

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2024

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1 888 888-3863](tel:18888883863), en nous adressant 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 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

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du FNB d'actions internationales CIBC (le *FNB CIBC*). Le FNB CIBC investit principalement dans des parts du Fonds d'actions internationales 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 pour la période de six mois close le 30 juin 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du FNB CIBC est passée de 65 237 \$ au 31 décembre 2023 à 71 920 \$ au 30 juin 2024, en hausse de 10 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 2 374 \$ et du rendement positif des placements.

Le FNB CIBC a dégagé un rendement de 6,7 % pour la période, contre 9,7 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (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 actions internationales ont dégagé des rendements modérés, surtout durant la deuxième moitié de la période, les préoccupations macroéconomiques ayant eu une incidence négative sur de nombreux marchés.

Au Japon, le produit intérieur brut a reculé au premier trimestre, reflétant les répercussions de l'inflation sur la consommation et le ralentissement de l'activité manufacturière.

En Europe, la conjoncture économique a continué d'être morose. En France, la décision de tenir des élections précipitées au début de juin a créé une certaine incertitude sur le marché. Les élections de juillet au Royaume-Uni ont également sapé la confiance, les marchés anticipant de nouvelles politiques budgétaires.

La position sous-pondérée du fonds sous-jacent dans le secteur des services financiers et la sélection de titres dans ce secteur ont nui au rendement du FNB CIBC, tout comme la sélection de titres au Japon. Parmi les facteurs ayant nui au rendement, mentionnons les positions surpondérées dans Dassault Systèmes SE, SMC Corp. et L'Oréal SA. Dassault a affiché des résultats décevants au premier trimestre, la

faiblesse persistante de sa division des sciences de la vie ayant entraîné des ventes de logiciels inférieures aux attentes. SMC a affiché un rendement inférieur en raison d'un ralentissement du cycle économique et de la dépréciation importante du yen japonais. Les ventes de L'Oréal au quatrième trimestre ont ralenti comme prévu, mais sans doute plus que le marché l'avait anticipé. La volatilité liée aux élections en France a également pesé sur le cours de l'action de la société.

La sélection des titres du fonds sous-jacent dans le secteur des technologies de l'information et en Europe continentale a été favorable au rendement du FNB CIBC. Parmi les positions qui ont contribué au rendement, notons celle dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (*TSMC*), qui était la seule position du fonds sous-jacent dans les marchés émergents, ainsi que des positions surpondérées dans ASML Holding NV et ASM International NV. TSMC a tiré parti de l'optimisme à l'égard de l'intelligence artificielle (l'*IA*) ainsi que d'une reprise dans ses marchés finaux. ASML Holding et ASM International ont profité de l'engouement du marché à l'égard de l'*IA*. ASML Holding a également affiché une reprise sur ses marchés finaux, de solides résultats financiers et un nombre important de commandes soutenues par le retour de clients spécialisés dans les mémoires.

De nouvelles positions dans Infineon Technologies AG et The Sage Group PLC ont été ouvertes dans le fonds sous-jacent. Le sous-conseiller s'attend à ce que le fabricant allemand de semi-conducteurs Infineon bénéficie grandement de l'innovation au chapitre de l'électronique automobile grâce à l'adoption de véhicules électriques et à l'automatisation graduelle de la conduite. Sage a réussi à faire passer ses clients des logiciels traditionnels aux abonnements en nuage, et 93 % de ses revenus de 2023 provenaient de sources récurrentes.

Le sous-conseiller a augmenté les positions existantes du fonds sous-jacent dans Amadeus IT Group SA, Merck KGaA, Sysmex Corp., Universal Music Group NV et Wolters Kluwer NV. Le sous-conseiller est d'avis qu'un modèle transactionnel, des contrats pluriannuels, des taux de fidélisation élevés de la clientèle et une diversification géographique protégeront Amadeus d'une grande partie de la volatilité inhérente au

secteur du transport aérien. Le sous-conseiller a profité de la faiblesse du cours de l'action pour ajouter une position dans Merck en raison de la confiance dans une reprise à court terme du marché des technologies de bioprocédés et dans les perspectives à long terme de la société. Le sous-conseiller est d'avis que Sysmex avait une évaluation attrayante en raison de ses perspectives de croissance.

Le sous-conseiller s'attend à ce qu'Universal Music bénéficie d'une augmentation des paiements de diffusion en continu et d'un nouveau modèle de partage des revenus qui différencie la musique générée par l'IA, ainsi que de nouveaux contrats avec les plateformes de médias sociaux. La croissance interne des ventes de Wolters Kluwer s'accélère, les logiciels et les produits numériques compensant les pertes liées aux activités traditionnelles d'impression, et le sous-conseiller est d'avis que l'IA générative offre davantage d'occasions de croissance.

Le sous-conseiller a liquidé la position du fonds sous-jacent dans Han Lung Properties Ltd. Son portefeuille à Hong Kong et en Chine a fait face à une série de défis en raison des restrictions sur les déplacements liées à la COVID-19, de la baisse des dépenses de consommation et de l'opinion défavorable à l'égard des investissements dans la grande région chinoise, en particulier dans les entreprises associées au secteur de l'immobilier. Le sous-conseiller ne s'attend pas à ce que ces facteurs s'estompent à court terme.

La position du fonds sous-jacent dans TSMC a été réduite pour encaisser les profits après un solide rendement, et le produit a été utilisé pour accroître la position existante dans SGS SA. De même, la position dans CLP Holdings Ltd. a été réduite en faveur de la position dans Sage. Les positions dans Murata Manufacturing Co. Ltd., SAP SE et Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd. ont également été réduites en faveur d'autres placements. Bien que le sous-conseiller ait une vision positive sur les perspectives à long terme de Shin-Etsu, ses marchés finaux, tels que les substrats de chlorure de polyvinyle et de silicium, indiquent que la croissance n'est pas linéaire. Les positions dans ASML et Novo Nordisk ont été réduites, car elles ont approché une pondération de 5 % du portefeuille.

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

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (*STM CIBC*) fournit certains services au FNB CIBC, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM 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 la période close le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ 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	21,82 \$	19,19 \$	23,48 \$	21,33 \$	20,12 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	0,40 \$	0,36 \$	0,28 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,17)	(0,21)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,15	0,07	(0,01)	0,01	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,35	2,62	(3,74)	2,29	1,95
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,40 \$	2,90 \$	(3,56) \$	2,37 \$	2,22 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,24 \$	0,21 \$	0,10 \$	0,18 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,03	–	0,01	–
Remboursement de capital	–	0,02	–	–	–
Total des distributions³	– \$	0,29 \$	0,21 \$	0,11 \$	0,18 \$
Actif net à la fin de la période	23,28 \$	21,82 \$	19,19 \$	23,48 \$	21,33 \$

Ratios et données supplémentaires - parts ordinaires

	2024	2023	2022	2021	2020 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	71 920 \$	65 237 \$	56 404 \$	56 471 \$	22 074 \$
Nombre de parts en circulation⁴	3 090 000	2 990 000	2 940 000	2 405 000	1 035 000
Ratio des frais de gestion⁵	0,88* %	0,88 %	0,89 %	0,95 %	0,97* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,88* %	0,88 %	0,89 %	1,15 %	1,37* %
Ratio des frais d'opération⁷	0,02* %	0,02 %	0,02 %	0,06 %	0,09* %
Taux de rotation du portefeuille⁸	11,24 %	10,67 %	0,46 %	0,94 %	0,14 %
Valeur liquidative par part	23,28 \$	21,82 \$	19,19 \$	23,48 \$	21,33 \$
Cours de clôture	23,41 \$	21,76 \$	19,23 \$	23,48 \$	21,44 \$

^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 et du rapport financier intermédiaire non audité 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 30 juin 2024 et 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 30 juin 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du FNB CIBC était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

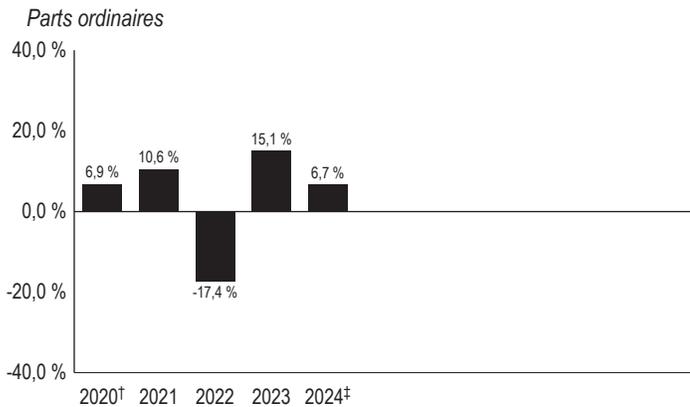
Rendement passé

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 1^{er} janvier, à moins d'indication contraire.



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

[‡] Le rendement de 2024 couvre la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 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 d'actions internationales Renaissance. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du FNB CIBC et les principales positions du Fonds d'actions internationales Renaissance. Si le Fonds d'actions internationales Renaissance comporte moins de 25 positions au total, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Japon	18,2	Novo Nordisk AS, catégorie B	4,6
Autres actions	14,5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	4,4
Suisse	13,2	Trésorerie	3,6
France	11,7	ASML Holding NV	3,2
Allemagne	7,6	Experian PLC	2,9
Danemark	6,4	Keyence Corp.	2,9
Pays-Bas	6,4	Industria de Diseño Textil SA	2,7
Royaume-Uni	5,9	Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	2,4
Taiwan	4,4	Adidas AG	2,4
Espagne	4,3	L'Oréal SA	2,4
Trésorerie	3,8	Air Liquide SA	2,3
Hong Kong	3,6	Novartis AG, actions nominatives	2,3
		VAT Group AG	2,3
		CSL Ltd.	2,2
		LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,2
		Compass Group PLC	2,2
		Roche Holding AG Genusscheine	2,2
		Wolters Kluwer NV	2,2
		SAP SE	2,1
		Merck KGaA	2,1
		SMC Corp.	1,9
		TotalEnergies SE	1,9
		Atlas Copco AB, catégorie B	1,9
		Coloplast AS, catégorie B	1,8
		Kone OYJ, catégorie B	1,8

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.



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 de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.