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, 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 ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds de marchés émergents CIBC (le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés exerçant leurs activités ou gagnant des revenus importants dans un pays émergent. Un pays émergent est un pays inclus dans l'indice MSCI des marchés émergents.

Stratégies de placement : Le Fonds utilise une approche ascendante de sélection des titres et son choix de sociétés intègre la recherche fondamentale traditionnelle et quantitative. Cette approche vise à repérer les titres dont l'action se négocie à un cours relatif attrayant, qui démontrent que leurs données fondamentales suivent une évolution positive et soutenue et dont les estimations de bénéfices ont fait l'objet de révisions. La répartition par pays et secteur découle également de cette sélection des titres au moyen d'une approche ascendante.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions des marchés émergents qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen à 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

Victory Capital Management Inc. est le sous-conseiller en valeurs (le *sous-conseiller*) 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 845 484 $ au 31 décembre 2023 à 1 047 619 $ au 31 décembre 2024, en hausse de 24 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 78 062 $ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 11,2 % pour la période, contre 17,9 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI des marchés émergents (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.

À l'échelle mondiale, les divergences sur le plan de l'inflation et de la politique monétaire ont eu une incidence sur les actions des marchés émergents, nuancées principalement par les conditions nationales plutôt que par des événements mondiaux de grande envergure. En Chine, la confiance des consommateurs et des entreprises est demeurée faible, les marchés du travail et du logement étaient atones et les pressions déflationnistes ont persisté.

Les conflits en cours en Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ont été au cœur des préoccupations. Les politiques de l'Amérique latine, de l'Europe et de l'Afrique ont eu une incidence sur les politiques budgétaires et monétaires partout dans le monde. Aux États-Unis, le résultat de l'élection présidentielle a été décisif, avec le retour de Donald Trump à la présidence et la prise des trois chambres du gouvernement par les républicains.

En Chine, la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nui au rendement du Fonds. Du point de vue des secteurs, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a sapé le rendement. La position sous-pondérée dans Alibaba Group Holding Ltd. a nui au rendement, l'entreprise ayant annoncé une amélioration des marges et du rendement pour les actionnaires. Une position surpondérée dans SK Hynix Inc. a également compromis le rendement. Les résultats d'exploitation et le profit net de l'entreprise devraient augmenter considérablement au cours des prochaines années en raison de la demande de serveurs pour l'intelligence artificielle (l'*IA*).

La sélection de titres à Taïwan a contribué au rendement, notamment les positions dans les sociétés du secteur des technologies de l'information, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (*TSMC*), Elite Material Co. Ltd. et Chroma ATE Inc., qui ont été avantagées par

leur exposition à la chaîne d'approvisionnement de l'IA. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et des matériaux a contribué au rendement. Nombre des positions du Fonds dans le secteur de l'industrie ont bénéficié d'investissements dans l'infrastructure du réseau électrique, dont les ressources sont étirées au maximum en raison de la prolifération des centres de données soutenant les applications d'IA ainsi que de l'augmentation des dépenses militaires.

Parmi les moteurs du rendement, mentionnons les positions surpondérées dans HD Hyundai Electric Co. Ltd., TSMC et Emaar Properties PJSC. Le cours de l'action de HD Hyundai Electric a grimpé en raison de résultats supérieurs aux prévisions et de la hausse de la rentabilité des segments. Les bénéfices de TSMC ont été stimulés par la hausse des taux d'utilisation des nœuds avancés, attribuable aux investissements importants dans les serveurs d'IA. Emaar Properties a officialisé sa politique en matière de dividendes, s'engageant à verser un taux de distribution par action représentant plus du double des prévisions consensuelles pour 2024-2027.

Le sous-conseiller a ouvert une nouvelle position pour le Fonds dans Infosys Ltd. Après six trimestres de croissance anémique, l'entreprise a affiché une croissance plus importante que prévu de ses revenus, de sorte qu'elle a révisé à la hausse ses prévisions de croissance. L'entreprise est également bien exposée aux dépenses liées à l'IA. Une nouvelle position dans Meituan a été ajoutée au Fonds. L'an dernier, certaines tendances en voie d'amélioration ont fait leur apparition, y compris la diminution de la concurrence au chapitre des dépenses dans les épiceries communautaires ainsi que dans les restaurants et les hôtels.

Une position dans China Construction Bank Corp. a également été ajoutée au Fonds. Malgré le recul des taux d'intérêt, les marges nettes d'intérêt de l'entreprise sont demeurées stables en raison de sa solide division de dépôts et de la meilleure composition de ces derniers. L'entreprise était également moins exposée aux prêts aux promoteurs immobiliers que ses homologues.

Les positions existantes dans Tencent Holdings Ltd. et TSMC ont été accrues. Tencent Holdings bénéficie de la reprise du processus d'approbation des nouveaux jeux en Chine. De l'avis du sous-conseiller, TSMC devrait continuer d'afficher une croissance supérieure à celle du secteur et une solide rentabilité, notamment grâce à la légère remontée des secteurs cycliques.

Le titre de PDD Holdings Inc. a été éliminé du Fonds après une baisse importante du cours de l'action de la société, causée par des prévisions négatives, le manque d'information de la part de la direction et l'absence de rendement pour les actionnaires. La position dans Industrial and Commercial Bank of China Ltd. a été liquidée en raison des piètres résultats de la banque, sa croissance négative n'ayant été contrebalancée que par la reprise de provisions. Une position dans Vale SA a été éliminée, malgré le fait que l'entreprise eut affiché de meilleurs résultats que prévu. Le cours de l'action de l'entreprise a subi les contrecoups des nouvelles politiques, et l'effondrement du prix du minerai de fer a pesé lourdement sur l'entreprise.

La position dans Samsung Electronics Co. Ltd. a été réduite, car la société a continué à éprouver des difficultés avec sa division de fonderie, étant donné son incapacité à attirer des clients pour ses puces à la fine pointe de la technologie et aussi compte tenu de la présence croissante sur le marché de la mémoire à large bande. La position dans PT Bank Mandiri (Persero) TBK a été réduite pour engranger les profits, après que le cours de l'action eut enregistré un solide rendement.

Événements récents

Le 14 mars 2025, les frais de gestion annuels des parts de catégorie A passeront de 2,25 % à 1,75 % et de 1,25 % à 0,75 % pour les parts de catégorie F.

Le 14 mars 2025, Mackenzie Financial Corporation remplacera Victory Capital Management Inc. à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

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 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.

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 (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[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 11 décembre 1995**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	14,64 $	13,61 $	16,49 $	19,02 $	17,24 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,50 $	0,43 $	0,51 $	0,48 $	0,33 $
Total des charges	(0,48)	(0,51)	(0,47)	(0,73)	(0,56)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,64	(0,23)	(1,09)	1,91	(0,29)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,06	1,36	(1,93)	(2,94)	2,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,72 $	1,05 $	(2,98) $	(1,28) $	1,65 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	1,26	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	– $	– $	– $	1,26 $	– $
Actif net à la fin de la période	16,27 $	14,64 $	13,61 $	16,49 $	19,02 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	14 561 $	16 608 $	17 620 $	26 117 $	28 655 $
Nombre de parts en circulation[4]	894 791	1 134 748	1 294 358	1 583 860	1 506 532
Ratio des frais de gestion[5]	2,80 %	2,80 %	2,80 %	2,82 %	2,79 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	2,81 %	2,80 %	2,95 %	3,21 %	3,31 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,37 %	0,29 %	0,37 %	0,44 %	0,49 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	87,61 %	69,47 %	79,61 %	116,94 %	92,43 %
Valeur liquidative par part	16,27 $	14,64 $	13,61 $	16,49 $	19,02 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie F — **Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020[a]*
Actif net au début de la période	8,70 $	8,10 $	9,81 $	11,42 $	10,00[b] $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,30 $	0,26 $	0,34 $	0,13 $	0,05 $
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,19)	(0,14)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,40	(0,14)	(0,61)	(0,16)	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,61	0,80	(0,79)	(1,25)	1,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,09 $	0,71 $	(1,25) $	(1,42) $	1,43 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09 $	0,11 $	0,09 $	0,19 $	– $
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	0,84	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,09 $	0,11 $	0,09 $	1,03 $	– $
Actif net à la fin de la période	9,69 $	8,70 $	8,10 $	9,81 $	11,42 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*[a]
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	2 761 $	2 446 $	2 397 $	108 $	– $
Nombre de parts en circulation[4]	284 767	281 153	295 975	10 935	1
Ratio des frais de gestion[5]	1,64 %	1,64 %	1,70 %	1,70 %	1,69* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	1,64 %	1,64 %	1,70 %	1,75 %	1,69* %
Ratio des frais d'opération[7]	0,37 %	0,29 %	0,37 %	0,44 %	0,49* %
Taux de rotation du portefeuille[8]	87,61 %	69,47 %	79,61 %	116,94 %	92,43 %
Valeur liquidative par part	9,69 $	8,70 $	8,10 $	9,81 $	11,42 $

Actif net par part[1] **du Fonds - parts de catégorie O** **Date de début des activités : 1er juin 2010**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	11,65 $	10,85 $	13,10 $	15,03 $	13,42 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,41 $	0,36 $	0,45 $	0,39 $	0,28 $
Total des charges	(0,17)	(0,10)	(0,08)	(0,15)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	(0,19)	(0,83)	1,36	(0,22)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,93	1,10	(1,09)	(2,30)	2,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,70 $	1,17 $	(1,55) $	(0,70) $	2,32 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,34 $	0,34 $	0,27 $	0,30 $	0,19 $
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	1,02	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,34 $	0,34 $	0,27 $	1,32 $	0,19 $
Actif net à la fin de la période	12,99 $	11,65 $	10,85 $	13,10 $	15,03 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	1 030 297 $	826 430 $	777 675 $	594 804 $	543 118 $
Nombre de parts en circulation[4]	79 331 185	70 933 817	71 643 909	45 409 736	36 142 051
Ratio des frais de gestion[5]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,37 %	0,29 %	0,37 %	0,44 %	0,49 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	87,61 %	69,47 %	79,61 %	116,94 %	92,43 %
Valeur liquidative par part	12,99 $	11,65 $	10,85 $	13,10 $	15,03 $

[a] Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.
[b] Prix de souscription initial.
[*] Le ratio a été annualisé.
[1] Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.
[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 Fonds, ou les deux.
[4] L'information est présentée au 31 décembre de toute période indiquée.
[5] Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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.
[6] 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 renonciations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.
[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 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	37,51 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	62,49 %	100,00 %

Rendement passé

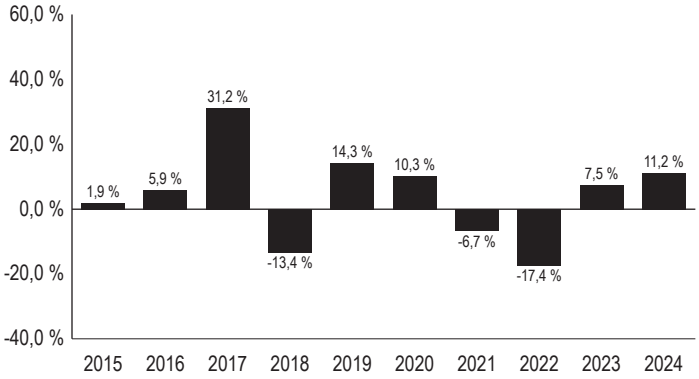
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

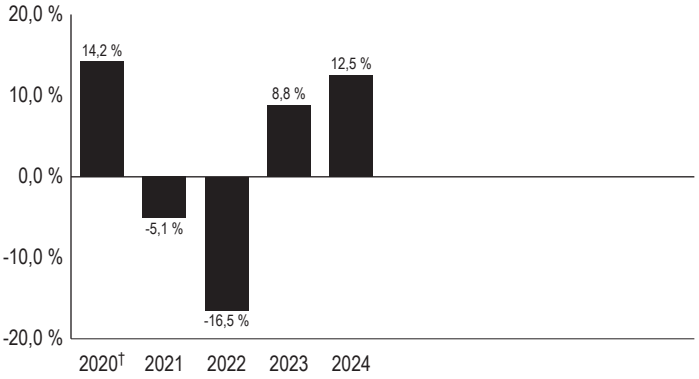
Rendements annuels

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 1er janvier, à moins d'indication contraire.

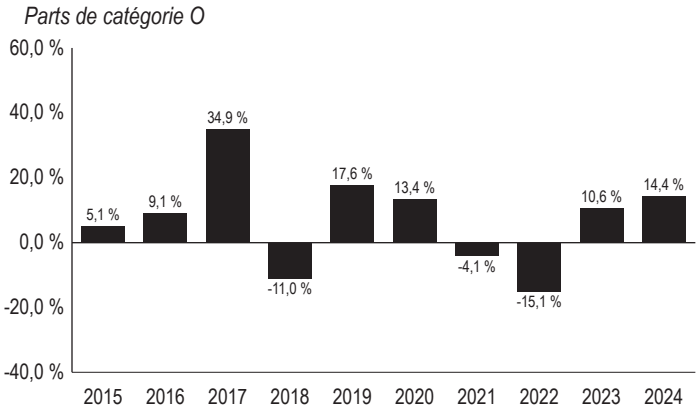
Parts de catégorie A



Parts de catégorie F



† *Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.*



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 du Fonds est l'indice MSCI des marchés émergents.

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	11,2	(0,4)	0,3	3,6		11 décembre 1995
Indice MSCI des marchés émergents	17,9	2,9	4,2	6,3		
Parts de catégorie F	12,5	0,7			2,3	6 juillet 2020
Indice MSCI des marchés émergents	17,9	2,9			5,7	
Parts de catégorie O	14,4	2,4	3,2	6,6		1er juin 2010
Indice MSCI des marchés émergents	17,9	2,9	4,2	6,3		

* 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 MSCI des marchés émergents est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui se veut représentatif des marchés boursiers de pays émergents. Il est composé d'actions de sociétés de pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, d'Europe, d'Afrique et du Moyen-Orient.

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. 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.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Chine	27,5
Inde	19,0
Taïwan	15,6
Corée du Sud	11,2
Autres actions	9,8
Brésil	6,4
Arabie saoudite	2,3
Indonésie	2,3
Thaïlande	2,0
Pologne	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Autres actifs, moins les passifs	0,2

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,6
Tencent Holdings Ltd.	6,0
ICICI Bank Ltd., CAAÉ	3,1
Infosys Ltd., CAAÉ	2,8
Alibaba Group Holding Ltd.	2,5
SK Hynix Inc.	2,2
Meituan, catégorie B	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
China Construction Bank Corp., catégorie H	1,7
Xiaomi Corp., catégorie B	1,4
Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	1,4
Samsung Electronics Co. Ltd.	1,4
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1,3
Nedbank Group Ltd.	1,3
Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	1,3
Ultra Tech Cement Ltd.	1,2
Trip.com Group Ltd., CAAÉ	1,2
Mahindra & Mahindra Ltd.	1,2
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	1,1
Emaar Properties PJSC	1,1
CP ALL PCL, CAÉ sans droit de vote	1,1
OTP Bank Nyrt.	1,1
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) TBK	1,1
Elite Material Co. Ltd.	1,1
JD.com Inc., catégorie A	1,0

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le 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
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.