

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2024

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le <u>1 800 465-3863</u>, en nous adressant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

# Analyse du rendement du fonds par la direction

### Résultats d'exploitation

Victory Capital Management Inc. est le sous-conseiller en valeurs (le sous-conseiller) du Fonds de marchés émergents CIBC (le Fonds). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 845 484 \$ au 31 décembre 2023 à 937 023 \$ au 30 juin 2024, en hausse de 11 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 28 372 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 12,6 % pour la période, contre 11,7 % 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.

Malgré l'inflation élevée et les conditions monétaires restrictives à l'échelle mondiale, les économies des marchés émergents ont généralement fait preuve de résilience au cours de la période en raison du faible endettement, des niveaux d'épargne élevés et du revirement rapide des banques centrales qui ont décidé de hausser les taux d'intérêt.

Comme les entreprises cherchaient à réduire les risques dans leurs chaînes d'approvisionnement, les marchés émergents ont bénéficié du fait que les entreprises se sont tournées vers des fournisseurs situés dans des pays autres que la Chine.

Les conflits entre la Russie et l'Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que les tensions entre la Chine et les États-Unis, ont continué de raviver les préoccupations géopolitiques.

En Chine, les pressions déflationnistes ont persisté. La confiance des consommateurs et des entreprises est demeurée faible, les marchés du travail et de l'habitation ayant été atones.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de l'industrie a contribué au rendement du Fonds. La sélection de titres en Chine a été favorable au rendement, même si le Fonds avait une position sous-pondérée dans les titres de ce pays, compte tenu des perspectives prudentes du sous-conseiller concernant la politique du gouvernement et la croissance globale.

Parmi les moteurs du rendement, mentionnons les titres de Hyundai Electric & Energy Systems Co. Ltd., de Fortune Electric Co. Ltd. et de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (*TSMC*). Le cours de l'action de Hyundai Electric a augmenté en raison des revenus, du bénéfice d'exploitation et des marges de l'entreprise, qui ont été supérieurs aux prévisions, en raison du niveau des exportations plus élevé, des profits liés à la composition des produits et des taux de change favorables. L'entreprise a également fait son entrée dans l'indice KOSPI Large Sized et l'indice MSCI Korea, ce qui a davantage soutenu le cours de son action.

Fortune Electric a enregistré une solide croissance des ventes au quatrième trimestre de 2023, tirant parti de la demande liée au remplacement des infrastructures aux États-Unis, de la baisse des coûts d'expédition et des prix des matières premières et de la capacité réduite du secteur. Le sous-conseiller croit que l'entreprise devrait croître du fait de l'augmentation de la demande d'électricité verte et conventionnelle. Le cours des actions de TSMC a augmenté lorsque le cycle des semi-conducteurs a semblé s'améliorer.

La surpondération en titres du Brésil a nui au rendement du Fonds, le marché brésilien et la devise ayant eu à composer avec le pessimisme des investisseurs malgré une amélioration des données économiques. La sélection de titres dans le secteur immobilier, notamment en Amérique latine, a nui au rendement, les taux d'intérêt étant demeurés élevés. La sélection des titres et une sous-pondération du secteur des technologies de l'information ont également miné le rendement, car le secteur a enregistré des gains solides au cours de la période.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement, mentionnons la position dans LG Chem Ltd. Les actions de LG Chem ont perdu de leur dynamisme en raison de la faiblesse de la demande de véhicules

1

électriques aux États-Unis et de la piètre compétitivité en matière de coûts des entreprises du secteur des produits pétrochimiques.

Le sous-conseiller a ajouté au Fonds de nouvelles positions dans SK Hynix Inc., Meituan, LOTES Co. Ltd. et Hero MotoCorp Ltd. SK Hynix est un chef de file du marché des semi-conducteurs à mémoire à large bande passante utilisés dans les serveurs d'intelligence artificielle (l'/A), et le sous-conseiller prévoit que les résultats opérationnels et les profits nets de la société augmenteront considérablement au cours des deux prochaines années. De l'avis du sous-conseiller, le cours de l'action de Meituan pourrait augmenter en raison de la diminution de la concurrence, de nouveaux inducteurs de croissance et de l'amélioration de la rentabilité.

LOTES présente un bilan solide, et le sous-conseiller prévoit que la croissance des bénéfices découlera des mises à niveau des serveurs et des plateformes de bureau ainsi que des ventes liées à l'IA. Malgré la baisse des volumes découlant de l'augmentation des coûts liés aux exigences réglementaires en matière de sécurité et de la pandémie de COVID-19, les résultats par motocyclette de Hero se sont améliorés. Le sous-conseiller est d'avis que cela pourrait se traduire par un solide levier d'exploitation si les volumes continuent de croître au cours des années à venir.

La position existante du Fonds dans TSMC a été accrue. Le sous-conseiller s'attend à ce que l'entreprise continue à devancer ses pairs dans un secteur qui est crucial pour les applications d'IA.

Le sous-conseiller a liquidé les positions du Fonds dans Vale SA, NetEase Inc., National Bank of Greece SA, BYD Co. Ltd. et LG Chem. Les préoccupations politiques, à l'instar de la baisse des prix du minerai de fer, ont eu une incidence défavorable sur le cours de l'action de Vale. NetEase faisait face à la possibilité que la demande de jeux traditionnels continue de ralentir du fait de la concurrence et de la faiblesse de la conjoncture macroéconomique sur le marché chinois, et les revenus et le résultat net de la société ont été plus bas que prévu au quatrième trimestre.

La position dans la National Bank of Greece a été dénouée en raison de l'évaluation de cette dernière, pour engranger les profits. La position dans BYD a été liquidée du fait de la dynamique difficile de fixation des prix, la réduction du prix de certains modèles donnant à croire que la demande avait ralenti. La position du Fonds dans LG Chem a été éliminée en raison de la faiblesse de la demande de véhicules électriques aux États-Unis et de la piètre compétitivité en matière de coûts des entreprises du secteur des produits pétrochimiques.

La position du Fonds dans Alibaba Group Holding Ltd. a été réduite en raison du ralentissement de la croissance de ses activités de commerce électronique en Chine, sous l'effet des pressions concurrentielles, et de sa division d'infonuagique Ali. Le sous-conseiller prévoit que les marges seront soutenues par les économies de coûts réalisées par plusieurs autres gammes de produits qui avaient subi des pertes.

### Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les

gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

# Opérations entre parties liées

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

#### Gestionnaire

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

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) relativement à la catégorie de parts du Fonds (à l'exception des parts de catégorie O), qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux apercus 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

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (*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 en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. 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 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	Actif net par part <sup>1</sup> du Fonds - parts de c	atégorie A				Date de	début	des activités	s : 11 déc	embre 1995
Augmentation (diminutation) lise a   Perspicitation   Co.51		2024	2023	2022		2021		2020		2019
Total des produits   10	Actif net au début de la période	14,64 \$	13,61 \$	16,49	\$	19,02	\$	17,24	\$	15,08 \$
Total des charges   (0,31)	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :									
Profit failases (pertes relaisées) pour la période   1,76   1,36   1,19   1,91   1,91   1,02   1,00   1,0		0,25 \$	0,43 \$	0,51	\$			0,33	\$	0,55 \$
Periode   Peri		(0,31)	(0,51)	(0,47)	)	(0,73)		(0,56)		(0,57)
Profite latents (pertes latentes) pour la période   1,76   1,36   (1,93)   (2,94)   (2,17)   (2,10)										
Augmentation (timinution) totale liée à rexploitation*   Distribution*   Purpointation*		,				,		· · /		,
Perplicationation   1,84   1,06   5   2,28   5   1,128   5   1,66   5   2,12     Distributions :		1,76	1,36	(1,93)	)	(2,94)		2,17		2,10
Du reveru de placement (à l'exclusion des dividendes   -		1,84 \$	1,05 \$	(2,98)	) \$	(1,28)	\$	1,65	\$	2,12 \$
Considered continue										
Des guins on capital										
Per part	,	- \$	- \$	-	\$	-	\$	_	\$	- \$
Remboursement de capital		-	-	-		-		-		_
Total des distributions   - \$   - \$   - \$   - \$   1.26   \$   - \$   1.26   \$		-	-	_		1,26		_		_
Ratio set données supplémentaires - parts de catégorie A   2024   2023   2022   2021   2020   2019				<del>_</del>			_		_	
Ratio set données supplémentaires - parts de catégorie A   2023   2022   2021   2020   2019		<u> </u>	· .		<u> </u>				<u> </u>	- \$
Valeur liquidative totale (en milliers)4	Actif net à la fin de la période	16,49 \$	14,64 \$	13,61	\$	16,49	\$	19,02	\$	17,24 \$
Valeur liquidative totale (en milliers)   16 687   16 608   17 620   2021   2020   2019	Ratios et données supplémentaires - pa	rts de catégorie A								
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>				2022		2021		2020		2019
Ratio des frais de gestions   2,79	Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	16 687 \$	16 608 \$	17 620	\$	26 117	\$	28 655	\$	28 842 \$
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge   2,80	Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 012 248	1 134 748	1 294 358		1 583 860		1 506 532	1	672 740
Part	Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,79* %	2,80 %	2,80	%	2,82	%	2,79	%	2,79 %
Ratio des frais d'opération		2 00* 0/	2.90 %	2.05	0/	2.01	0/	2 24 (	)/	2.40 %
Taux de rotation du portefeuille®         39,06 %         69,47 %         79,61 %         116,94 %         92,43 %         86,86           Valeur liquidative par part         16,49 \$         14,64 \$         13,61 \$         16,49 \$         19,02 \$         17,24           Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie F         Date de début des activités : 6 juillet 20           Actif net au début de la période         8,70 \$         8,10 \$         9,81 \$         11,42 \$         2020³           Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :         Total des produits         0,16 \$         0,26 \$         0,34 \$         0,13 \$         0,05 \$           Total des charges              (0,14)              (0,21)              (0,19)              (0,14)              (0,09)           Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période              0,09              (0,14)              (0,61)              (0,16)              -                Profits latents (pertes latentes) pour la période              1,05              0,80              (0,79)              (1,25)              (1,42)              1,43                Distributions :                Distributions :                Distributions :                Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)              - <td></td>										
Valeur liquidative par part										
Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie F    2024   2023   2022   2021   2029	·									17,24 \$
Actif net au début de la période	raioai iiqaiaaatto pai part	10, 10 ψ	11,01 φ	10,01	Ψ	10,10	Ψ	10,02	<i>r</i>	17,Σ1 Ψ
Actif net au début de la période         8,70 \$         8,10 \$         9,81 \$         11,42 \$         10,00b \$           Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :         Total des produits         0,16 \$ 0,26 \$ 0,34 \$ 0,13 \$ 0,05 \$ 0,05 \$ 0,05 \$ 0,05 \$ 0,00 \$ 0,019 \$ 0,014 \$ 0,019 \$ 0,014 \$ 0,019 \$ 0,014 \$ 0,019 \$ 0,0	Actif net par part <sup>1</sup> du Fonds - parts de c					Da		début des ac		juillet 2020
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :   Total des produits   0,16 \$ 0,26 \$ 0,34 \$ 0,13 \$ 0,05 \$ 1,01     Total des charges   (0,14)   (0,21)   (0,19)   (0,14)   (0,09)     Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période   0,09   (0,14)   (0,61)   (0,61)   (0,16)   -										
Pexploitation:         Total des produits         0,16 \$         0,26 \$         0,34 \$         0,13 \$         0,05 \$           Total des charges         (0,14)         (0,21)         (0,19)         (0,14)         (0,09)           Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période période         0,09         (0,14)         (0,61)         (0,16)         —           Profits latents (pertes latentes) pour la période         1,05         0,80         (0,79)         (1,25)         1,47           Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²         1,16 \$         0,71 \$         (1,25) \$         (1,42) \$         1,43 \$           Distributions:         Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)         — \$         0,11 \$         0,09 \$         0,19 \$         — \$           Des dividendes         — " — " — " — " — " — " — " — " — " — "		8,70	\$ 8,10	\$	9,81	\$	11,42	\$	10,00b \$	3
Total des charges (0,14) (0,21) (0,19) (0,19) (0,14) (0,09)  Profits réalisées (pertes réalisées) pour la période période profits latents (pertes latentes) pour la période 1,05 0,80 (0,79) (1,25) 1,47  Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² 1,16 \$ 0,71 \$ (1,25) \$ (1,42) \$ 1,43 \$  Distributions:  Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) - \$ 0,11 \$ 0,09 \$ 0,19 \$ - \$  Des dividendes	l'exploitation :									
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période période         0,09 (0,14) (0,61) (0,61) (0,16)		,			,	\$	,		, ,	3
période         0,09         (0,14)         (0,61)         (0,16)         –           Profits latents (pertes latentes) pour la période         1,05         0,80         (0,79)         (1,25)         1,47           Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²         1,16 \$ 0,71 \$ (1,25) \$ (1,42) \$ 1,43 \$           Distributions:         Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)         0,11 \$ 0,09 \$ 0,19 \$ - \$           Des dividendes         -	9	(0,14)	(0,21	)	(0,19)		(0,14)		(0,09)	
Profits latents (pertes latentes) pour la période         1,05         0,80         (0,79)         (1,25)         1,47           Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²         1,16 \$ 0,71 \$ (1,25) \$ (1,42) \$ 1,43 \$           Distributions:         Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)         0,11 \$ 0,09 \$ 0,19 \$ - \$           Des dividendes         -         <										
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²         1,16 \$         0,71 \$         (1,25) \$         (1,42) \$         1,43 \$           Distributions :	•	,	V 1	,						
l'exploitation²         1,16 \$         0,71 \$         (1,25) \$         (1,42) \$         1,43 \$           Distributions:         Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)         0,11 \$         0,09 \$         0,19 \$         - \$           Des dividendes		1,05	0,80		(0,79)		(1,25)		1,47	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)       -\$ 0,11 \$ 0,09 \$ 0,19 \$ -\$         Des dividendes       -       -       -       -       -       -         Des gains en capital       -       -       -       0,84       -         Remboursement de capital       -       -       -       -       -         Total des distributions³       -       0,11 \$ 0,09 \$ 1,03 \$ -\$       -       \$		1,16	\$ 0,71	\$	(1,25)	\$	(1,42)	\$	1,43	5
dividendes)         -\$         0,11 \$         0,09 \$         0,19 \$         -\$           Des dividendes         -         -         -         -         -         -         -           Des gains en capital         -         -         -         -         0,84         -           Remboursement de capital         -         -         -         -         -         -           Total des distributions³         -         \$         0,11 \$         0,09 \$         1,03 \$         -         \$										
Des dividendes         -										
Des gains en capital         -         -         -         0,84         -           Remboursement de capital         -         -         -         -         -         -           Total des distributions³         -         \$         0,11         \$         0,09         \$         1,03         \$         -         \$		-	\$ 0,11	\$	0,09	\$	0,19	\$	- 9	5
Remboursement de capital         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -         -         \$           Total des distributions³         -         \$         0,11 \$         0,09 \$         1,03 \$         -         \$		-	-		-		-		-	
Total des distributions <sup>3</sup> - \$ 0,11 \$ 0,09 \$ 1,03 \$ - \$		-	_		-				_	
	i	_		•	_	•		•		
Actif net à la fin de la période         9,86 \$         8,70 \$         8,10 \$         9,81 \$         11,42 \$										
	Actif net à la fin de la période	9,86	\$ 8,70	\$	8,10	\$	9,81	\$	11,42	5

Ratios et données supplémentaires	- parts o	de catégorie F	
-----------------------------------	-----------	----------------	--

	2024	2023	2022		2021		2020 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	2 839 \$	2 446	\$ 2 397	\$	108	\$	- \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	288 136	281 153	295 975		10 935		1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,64* %	1,64	% 1,70	%	1,70	%	1,69 <sup>*</sup> %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup>	1,64* %	1,64	% 1,70	%	1,75	%	1,69 <sup>*</sup> %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,32* %	0,29	% 0,37	%	0,44	%	0,49* %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	39,06 %	69,47	% 79,61	%	116,94	%	92,43 %
Valeur liquidative par part	9,86 \$	8,70	\$ 8,10	\$	9,81	\$	11,42 \$

Actif net par part <sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie O									Date de début des activités : 1er juin 2010				
	2024		2023		2022	)	2021		2020	2019			
Actif net au début de la période	11,65	\$	10,85	\$	13,10	\$	15,03	\$	13,42 \$	11,65 \$			
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :													
Total des produits	0,22	\$	0,36	\$	0,45	\$	0,39	\$	0,28 \$	0,45 \$			
Total des charges	(0,09)		(0,10)	)	(0,08	3)	(0,15	)	(0,10)	(0,11)			
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la													
période	0,12		(0,19)	)	(0,83	3)	1,36		(0,22)	0,06			
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,41		1,10		(1,09	)	(2,30)	)	2,36	1,82			
Augmentation (diminution) totale liée à													
l'exploitation <sup>2</sup>	1,66	\$	1,17	\$	(1,55	i) \$	(0,70)	) \$	2,32 \$	2,22 \$			
Distributions :													
Du revenu de placement (à l'exclusion des													
dividendes)	_	\$	0,34	\$	0,27	\$	0,30	\$	0,19 \$	0,27 \$			
Des dividendes	_		_		-		_		_	_			
Des gains en capital	_		_		-		1,02		_	_			
Remboursement de capital	_		_		-		_		_	_			
Total des distributions <sup>3</sup>	-	\$	0,34	\$	0,27	\$	1,32	\$	0,19 \$	0,27 \$			
Actif net à la fin de la période	13,31	\$	11,65	\$	10,85	\$	13,10	\$	15,03 \$	13,42 \$			
Ratios et données supplémentaires - pa	rts de catégorie	0											
	2024		2023		2022		2021		2020	2019			
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	917 497	\$	826 430	\$	777 675	\$	594 804	\$	543 118 \$	285 621 \$			
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	68 951 685	70	933 817		71 643 909		45 409 736		36 142 051	21 285 672			
Patio dos frais do gostion <sup>5</sup>	0.00*	)/	0.00	0/	0.00	0/	0.01	0/	0.00.0/	0.00 %			

Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	917 497 \$	826 430	\$	777 675	\$	594 804	\$	543 118 \$	285 621 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	68 951 685	70 933 817		71 643 909		45 409 736		36 142 051	21 285 672
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,00* %	0,00	%	0,00	%	0,01	%	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup>	0,00* %	0,00	%	0,00	%	0,01	%	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,32* %	0,29	%	0,37	%	0,44	%	0,49 %	0,53 %
Taux de rotation du portefeuille8	39,06 %	69,47	%	79,61	%	116,94	%	92,43 %	86,86 %
Valeur liquidative par part	13,31 \$	11,65	\$	10,85	\$	13,10	\$	15,03 \$	13,42 \$

- Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.
- b Prix de souscription initial.
- \* Le ratio a été annualisé.
- 1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité du 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.
- 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 2024 et au 31 décembre de toute période indiquée.
- 5 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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 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.
- 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.
- 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 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	32,02 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	67,98 %	100,00 %

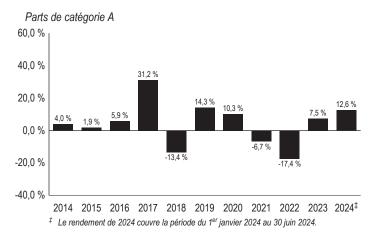
### Rendement passé

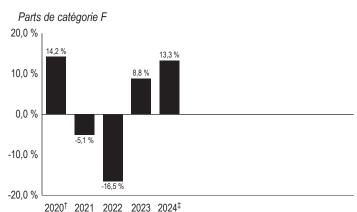
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

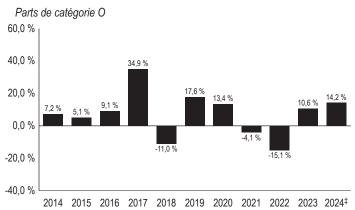
#### Rendements annuels

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





- <sup>†</sup> Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.
- <sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.



### Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 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 <a href="https://www.cibc.com/fondsmutuels">www.cibc.com/fondsmutuels</a>. 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	24,0
Taïwan	16,8
Inde	16,1
Corée du Sud	15,4
Autres actions	12,1
Brésil	5,0
Arabie saoudite	2,5
Turquie	2,5
Mexique	2,3
Hong Kong	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Autres actifs, moins les passifs	(0,4

Principales positions	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,7
Tencent Holdings Ltd.	5,4
Samsung Electronics Co. Ltd.	5,3
ICICI Bank Ltd., CAAÉ	2,9
SK Hynix Inc.	2,3
PDD Holdings Inc., CAAÉ	2,0
Banque industrielle et commerciale de Chine, catégorie H	1,8
Mahindra & Mahindra Ltd.	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Power Grid Corp. of India Ltd.	1,4
Meituan, catégorie B	1,4
PT Bank Mandiri (Persero) TBK	1,4
Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	1,3
Manappuram Finance Ltd.	1,2
LOTES Co. Ltd.	1,2
Tata Steel Ltd.	1,1
Shandong Nanshan Aluminum Co. Ltd.	1,1
PetroChina Co. Ltd., catégorie H	1,1
DB Insurance Co. Ltd.	1,1
Nedbank Group Ltd.	1,1
Larsen & Toubro Ltd.	1,1
Ultra Tech Cement Ltd.	1,1
Hero MotoCorp Ltd.	1,0
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	1,0
Saudi Telecom Co.	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.