

## 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 1-800-465-3863, en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@gestiondactifscibc.com](mailto: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/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 Fonds ressources canadiennes CIBC (le Fonds) cherche à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de sociétés canadiennes du secteur canadien des ressources naturelles ou qui en dépendent indirectement.

Stratégies de placement : Le Fonds repère les marchandises, les titres et les sous-secteurs des groupes de ressources et liés aux ressources qui devraient dégager un bon rendement. Les données fondamentales du secteur (niveaux d'offre et de demande de marchandises) sont évaluées pour former un point de vue et repérer des possibilités. Les ajustements du portefeuille sont fondés sur une évaluation des données fondamentales du secteur et des sociétés, y compris l'analyse des états financiers, l'évaluation des actifs, les perspectives de croissance future et l'évaluation des équipes de direction des sociétés.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions de sociétés de ressources naturelles qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement élevé.

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

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (GACI ou le conseiller en valeurs) est le conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 24 214 \$ au 31 décembre 2023 à 23 332 \$ au 31 décembre 2024, en baisse de 4 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 4 264 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,6 % pour la période, contre 21,6 % pour son indice de référence principal, soit l'indice composé S&P/TSX (l'indice de référence principal). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence principal. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Au cours de la période, les données sur l'inflation et les prévisions d'inflation ont eu une incidence sur les prix des marchandises, tout comme l'évolution des taux d'intérêt, l'élection présidentielle américaine et les fluctuations du dollar américain. Les données économiques de la Chine ont également eu une incidence sur le prix des marchandises, dans un contexte de croissance du produit intérieur brut et de crainte de récession dans plusieurs de ses principaux marchés financiers. Par ailleurs, les conflits en Ukraine et au Moyen-Orient ont eu une incidence sur les prix de l'énergie et de l'or.

L'exposition du Fonds aux sociétés de minerai de fer a nuí à son rendement. La répartition géographique a entravé le rendement, plus particulièrement l'exposition aux sociétés minières inscrites à la Bourse de Londres.

Les positions surpondérées dans BHP Group Ltd., Rio Tinto Ltd. et Nutrien Ltd. ont nuí au rendement du Fonds. BHP Group est exposé à divers produits de base, notamment au minerai de fer, qui ont affiché un rendement inférieur. En outre, la société a lancé une tentative de fusion et acquisition hostile qui a créé de l'incertitude, et ce même si sa tentative d'offre publique d'achat visant Anglo American PLC a finalement échoué. Rio Tinto a également été touchée par la baisse des prix du minerai de fer. Le cours de l'action de Nutrien a fléchi en raison de la faiblesse des prix des engrais, et l'entreprise a eu du mal à répondre aux attentes.

La position surpondérée du Fonds dans les titres aurifères a contribué au rendement, tout comme son exposition aux titres aurifères à volatilité plus élevée. Les positions surpondérées dans Mines Agnico Eagle Limitée, Kinross Gold Corp. et Alamos Gold Inc. ont avantagé le

rendement du Fonds. Ces trois sociétés ont dégagé de bons résultats opérationnels et ont tiré parti du prix élevé de l'or.

Une position dans Kelt Exploration Ltd. a été ajoutée au Fonds en raison des excellents antécédents de son équipe de direction pour ses tactiques d'acquisition de terres et de monétisation opportuniste. La société dispose de nombreuses possibilités de forage sur ses terres existantes, qui pourraient être très intéressantes pour les grands producteurs désireux d'accroître leurs stocks. Le conseiller en valeurs considère l'entreprise comme une société cible possiblement intéressante.

Le conseiller en valeurs a ouvert une position dans Topaz Energy Corp. dans le cadre d'un financement par voie de prise ferme. Ce placement offre à la société la possibilité de tirer parti des plans de croissance de sa société mère Tourmaline Oil Corp., en particulier grâce aux multiples projets de gaz naturel liquéfié qui seront mis en œuvre à court terme. Le conseiller en valeurs estime que la société est bien positionnée dans un contexte inflationniste en raison de la nature de son modèle d'affaires.

Le titre de Newmont Corp. a été acheté lorsque le cours de l'action a reculé. La croissance des flux de trésorerie disponibles de l'entreprise s'améliore et les résultats du deuxième trimestre annoncent une augmentation des marges. Le titre de Hudbay Minerals Inc. a été ajouté au Fonds en raison de son évaluation attrayante, de son élan opérationnel, de son bilan solide et de plusieurs catalyseurs pour 2025 qui devraient réduire les risques liés à ses perspectives de croissance.

La position dans la Corporation Cameco a été augmentée après un recul du cours de son action. Le conseiller en valeurs est d'avis que la baisse était exagérée et que la solidité sous-jacente de la société et les perspectives de l'uranium demeurent intactes. La position dans Alamos Gold a également été augmentée. Le conseiller en valeurs considère l'entreprise comme une position stratégique de base à conserver au cours des trois à cinq prochaines années, pendant qu'elle met en œuvre des stratégies visant à accroître la valeur.

La position dans Veren Inc. a été éliminée, le conseiller en valeurs estimant que la société risque d'engager des dépenses en infrastructures supplémentaires dans le cadre de son plan quinquennal. Le titre de B2Gold Corp. a été vendu en raison des préoccupations concernant la diminution de la production, l'augmentation des coûts et l'incertitude à l'égard du nouveau code minier au Mali.

Le titre de Champion Iron Ltd. a été vendu avant la publication de ses résultats trimestriels. Il était prévu que la chute du prix du minerai de fer aurait une incidence négative sur les ajustements de prix provisoires, et le temps hivernal plus chaud que prévu n'a pas aidé à réduire les stocks sur place.

La position dans Cenovus Energy Inc. a été ramenée à une position sous-pondérée, étant donné que l'entreprise a peine à générer des résultats opérationnels satisfaisants. Sa performance opérationnelle en aval a continué de susciter une incertitude considérable. La position dans Barrick Gold Corp. a été réduite pour diminuer l'exposition au Mali, le conseiller en valeurs n'étant pas à l'aise avec le risque politique dans ce pays.

La position dans Nutrien a été réduite, car le conseiller en valeurs a perdu confiance dans la direction de la société. Le dernier problème

connu portait sur la négociation de produits dérivés et indique que la direction ne maîtrisait peut-être pas certains aspects essentiels de l'entreprise.

### 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 Fonds. 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 CIBC et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (le *gestionnaire*) du Fonds. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. De temps à autre, la Banque CIBC peut investir dans des parts du Fonds.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) relativement à la catégorie de parts du Fonds (à l'exception des parts de catégorie O), qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports, en contrepartie du paiement, par le Fonds, de frais d'administration fixes (majorés de la TPS/TVH applicable) au gestionnaire relativement à cette catégorie de parts. Aucuns frais d'administration fixes ne sont exigibles à l'égard des parts de catégorie O. Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) attribuées aux parts de catégorie O du Fonds. Les frais d'administration fixes payables par le Fonds pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Fonds.

#### Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (*Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (le *fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

#### Conseiller en valeurs

Le conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds.

#### Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC comme le placeur principal, Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Placements CIBC, SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

La Banque CIBC peut payer des commissions de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

#### 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, de certains produits dérivés et 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 Fonds. 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 le type 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 en contrepartie partielle du traitement des 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 Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 2 224 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 62 \$ ont été versés par le Fonds 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 Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le CEI :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, 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 accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- 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 des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés 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 Fonds, 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 Fonds. Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie du

paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

*Fournisseur de services*

Le dépositaire fournit également certains services au Fonds, 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 Fonds 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 Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 31 décembre.

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 21 août 1995

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	16,79 \$	17,16 \$	13,89 \$	11,10 \$	11,41 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,63 \$	0,65 \$	0,73 \$	0,50 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,44)	(0,41)	(0,39)	(0,34)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,45	0,94	0,38	0,25	0,61
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,88	(1,55)	3,09	2,40	(1,07)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	2,52 \$	(0,37) \$	3,81 \$	2,81 \$	(0,38) \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	19,23 \$	16,79 \$	17,16 \$	13,89 \$	11,10 \$

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	17 619 \$	18 645 \$	21 774 \$	22 790 \$	19 823 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	916 184	1 110 728	1 269 135	1 640 731	1 785 859
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,24 %	2,25 %	2,24 %	2,52 %	2,50 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,25 %	2,25 %	2,26 %	2,80 %	2,93 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,05 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	12,69 %	10,54 %	9,68 %	7,29 %	18,23 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	19,23 \$	16,79 \$	17,16 \$	13,89 \$	11,10 \$

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie F Date de début des activités : 6 juillet 2020

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	17,32 \$	17,50 \$	13,97 \$	10,98 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,65 \$	0,66 \$	0,60 \$	0,45 \$	0,17 \$
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,18)	(0,19)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,50	0,98	0,31	0,26	0,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,97	(1,58)	(0,86)	2,48	0,45
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	2,88 \$	(0,16) \$	(0,13) \$	3,00 \$	0,98 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	20,07 \$	17,32 \$	17,50 \$	13,97 \$	10,98 \$

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	5 464 \$	5 569 \$	5 742 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	272 262	321 535	328 167	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,10 %	1,10 %	1,14 %	1,39 %	1,39 <sup>*</sup> %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	1,10 %	1,10 %	1,14 %	1,39 %	1,39 <sup>*</sup> %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,07 <sup>*</sup> %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	12,69 %	10,54 %	9,68 %	7,29 %	18,23 %
Valeur liquidative par part	20,07 \$	17,32 \$	17,50 \$	13,97 \$	10,98 \$

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie O

Date de début des activités : 30 octobre 2015

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	17,04 \$	17,10 \$	13,65 \$	10,56 \$	10,54 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,42 \$	0,58 \$	0,65 \$	0,42 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,76	0,96	0,40	0,25	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,95)	(1,59)	2,43	2,44	(0,84)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,21 \$	(0,07) \$	3,46 \$	3,09 \$	0,02 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions <sup>3</sup>	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	19,98 \$	17,04 \$	17,10 \$	13,65 \$	10,56 \$

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	249 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	12 466	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,05 %	0,03 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	12,69 %	10,54 %	9,68 %	7,29 %	18,23 %
Valeur liquidative par part	19,98 \$	17,04 \$	17,10 \$	13,65 \$	10,56 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.

<sup>b</sup> Prix de souscription initial.

<sup>\*</sup> Le ratio a été annualisé.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>4</sup> L'information est présentée au 31 décembre de toute période indiquée.

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie ou imputées à une catégorie pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux frais d'administration fixes est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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 Fonds 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 un Fonds 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 d'un Fonds.

## Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à la Banque CIBC 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 et les commissions de suivi sont prélevés par la Banque CIBC sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts. Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés ou payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de catégorie O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie F.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 31 décembre 2024, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	50,29 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	49,71 %	100,00 %

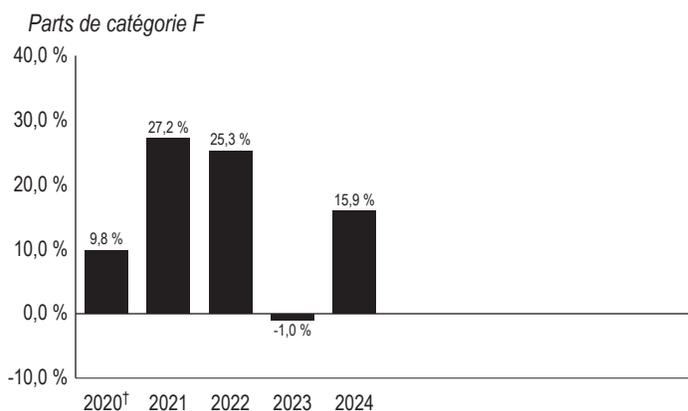
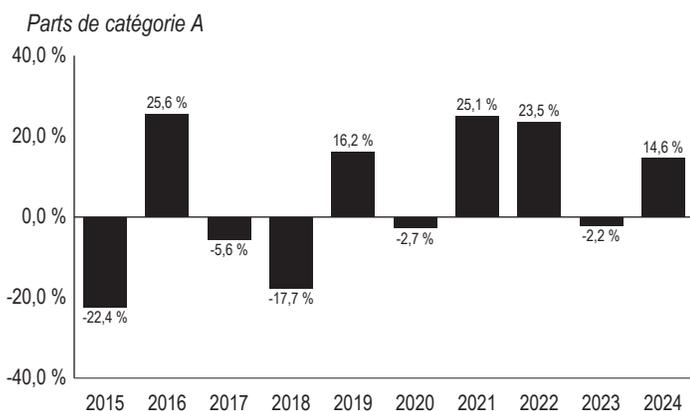
## Rendement passé

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.

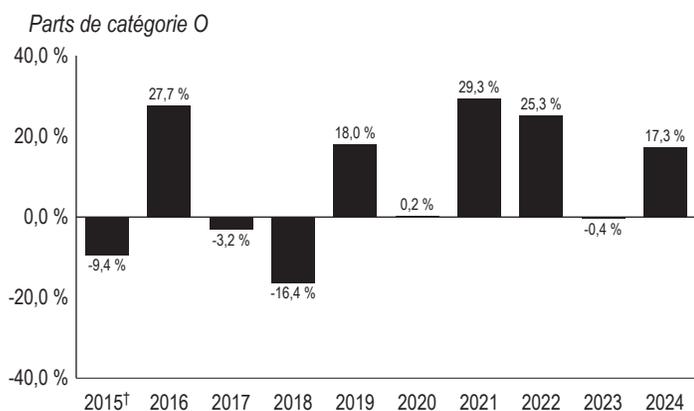
Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

## Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds 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<sup>er</sup> janvier, à moins d'indication contraire.



<sup>†</sup> Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.



† Le rendement de 2015 couvre la période du 30 octobre 2015 au 31 décembre 2015.

### Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds 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 Fonds.

L'indice de référence principal du Fonds est l'indice composé S&P/TSX.

L'indice de référence mixte du Fonds (*l'indice mixte*) est composé de ce qui suit :

- 30 % de l'indice de l'énergie GICS niveau 1 S&P/TSX
- 30 % de l'indice des matériaux GICS niveau 1 S&P/TSX
- 20 % de l'indice mondial MSCI de l'énergie
- 20 % de l'indice mondial MSCI des matériaux

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 de catégorie A	14,6	11,5	11,0	4,0		21 août 1995
Indice composé S&P/TSX	21,6	8,6	11,1	8,6		
Indice mixte	17,1	13,6	12,0	8,2		
Parts de catégorie F	15,9	12,8			16,8	6 juillet 2020
Indice composé S&P/TSX	21,6	8,6			14,2	
Indice mixte	17,1	13,6			16,7	
Parts de catégorie O	17,3	13,5	13,6		8,4	30 octobre 2015
Indice composé S&P/TSX	21,6	8,6	11,1		10,1	
Indice mixte	17,1	13,6	12,0		10,3	

\* 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 composé S&P/TSX** se veut représentatif du marché boursier canadien et englobe les plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto.

**L'indice de l'énergie GICS niveau 1 S&P/TSX** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant. Les titres de l'indice sont un sous-ensemble des titres qui constituent l'indice composé S&P/TSX qui ont été classés comme faisant partie du secteur de l'énergie selon la classification industrielle mondiale standard (GICS). Ce secteur comprend des sociétés qui participent à la construction ou à la fourniture de plateformes pétrolières, d'équipement de forage et d'autres services et équipements liés à l'énergie, dont la collecte de données sismiques, et des sociétés qui participent à l'exploration, à la production, à la commercialisation, au raffinage ou au transport de produits pétroliers et gaziers, de charbon et d'autres combustibles.

**L'indice des matériaux GICS niveau 1 S&P/TSX** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant. Les titres de l'indice sont un sous-ensemble des titres qui constituent l'indice composé S&P/TSX qui ont été classés comme faisant partie du secteur des matériaux selon la classification industrielle mondiale standard (GICS). Ce secteur comprend des sociétés qui fabriquent des produits chimiques, des matériaux de construction, du verre, du papier, des produits forestiers et des produits d'emballage connexes, ainsi que des sociétés d'exploration des métaux et des minéraux et d'exploration minière, y compris des producteurs d'acier.

**L'indice mondial MSCI de l'énergie** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit le rendement des titres des sociétés du secteur de l'énergie à l'échelle mondiale.

**L'indice mondial MSCI des matériaux** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui suit le rendement des titres des sociétés du secteur des matériaux à l'échelle mondiale.

Une analyse du rendement relatif du Fonds 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)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Pétrole, gaz et autres combustibles	49,7	Enbridge Inc.	9,6
Métaux et exploitation minière	36,3	Canadian Natural Resources Ltd.	7,1
Produits chimiques	10,2	Mines Agnico Eagle Limitée	6,8
Équipement et services énergétiques	1,4	Suncor Énergie Inc.	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1	Ressources Teck Ltée, catégorie B	3,8
Producteurs indépendants d'électricité et d'électricité renouvelable	0,9	Exxon Mobil Corp.	3,6
Services aux collectivités	0,8	Linde PLC	3,4
Emballages et conteneurs	0,2	Corporation TC Énergie	3,1
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,1)	Wheaton Precious Metals Corp.	3,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,5)	Alamos Gold Inc., catégorie A	2,8
		ARC Resources Ltd.	2,7
		Société aurifère Barrick	2,6
		Shell PLC	2,5
		Corporation Cameco	2,5
		Kinross Gold Corp.	2,5
		BHP Group Ltd.	2,0
		Rio Tinto PLC	2,0
		Nutrien Ltd.	1,9
		Gibson Energy Inc.	1,9
		Franco-Nevada Corp.	1,9
		Corteva Inc.	1,8
		Chevron Corp.	1,8
		Keyera Corp.	1,7
		Ivanhoe Mines Ltd., catégorie A	1,6
		Air Products and Chemicals Inc.	1,5

## 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 fonds 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 fonds 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. La Banque CIBC 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.



**Fonds mutuels CIBC**  
**Famille de Portefeuilles CIBC**

1-800-465-3863

[www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels)

[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)

Adresse de retour :

C. P. 4644, Station A

Toronto (Ontario)

M5W 5E4

Placements CIBC inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC et est le placeur principal des Fonds mutuels CIBC et de la Famille de Portefeuilles CIBC. La Famille de Portefeuilles CIBC est constituée de fonds communs de placement qui investissent principalement dans des Fonds mutuels CIBC. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, communiquez avec Placements CIBC inc. en composant le 1-800-465-3863 ou parlez-en à votre conseiller.

Le logo CIBC est une marque déposée de la Banque CIBC, utilisée sous licence.