

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

pour la période close le 30 juin 2025

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1-800-465-3863](tel: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 les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds de revenu de dividendes CIBC (le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2025. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 223 104 \$ au 31 décembre 2024 à 241 770 \$ au 30 juin 2025, en hausse de 8 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 3 499 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,3 % pour la période, contre respectivement 10,4 % et 1,4 % pour ses indices de référence principaux, soit l'indice de dividendes composé S&P/TSX et l'indice des obligations globales universelles FTSE Canada (les *indices de référence principaux*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui des indices de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

La courbe de rendement des obligations du gouvernement du Canada s'est accentuée (lorsque l'écart entre les taux d'intérêt à long terme et à court terme augmente) au cours de la période. La Banque du Canada a continué de réduire les taux d'intérêt et les rendements des obligations à long terme ont augmenté dans un contexte de crainte d'une hausse des déficits publics, laissant présager une augmentation de l'offre de titres de créance.

Les actifs plus risqués ont fait l'objet de ventes massives, car l'administration américaine menaçait d'imposer des tarifs douaniers importants à ses principaux partenaires commerciaux. Au début du premier trimestre de 2025, les menaces tarifaires à l'égard du Canada, du Mexique et de la Chine ont entraîné une forte baisse du marché. Le taux des obligations d'État a d'abord reculé, avant de remonter à mesure que les investisseurs rajustaient leurs attentes à l'égard de l'inflation. Les écarts de taux (la différence entre le rendement des obligations de sociétés et celui des obligations d'État ayant des

échéances similaires) des obligations de sociétés se sont d'abord creusés en raison de l'augmentation des primes de risque.

Au cours du premier semestre de 2025, la Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux dans la fourchette de 4,25 % à 4,5 %, conservant son approche prudente. Les taux de rendement des obligations du Trésor américain sont demeurés élevés et volatils, les marchés montrant leur désaccord avec le calendrier des réductions de taux d'intérêt.

À la mi-avril, l'administration américaine a annoncé une pause de 90 jours dans la mise en œuvre des tarifs douaniers, ainsi que plusieurs réductions et exemptions tarifaires importantes, ce qui a apaisé les craintes des marchés et permis aux actifs plus risqués d'afficher un rendement supérieur. Les résultats des entreprises ont également été solides, tandis que le marché du travail américain est demeuré robuste. Ces facteurs ont soutenu l'appétit pour le risque, et le marché a été en mesure d'absorber les émissions d'obligations de sociétés en plus de celles des gouvernements provinciaux.

Le cours de l'or s'est raffermi, sous l'effet de l'incertitude croissante, du scepticisme à l'égard du dollar américain et de l'augmentation des risques géopolitiques.

Dans la composante actions du Fonds, la sous-pondération des secteurs des matériaux, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement du Fonds. La position surpondérée dans TFI International Inc. a entravé le rendement, la société ayant subi les effets des tarifs douaniers et n'ayant pas réussi à améliorer ses activités de transport de lots brisés. La sous-pondération de Dollarama Inc. et de Franco-Nevada Corp. a compromis le rendement. Dollarama a fait bonne figure grâce à la croissance de ses ventes, tandis que l'action de Franco-Nevada a tiré parti de la hausse des prix de l'or.

Dans le volet titres à revenu fixe, les principaux freins au rendement ont été la surpondération d'obligations du gouvernement du Canada (2,75 %, 2055/12/01 et 1,75 %, 2053/12/01) et d'une obligation de la province d'Ontario (3,75 %, 2053/12/02). Ces titres ont subi le contrecoup de l'accentuation de la courbe de rendement en cours.

Dans la composante actions du Fonds, la surpondération des services de communications, des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement. La surpondération de Wheaton Precious Metals Corp., d'Element Fleet Management Corp. et de Mines Agnico Eagle Limitée a le plus contribué au rendement. Wheaton Precious Metals et Mines Agnico Eagle ont bénéficié de la hausse des prix de l'or dans un contexte d'incertitude géopolitique. Les revenus qu'Element Fleet tire du montage de prêts et des services ont continué de s'accroître.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la surpondération des obligations de sociétés et des obligations provinciales a contribué au rendement du Fonds, la résilience économique ayant stimulé l'appétit pour le risque. La surpondération des obligations à rendement élevé a contribué au rendement en raison de la compression des écarts de taux. La durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) plus longue du Fonds et son positionnement sur la courbe de rendement ont également contribué au rendement. Les positions surpondérées dans les obligations de la Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 (1,10 %, 2026/12/15), de la province d'Ontario (2,15 %, 2031/06/02) et de la province de Québec (1,90 %, 2030/09/01) ont été les piliers du rendement. Ces positions ont bénéficié de l'accentuation plus prononcée de la courbe de rendement. Elles ont également affiché un rendement attrayant par rapport à celui des obligations du gouvernement du Canada.

Le conseiller en valeurs a ajouté au Fonds une position dans une nouvelle obligation de sociétés hybride de Bell Canada (6,88 %, 2030/09/15), dont le rendement et l'écart sont attrayants. Une position dans Public Storage Inc. a été ajoutée au Fonds, car la dynamique de l'offre et de la demande de la société s'est améliorée et les prix semblent se stabiliser. Une position a été ouverte dans Whitecap Resources Inc. en raison des avantages liés à son acquisition de Veren Inc.

La position du Fonds dans Canadien Pacifique Kansas City Limitée a été accrue en raison de l'amélioration des volumes de la société et de l'apaisement des tensions commerciales avec le Canada et le Mexique. Le Fonds a également bonifié sa position dans Keyera Corp. après que la société eut fait l'acquisition des actifs de liquides de gaz naturel de Plains All American Pipeline L.P.

Le Fonds a éliminé sa position dans une obligation de Hyundai Capital Canada Inc. (5,57 %, 2028/03/08) afin de réduire son exposition à l'industrie automobile. Les positions dans les actions de Restaurant Brands International Inc. et de la Société aurifère Barrick ont été vendues et celle dans Enbridge Inc. a été réduite afin de financer d'autres occasions. La position du Fonds dans une obligation de TELUS Corp. (3,63 %, 2028/03/01) a été réduite au profit d'une position dans une obligation à plus long terme du même émetteur. Une position dans la Banque Royale du Canada a été réduite en raison du solide rendement.

### Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Les menaces d'imposition de tarifs douaniers et les tarifs douaniers réellement imposés, ainsi que les autres mesures commerciales adoptées par les États-Unis, la Chine et d'autres acteurs mondiaux, en

plus des contre-mesures tarifaires et des mesures de rétorsion non tarifaires prises par le Canada, l'Europe et d'autres pays, pourraient entraîner d'autres incidences négatives sur l'économie canadienne et mondiale, ainsi que sur les marchés des capitaux. Ces événements pourraient aggraver les autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants, et entraîner une volatilité et une incertitude importantes 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. 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

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 5 646 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés 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;

- acheter des titres de créance émis par un émetteur qui n'est pas un émetteur assujéti dans l'une des provinces ou l'un des territoires du Canada (les *titres de créance d'un émetteur non assujéti*) pour lesquels Marchés mondiaux CIBC inc., CIBC World Markets Corp. ou un 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 de créance d'un émetteur non assujéti ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci, conformément à certaines conditions;
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un 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

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 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 qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2025 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part <sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie A				Date de début des activités : 20 juin 2005		
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	9,52	8,61	8,68	9,63	8,43	8,92
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,16	0,33	0,33	0,33	0,29	0,28
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	0,58	0,41	0,63	0,58	(0,09)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,26	0,64	(0,17)	(1,22)	1,00	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,62	1,36	0,39	(0,45)	1,68	(0,05)
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24	—	—	—	—	0,01
Des dividendes	—	0,15	0,15	0,15	0,10	0,11
Des gains en capital	—	0,13	0,23	—	0,23	—
Remboursement de capital	—	0,20	0,10	0,33	0,15	0,36
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,24	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,88	9,52	8,61	8,68	9,63	8,43

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	139 170	121 445	104 995	107 975	115 550	98 478
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	14 091 254	12 754 066	12 189 636	12 443 778	11 996 745	11 687 236
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	2,01*	2,02	2,02	2,01	2,02	2,02
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	2,01*	2,02	2,02	2,01	2,03	2,04
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	0,04*	0,04	0,06	0,05	0,04	0,07
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	36,25	55,80	60,79	44,65	38,32	58,16
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	9,88	9,52	8,61	8,68	9,63	8,43

Actif net par part <sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie F				Date de début des activités : 6 juillet 2020		
	2025	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	12,97	11,55	11,51	12,48	10,76	10,00 <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,22	0,45	0,45	0,40	0,31	0,15
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,11)	(0,10)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,39	0,79	0,55	0,98	0,76	0,27
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,34	0,90	(0,17)	(2,78)	0,88	0,63
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,89	2,03	0,72	(1,51)	1,85	1,00
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24	—	—	—	0,01	—
Des dividendes	—	0,34	0,33	0,29	0,20	—
Des gains en capital	—	0,27	0,33	—	0,36	—
Remboursement de capital	—	—	—	0,19	—	0,24
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,24	0,61	0,66	0,48	0,57	0,24
<b>Actif net à la fin de la période</b>	13,62	12,97	11,55	11,51	12,48	10,76



# Fonds de revenu de dividendes CIBC

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2025	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	14 407	12 667	10 429	10 377	329	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 057 904	977 032	903 300	901 434	26 384	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,85 <sup>*</sup>	0,85	0,85	0,88	0,93	0,93 <sup>*</sup>
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,85 <sup>*</sup>	0,85	0,85	0,88	0,93	0,93 <sup>*</sup>
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,04 <sup>*</sup>	0,04	0,06	0,05	0,04	0,07 <sup>*</sup>
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	36,25	55,80	60,79	44,65	38,32	58,16
Valeur liquidative par part (\$)	13,62	12,97	11,55	11,51	12,48	10,76

## Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie O

Date de début des activités : 1<sup>er</sup> juin 2010

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	14,01	12,25	12,36	13,27	11,30	11,55
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,48	0,48	0,44	0,40	0,37
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,43	0,83	0,59	0,85	0,80	(0,13)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37	0,98	(0,21)	(1,83)	1,39	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	1,03	2,28	0,85	(0,55)	2,58	0,25
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24	–	–	–	0,02	0,04
Des dividendes	–	0,48	0,47	0,50	0,37	0,34
Des gains en capital	–	0,03	0,50	–	0,18	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	0,10
Total des distributions <sup>3</sup>	0,24	0,51	0,97	0,50	0,57	0,48
Actif net à la fin de la période	14,80	14,01	12,25	12,36	13,27	11,30

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	88 193	88 992	95 057	95 268	255 548	255 343
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	5 958 607	6 351 036	7 760 988	7 705 967	19 252 511	22 597 327
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,00 <sup>*</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,00 <sup>*</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,04 <sup>*</sup>	0,04	0,06	0,05	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	36,25	55,80	60,79	44,65	38,32	58,16
Valeur liquidative par part (\$)	14,80	14,01	12,25	12,36	13,27	11,30

<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 et du rapport financier intermédiaire non audité 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 30 juin 2025 et 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 renonciations 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 30 juin 2025, 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	47,05 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	52,95 %	100,00 %

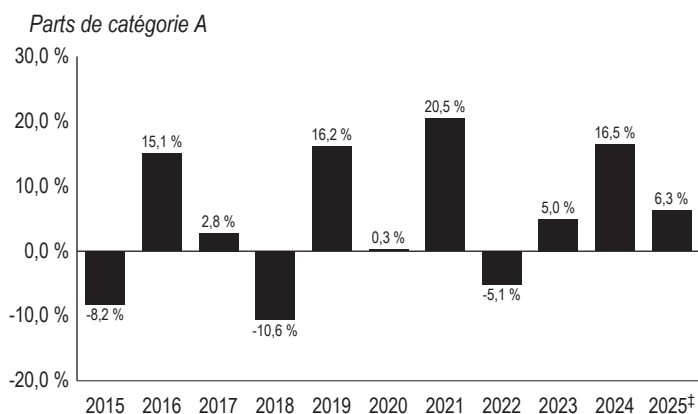
## Rendement passé

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.

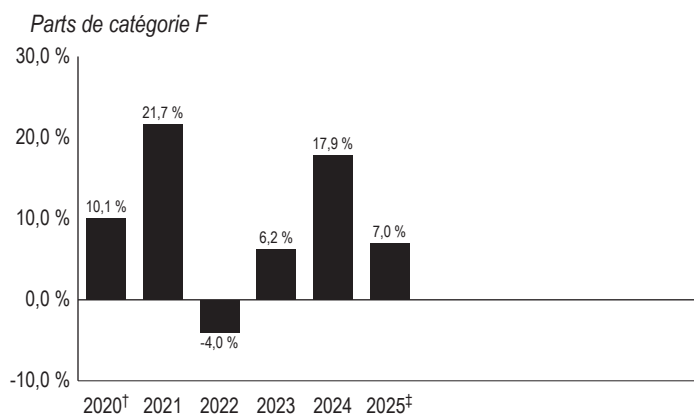
Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

## 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.

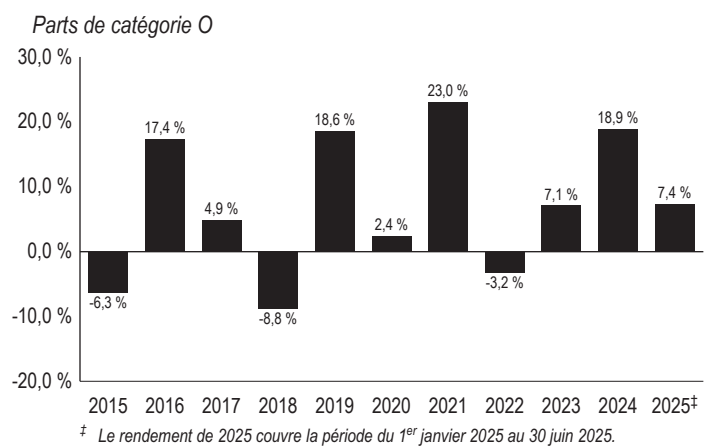


<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025.



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

<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025.





**Aperçu du portefeuille de placements** (au 30 juin 2025)

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>
Services financiers	29,5	Banque Royale du Canada	4,8
Énergie	12,8	Banque de Montréal	4,5
Industrie	10,4	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,8
Autres actions	10,0	Banque Toronto-Dominion (La)	3,6
Matériaux	7,8	Société Financière Manuvie	3,2
Obligations de sociétés	7,1	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	3,2
Obligations émises et garanties par les gouvernements provinciaux	5,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada	5,0	Mines Agnico Eagle Limitée	2,8
Technologies de l'information	4,1	Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
Services publics	3,4	Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8	Element Fleet Management Corp.	2,3
Autres obligations	1,4	WSP Global Inc.	2,3
		Suncor Énergie Inc.	2,3
		Intact Corporation financière	2,2
		Wheaton Precious Metals Corp.	2,2
		Enbridge Inc.	2,0
		Brookfield Corp., catégorie A	1,9
		Brookfield Asset Management Ltd., catégorie A	1,9
		Constellation Software Inc.	1,7
		RB Global Inc.	1,6
		Chartwell, résidences pour retraités	1,6
		Microsoft Corp.	1,5
		FPI Granite	1,5
		Public Storage	1,2
		TJX Cos. Inc. (The)	1,2

**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.