	2 335 000	2 095 000	1 130 000
Ratio des frais de gestion[5]	0,89 %	0,89 %	0,89 %	0,96 %	0,97* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,89 %	0,89 %	0,89 %	1,16 %	1,39* %
Ratio des frais d'opération[7]	0,02 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03* %
Taux de rotation du portefeuille[8]	10,42 %	4,87 %	12,98 %	0,94 %	0,24 %
Valeur liquidative par part	29,99 $	25,65 $	21,78 $	25,35 $	21,70 $
Cours de clôture	30,06 $	25,67 $	21,67 $	25,35 $	21,64 $

a Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.
b Prix de souscription initial.
* Le ratio a été annualisé.
1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités du FNB CIBC.
2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
3 Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du FNB CIBC, ou les deux.
4 L'information est présentée au 31 décembre de toute période indiquée.
5 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du FNB CIBC (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une série de parts ou imputées à une série de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette série au cours de la période.
6 La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.
7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.
8 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB CIBC achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le FNB CIBC sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB CIBC.

Frais de gestion

Le FNB CIBC paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du FNB CIBC. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du FNB CIBC, sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes liées aux activités du gestionnaire et les honoraires du conseiller en valeurs sont payés par GACI à même les frais de gestion reçus du FNB CIBC. Le FNB CIBC est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus du FNB CIBC pour connaître le montant des frais de gestion annuels.

Pour la période close le 31 décembre 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du FNB CIBC était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

Rendement passé

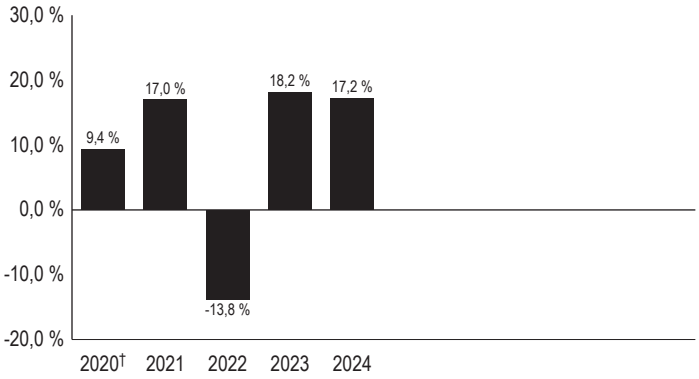
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.

Les rendements du FNB CIBC tiennent compte des frais et des charges. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque série de parts du FNB CIBC pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice, d'un placement effectué le 1er janvier, à moins d'indication contraire.

Parts ordinaires



† *Le rendement de 2020 couvre la période du 27 juillet 2020 au 31 décembre 2020.*

Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel du FNB CIBC pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du FNB CIBC.

L'indice de référence du FNB CIBC est l'indice mondial MSCI.

Catégorie et indice(s) de référence	*1 an (%)*	*3 ans (%)*	*5 ans (%)*	*10 ans* (%)*	*ou depuis le début des activités* (%)*	*Date de début des activités*
Parts ordinaires	17,2	6,1			10,1	27 juillet 2020
Indice mondial MSCI	30,0	11,6			15,5	

* Si une catégorie de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement composé annuel depuis le début des activités.

L'indice mondial MSCI est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, composé de titres de sociétés représentatives de la structure du marché des pays développés d'Amérique du Nord, d'Europe et de la région Asie-Pacifique.

Une analyse du rendement relatif du FNB CIBC par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2024)

Le FNB CIBC investit surtout dans des parts de son fonds sous-jacent. Vous pouvez trouver le prospectus simplifié et des renseignements supplémentaires sur le fonds sous-jacent à l'adresse www.sedarplus.ca.

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du FNB CIBC. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fnb. Le FNB CIBC investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans des parts du Fonds de croissance mondial Renaissance. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du FNB CIBC et les principales positions du Fonds de croissance mondial Renaissance. Si le Fonds de croissance mondial Renaissance comporte moins de 25 positions au total, toutes les positions sont indiquées.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
États-Unis	62,4
Autres actions	7,9
Trésorerie	4,3
Taïwan	4,2
Japon	3,9
Canada	3,8
France	3,7
Suisse	2,8
Royaume-Uni	2,5
Danemark	2,5
Espagne	2,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	4,3
Microsoft Corp.	3,7
Amphenol Corp., catégorie A	3,4
Trésorerie	3,3
Mastercard Inc., catégorie A	3,1
Alphabet Inc., catégorie C	2,6
Automatic Data Processing Inc.	2,6
Linde PLC	2,5
Compass Group PLC	2,5
Novo Nordisk AS, catégorie B	2,5
TJX Cos. Inc. (The)	2,5
Intuitive Surgical Inc.	2,5
Booking Holdings Inc.	2,4
Industria de Diseño Textil SA	2,4
Fortinet Inc.	2,3
O'Reilly Automotive Inc.	2,2
Fastenal Co.	2,2
West Pharmaceutical Services Inc.	2,2
Alimentation Couche-Tard Inc.	2,2
ASML Holding NV	2,1
ResMed Inc.	2,1
AIA Group Ltd.	2,1
Moody's Corp.	2,1
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,0
Nike Inc., catégorie B	2,0

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le FNB CIBC constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du FNB CIBC diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Gestion d'actifs CIBC inc. ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.

CIBC GESTION D'ACTIFS CIBC

Gestion d'actifs CIBC inc.

1-888-888-3863
www.cibc.com/fnb
info@gestiondactifscibc.com

CIBC Square
81 Bay Street, 20th Floor
Toronto (Ontario)
M5J 0E7

Les FNB CIBC sont gérés par Gestion d'actifs CIBC inc., une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus ou l'aperçu des FNB CIBC avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire de ces documents, composez le 1-888-888-3863, parlez-en à votre conseiller ou visitez le site www.cibc.com/fnb.

Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.