

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 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.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon le 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 d'actions internationales CIBC (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une croissance à long terme grâce à la plus-value du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés étrangères établies en Europe, en Extrême-Orient et sur le littoral du Pacifique.

Stratégies de placement : Le Fonds utilise divers outils de recherche analytique afin d'identifier et d'évaluer les tendances en matière de bénéfice, de revenu et d'autres éléments commerciaux fondamentaux.

#### Risque

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

Pour la période close le 31 décembre 2021, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

#### Résultats d'exploitation

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*) et American Century Investment Management, Inc. (désignée *ACI*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds.

- CIBC Private Wealth Advisors (à partir du 29 janvier 2021)
- ACI (jusqu'au 28 janvier 2021)

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 395 441 \$ au 31 décembre 2020 à 1 715 826 \$ au 31 décembre 2021, en hausse de 23 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 180 336 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,3 % pour la période, contre 10,8 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (désigné l'*indice de référence*). 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. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

La politique monétaire est demeurée hautement favorable dans la majorité des économies, même si le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine et les autres banques centrales mondiales ont commencé à privilégier des politiques moins conciliantes au second semestre de l'année. Les taux d'intérêt ont augmenté, mais sont demeurés généralement près des creux historiques, alors que l'inflation mondiale était en hausse.

L'inflation a augmenté en réponse à la forte demande des consommateurs et aux importantes pénuries du côté de l'aluminium, de la résine, du bois d'œuvre, des semi-conducteurs et d'autres fournitures. Partout en Asie et notamment en Chine, les fermetures liées à la COVID-19 ont contribué aux pénuries et causé des goulots d'étranglement dans les transports. Les pressions inflationnistes ont également eu une incidence sur les salaires, les poussant généralement à la hausse.

Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les pressions inflationnistes et les nouveaux variants de la COVID-19 ont entraîné des épisodes de volatilité du marché, mais les investisseurs sont restés rivés sur le niveau élevé de croissance des bénéfices des entreprises.

En Chine, les interventions réglementaires, le ralentissement de la croissance économique et le fort endettement du secteur immobilier ont suscité des inquiétudes et entraîné une volatilité accrue des marchés.

La sélection de titres en Europe de l'Ouest, surtout en France, en Suisse et en Allemagne, a nuí au rendement du Fonds.

Parmi les titres qui ont nui au rendement, on compte ceux d'Ubisoft Entertainment SA, de Kintetsu Group Holdings Co. Ltd. et de Shiseido Co. Ltd. Ubisoft a affiché un rendement inférieur après avoir abaissé ses prévisions en deçà des attentes des analystes pour le prochain exercice. Le titre de Kintetsu a faibli, les investisseurs étant préoccupés à la suite de l'annonce de la vente de ses activités hôtelières dans le cadre d'une restructuration. Shiseido a déclaré des bénéfices inférieurs aux prévisions, la croissance des ventes ayant été contrebalancée par les charges d'exploitation.

La répartition par pays du Fonds a contribué au rendement, surtout la surexposition au Japon et au Royaume-Uni. La sélection des titres dans la région Asie-Pacifique, surtout au Japon, en Australie, à Singapour et à Hong Kong, a également contribué au rendement. La sélection de titres de sociétés générant des rendements en dividendes élevés a également contribué au rendement.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement, notons Segro PLC et Novo Nordisk AS. Segro a bénéficié d'une forte demande à l'échelle mondiale pour l'aménagement de centres de données et d'entrepôts et les exploitants. Novo Nordisk a fait bonne figure alors que les résultats de ses activités pharmaceutiques essentielles ont dépassé les attentes des analystes.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées au Fonds. Recruit Holdings Co., société établie au Japon, offre des services traditionnels de dotation en personnel, des solutions multimédia et des plateformes technologiques, telles que Indeed.com et Glassdoor.com. CIBC Private Wealth Advisors s'attend à ce que la société prospère du fait du resserrement des marchés du travail à l'échelle mondiale après la pandémie et de l'utilisation accrue de la technologie et des services de dotation en personnel temporaire par les chercheurs d'emploi. CIBC Private Wealth Advisors est d'avis que HeidelbergCement AG peut tirer son épingle du jeu en raison des projets d'infrastructure financés par l'État, du fait que l'industrie du ciment soit fortement consolidée et que la société présente un excellent bilan. Des positions dans Compass Inc. et Orpea SA ont été ajoutées compte tenu de leur évaluation.

Plusieurs positions existantes ont été augmentées, en raison, selon CIBC Private Wealth Advisors, de l'évaluation intéressante des sociétés. CIBC Private Wealth Advisors est d'avis que BAE Systems PLC présentait une évaluation attrayante par rapport aux évaluations passées, les marchés ayant réagi de manière excessive à un changement dans l'administration de la société. La position dans Royal Dutch Shell PLC a été augmentée en raison des perspectives plus prometteuses pour le pétrole, tandis que la position dans BHP Group Ltd. a été accrue en raison de l'amélioration des perspectives de prix des produits de base à moyen terme. Selon CIBC Private Wealth Advisors, Intercontinental Hotels Group PLC est prête à faire bonne figure au moment où les voyages d'affaires et les voyages d'agrément reprennent à l'échelle mondiale. La position dans FANUC Corp. a été augmentée en raison de l'amélioration de ses activités commerciales en Chine, un marché essentiel pour la société.

Les titres du Fonds dans Danone SA et Smith & Nephew PLC ont été éliminés en raison de la détérioration des perspectives fondamentales de CIBC Private Wealth Advisors à l'égard des sociétés. Vitesco Technologies Group AG a également été éliminée après avoir fait l'objet d'une scission d'avec Continental AG.

Les titres du Fonds dans Novartis AG, Shiseido Co. Ltd., Air Liquide SA et Hexagon AB ont été réduits en raison de l'évaluation élevée de ces entreprises selon CIBC Private Wealth Advisors. Le titre de Seven & I Holdings Co. Ltd. a été réduit en raison de l'évaluation élevée de l'entreprise et des préoccupations persistantes de CIBC Private Wealth Advisors quant aux activités traditionnelles de la société. La position dans ASML Holding NV a été réduite en raison de l'évaluation élevée de l'entreprise et des préoccupations à l'égard d'une surchauffe possible sur le marché des biens d'équipement pour semi-conducteurs.

### Événements récents

À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2022, la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *Banque CIBC*), à titre de gestionnaire, paiera les charges d'exploitation du Fonds, autres que certaines charges, en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration annuels fixes. Ces frais s'appliqueront à toutes les catégories du Fonds, à l'exception de la catégorie O, et correspondront à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds.

Après le 31 décembre 2021, l'intensification du conflit entre la Fédération de Russie et l'Ukraine 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 ainsi que sur le rendement du Fonds. Comme la situation demeure instable, le Fonds continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement du Fonds.

Le 29 janvier 2021, CIBC Private Wealth Advisors a remplacé ACI à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. En outre, les frais de gestion annuels des parts de catégorie A sont passés de 2,00 % à 1,75 % et de 1,00 % à 0,75 % pour les parts de catégorie F du Fonds.

La pandémie de COVID-19 et les restrictions imposées par les gouvernements à l'échelle du globe pour la limiter ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. L'éclosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur le rendement du Fonds.

### 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 du Fonds (désignée le *gestionnaire*). 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*. Le gestionnaire rémunère ses grossistes pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, la Banque CIBC peut investir dans des parts du Fonds.

### Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (désignée 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 (désigné le *conseiller en valeurs*) du Fonds.

### Sous-conseiller en valeurs

Le 29 janvier 2021, le gestionnaire a engagé CIBC Private Wealth Advisors, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse à CIBC Private Wealth Advisors une partie des honoraires qu'elle reçoit du gestionnaire.

### 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. (désignée *Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (désignée *SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée *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, à l'exception de Placements CIBC, 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. La Banque CIBC ne paie pas de commissions de suivi à Placements CIBC pour la vente de parts du Fonds, mais les ventes globales de Fonds CIBC peuvent être prises en compte dans l'évaluation du rendement de ses conseillers et dans leur rémunération annuelle.

### Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller prennent 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 à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller 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 et à tout sous-conseiller 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 et tout sous-conseiller 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. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

En outre, la Banque CIBC peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, le Fonds 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 Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées 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 à un sous-conseiller ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, 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 (désigné(s) 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;
- 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 du Fonds (désignée le *dépositaire*). 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 initiées par GACI à titre de conseiller en valeurs 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 de GACI 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 et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, 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 et recouvrés auprès du Fonds. 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 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**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net au début de la période</b>	17,34 \$	14,09 \$	11,69 \$	13,42 \$	11,44 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,43 \$	0,19 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,38)	(0,34)	(0,29)	(0,33)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,64	0,93	0,40	0,73	1,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,39)	2,43	2,06	(1,84)	1,44
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	1,30 \$	3,21 \$	2,42 \$	(1,17) \$	2,43 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08 \$	– \$	– \$	– \$	0,01 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	3,55	–	–	0,67	0,45
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	3,63 \$	– \$	– \$	0,67 \$	0,46 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	14,94 \$	17,34 \$	14,09 \$	11,69 \$	13,42 \$

<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.

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	42 752 \$	29 393 \$	23 416 \$	21 895 \$	21 126 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	2 860 791	1 695 234	1 661 667	1 873 424	1 574 895
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,73 %	1,99 %	1,99 %	1,99 %	1,97 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,42 %	2,45 %	2,50 %	2,49 %	2,50 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,19 %	0,15 %	0,13 %	0,19 %	0,19 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	81,42 %	58,38 %	68,92 %	70,63 %	60,72 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	14,94 \$	17,34 \$	14,09 \$	11,69 \$	13,42 \$

<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 de parts ou imputées à une catégorie de parts 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.

<sup>6</sup> 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.

<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.

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	11,57 \$	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,05 \$	– \$
Total des charges	(0,03)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	0,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,38	0,13
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,52 \$</b>	<b>0,20 \$</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	– \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	2,54	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>2,78 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,86 \$</b>	<b>11,57 \$</b>

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

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

<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.

## Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>309 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>31 286</b>	<b>1</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	<b>0,63 %</b>	<b>0,71 %*</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	<b>1,36 %</b>	<b>1,60 %*</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	<b>0,19 %</b>	<b>0,15 %</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	<b>81,42 %</b>	<b>58,38 %</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>9,86 \$</b>	<b>11,57 \$</b>

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

\* Le ratio a été annualisé.

<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 de parts ou imputées à une catégorie de parts 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.

<sup>6</sup> 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.

<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 impossibles 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.

*Fonds d'actions internationales CIBC*

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

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net au début de la période</b>	24,21 \$	19,48 \$	16,10 \$	18,63 \$	16,06 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,60 \$	0,28 \$	0,34 \$	0,37 \$	0,40 \$
Total des charges	(0,11)	(0,07)	(0,06)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	5,59	1,24	0,57	1,02	1,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(3,86)	3,47	2,90	(2,45)	2,11
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,22 \$</b>	<b>4,92 \$</b>	<b>3,75 \$</b>	<b>(1,13) \$</b>	<b>3,87 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,51 \$	0,24 \$	0,33 \$	0,33 \$	0,36 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	5,18	–	–	1,06	0,88
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>5,69 \$</b>	<b>0,24 \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>1,39 \$</b>	<b>1,24 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>20,67 \$</b>	<b>24,21 \$</b>	<b>19,48 \$</b>	<b>16,10 \$</b>	<b>18,63 \$</b>

<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.

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie O**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 672 765 \$	1 366 048 \$	1 159 194 \$	998 344 \$	1 020 082 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	80 909 353	56 435 163	59 509 516	62 012 408	54 745 190
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,19 %	0,15 %	0,13 %	0,19 %	0,19 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	81,42 %	58,38 %	68,92 %	70,63 %	60,72 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,67 \$</b>	<b>24,21 \$</b>	<b>19,48 \$</b>	<b>16,10 \$</b>	<b>18,63 \$</b>

<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 de parts ou imputées à une catégorie de parts 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.

<sup>6</sup> 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.

<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, les commissions de suivi et les frais payés au(x) sous-conseiller(s) en valeurs 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 2021, 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	62,95 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	37,05 %	100,00 %

## Rendement passé

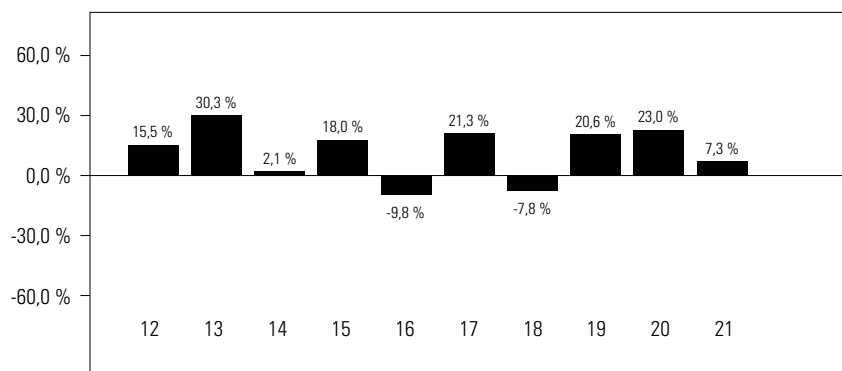
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

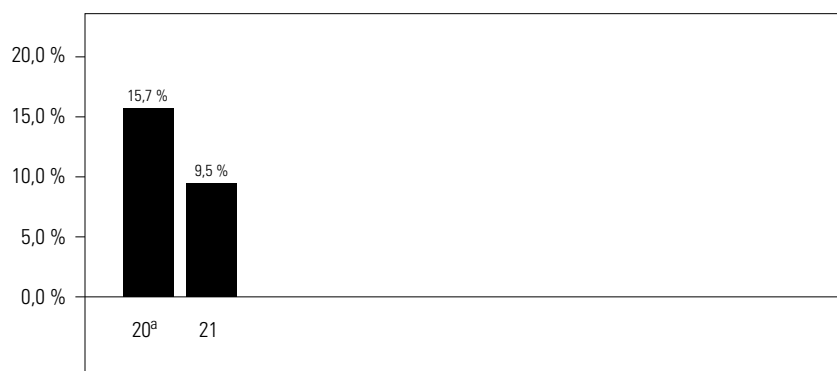
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



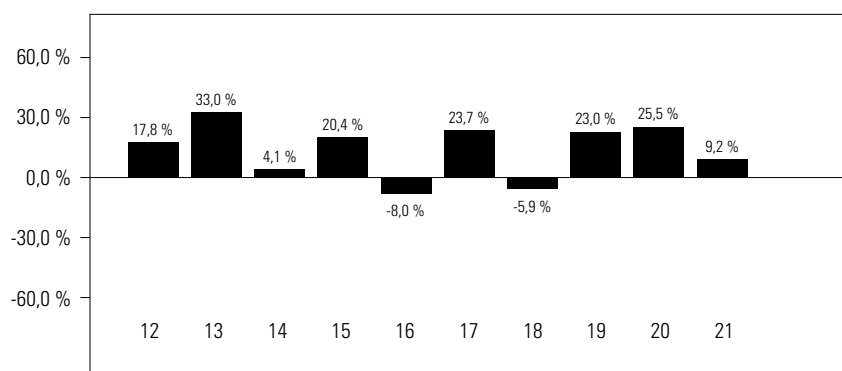


## Parts de catégorie F



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

## Parts de catégorie O

**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 2021. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI EAEO.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	ou	Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	7,3 %	16,8 %	12,2 %	11,3 %			29 septembre 2006
Indice MSCI EAEO	10,8 %	11,1 %	8,8 %	10,9 %			
Parts de catégorie F	9,5 %					17,3 %	6 juillet 2020
Indice MSCI EAEO	10,8 %					16,9 %	
Parts de catégorie O	9,2 %	19,0 %	14,4 %	13,5 %			1 <sup>er</sup> juin 2010
Indice MSCI EAEO	10,8 %	11,1 %	8,8 %	10,9 %			

\* 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 MSCI EAEO est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, et composé de titres de sociétés d'indices boursiers de marchés développés de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

**Aperçu du portefeuille de placements** (au 31 décembre 2021)

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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Japon	22,5	Nestlé SA, actions nominatives	3,7
Royaume-Uni	13,6	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	3,4
France	12,6	Roche Holding AG Genussscheine	3,3
Allemagne	12,3	Novo Nordisk AS, catégorie B	3,3
Suisse	11,8	SEGRO PLC	3,1
Australie	8,1	Sony Group Corp.	2,8
Danemark	4,2	Toyota Motor Corp.	2,7
Pays-Bas	3,9	Macquarie Group Ltd.	2,7
Autres actions	3,7	BHP Group Ltd.	2,5
Suède	3,2	TotalEnergies SE	2,5
Espagne	2,8	Novartis AG, actions nominatives	2,3
Trésorerie	1,3	Diageo PLC	2,3
		Siemens AG, actions nominatives	2,3
		Sanofi SA	2,3
		DBS Group Holdings Ltd.	2,2
		Mizuho Financial Group Inc.	2,1
		SAP SE	2,1
		Keyence Corp.	2,0
		Tokio Marine Holdings Inc.	2,0
		ASML Holding NV	2,0
		Royal Dutch Shell PLC, catégorie B	1,9
		Daikin Industries Ltd.	1,8
		Wesfarmers Ltd.	1,8
		AstraZeneca PLC	1,8
		Hexagon AB, catégorie B	1,7

### **Note sur les énoncés prospectifs**

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et 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, que ce soit par suite 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**

**Banque CIBC**

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

**Placements CIBC inc.**  
1-800-465-3863

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



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, veuillez communiquer avec Placements CIBC inc. au 1-800-465-3863 ou vous adresser à votre conseiller.

Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC.