

## 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 [1 800 465-3863](tel:18004653863), en nous adressant 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

American Century Investment Management, Inc. est le sous-conseiller en valeurs (le *sous-conseiller*) du Fonds petites sociétés internationales 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 25 410 \$ au 31 décembre 2023 à 25 027 \$ au 30 juin 2024, en baisse de 2 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 1 807 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,7 % pour la période, contre respectivement 9,7 % et 4,7 % pour ses indices de référence, soit l'indice MSCI EAEO et l'indice MSCI EAEO Petite capitalisation (les *indices de référence*). 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.

Les actions internationales se sont redressées au cours de la période, les titres axés sur la croissance ayant légèrement mieux fait que les titres axés sur la valeur. Les titres de sociétés à petite capitalisation ont moins bien fait que les titres de sociétés à forte capitalisation, mais ils ont dégagé un rendement plus élevé dans la majorité des secteurs.

Cette reprise s'explique par le ralentissement de l'inflation et des données économiques positives, incitant les investisseurs à croire que la récession pourrait être évitée. Le ralentissement de l'inflation a nourri les attentes selon lesquelles les principales banques centrales aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe continentale allaient abaisser les taux d'intérêt.

L'engouement des investisseurs à l'égard des gains de productivité potentiels attribuables à l'intelligence artificielle générative a donné un élan aux titres des sociétés du secteur des technologies, surtout ceux des sociétés de semi-conducteurs qui produisent le matériel nécessaire.

Au sein de l'indice de référence, les titres des sociétés des secteurs des services financiers et de l'énergie ont affiché un rendement supérieur grâce à des gains d'au moins 10 %, tandis que le secteur immobilier a dégagé des rendements négatifs.

La sélection de titres et la sous-pondération des secteurs des services financiers et de l'industrie ont nui au rendement du Fonds. Sur le plan géographique, la sous-pondération et la sélection des titres au Japon ont nui au rendement.

Parmi les freins au rendement, mentionnons les positions dans FP Partner Inc., Sinch AB et GMO Payment Gateway Inc. Certaines opérations de FP Partner font l'objet d'enquêtes de la part d'organismes de réglementation japonais et, même si la société nie les allégations, le cours de son action a reculé. Sinch, fournisseur de services de télécommunications et de services infonuagiques établi en Suède, a affiché un rendement inférieur en raison des préoccupations entourant le ralentissement de la croissance des bénéfices, et la position a été liquidée. GMO Payment Gateway a affiché une croissance des bénéfices solide, mais plus lente, ce qui a eu une incidence défavorable sur le cours de ses actions, mais a reconfirmé ses prévisions de marges d'exploitation pour l'exercice.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier a contribué au rendement du Fonds. La sélection de titres en Inde, qui ne figure pas dans l'indice de référence, a également été favorable au rendement.

Parmi les positions ayant contribué au rendement du Fonds, mentionnons celles d'ASICS Corp., de Camtek (Israel) Ltd. et de Celestica Inc. ASICS, société d'articles de sport, a annoncé une forte croissance de ses bénéfices et de solides perspectives de revenus, tout en continuant de verser des dividendes aux actionnaires au moyen de rachats d'actions. Camtek, fournisseur du secteur des semi-conducteurs à l'échelle mondiale, a publié de bonnes prévisions de revenus, compte tenu de la hausse de la demande à l'égard de son équipement de mesure. Celestica a déclaré des revenus et des bénéfices supérieurs aux attentes. Le conseiller en valeurs est d'avis que la société bénéficiera de la demande pour la capacité informatique

et les composants électroniques qu'elle fabrique, alimentée par l'intelligence artificielle.

Une nouvelle position dans Indra Sistemas SA, multinationale espagnole de systèmes de technologies de l'information et de défense, a été ajoutée au Fonds. La société a connu une croissance accélérée de ses revenus et son carnet de commandes est de plus en plus important. En outre, le sous-conseiller est d'avis que la société est bien placée pour tirer parti de l'augmentation des dépenses en matière de défense en Europe.

La position existante du Fonds dans Descartes Systems Group Inc., une société de logiciels de logistique, a été accrue. Le sous-conseiller est d'avis que la croissance des produits tirés des abonnements et des acquisitions de la société soutiendra la croissance des bénéfices.

La position dans le fournisseur de logiciels de conception électronique Altium Ltd. a été éliminée du Fonds après que la nouvelle de sa fusion avec Renesas Electronics Corp. eut entraîné une forte appréciation du cours de l'action. Le produit de la vente a servi à financer des placements qui, selon le sous-conseiller, présentent un profil de croissance des bénéfices intéressant.

La position du Fonds dans ASICS Corp. a été réduite pour encaisser les profits après le solide rendement dégagé par l'action de la société.

#### 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.

#### 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, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 27 \$ 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;
- 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.

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 22 septembre 1997

|   | 2024            | 2023            | 2022              | 2021            | 2020            | 2019            |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net au début de la période</b>                                   | 35,05 \$        | 33,32 \$        | 44,86 \$          | 43,56 \$        | 34,46 \$        | 28,55 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                 |                 |                   |                 |                 |                 |
| Total des produits  | 0,29 \$         | 0,58 \$         | 0,57 \$           | 0,48 \$         | 0,48 \$         | 0,55 \$         |
| Total des charges   | (0,62)          | (0,90)          | (0,90)            | (1,43)          | (1,15)          | (1,02)          |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période                       | 1,04            | (1,90)          | (3,80)            | 5,00            | 6,19            | 1,41            |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période                         | 1,30            | 3,98            | (8,89)            | (2,74)          | 3,23            | 5,01            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>2,01 \$</b>  | <b>1,76 \$</b>  | <b>(13,02) \$</b> | <b>1,31 \$</b>  | <b>8,75 \$</b>  | <b>5,95 \$</b>  |
| <b>Distributions :</b>  |                 |                 |                   |                 |                 |                 |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)                     | – \$            | – \$            | – \$              | – \$            | – \$            | – \$            |
| Des dividendes  | –               | –               | –                 | –               | –               | –               |
| Des gains en capital  | –               | –               | –                 | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital  | –               | –               | –                 | –               | –               | –               |
| <b>Total des distributions<sup>3</sup></b>                                | <b>– \$</b>     | <b>– \$</b>     | <b>– \$</b>       | <b>– \$</b>     | <b>– \$</b>     | <b>– \$</b>     |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                   | <b>37,03 \$</b> | <b>35,05 \$</b> | <b>33,32 \$</b>   | <b>44,86 \$</b> | <b>43,56 \$</b> | <b>34,46 \$</b> |

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

|  | 2024             | 2023             | 2022             | 2021             | 2020             | 2019             |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>                           | <b>19 607 \$</b> | <b>20 028 \$</b> | <b>21 797 \$</b> | <b>38 890 \$</b> | <b>38 866 \$</b> | <b>35 205 \$</b> |
| <b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>                                    | <b>529 570</b>   | <b>571 524</b>   | <b>654 291</b>   | <b>866 986</b>   | <b>892 299</b>   | <b>1 021 588</b> |
| <b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>  | <b>2,21* %</b>   | <b>2,21 %</b>    | <b>2,21 %</b>    | <b>2,83 %</b>    | <b>2,80 %</b>    | <b>2,80 %</b>    |
| <b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b> | <b>2,21* %</b>   | <b>2,22 %</b>    | <b>2,63 %</b>    | <b>3,30 %</b>    | <b>3,43 %</b>    | <b>3,43 %</b>    |
| <b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>                                       | <b>0,21* %</b>   | <b>0,23 %</b>    | <b>0,21 %</b>    | <b>0,25 %</b>    | <b>0,30 %</b>    | <b>0,27 %</b>    |
| <b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>                                  | <b>55,53 %</b>   | <b>114,02 %</b>  | <b>112,44 %</b>  | <b>123,91 %</b>  | <b>136,06 %</b>  | <b>107,86 %</b>  |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>37,03 \$</b>  | <b>35,05 \$</b>  | <b>33,32 \$</b>  | <b>44,86 \$</b>  | <b>43,56 \$</b>  | <b>34,46 \$</b>  |

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

|   | 2024            | 2023           | 2022             | 2021             | 2020 <sup>a</sup>     |
|---|-----------------|----------------|------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Actif net au début de la période</b>                                   | 9,83 \$         | 9,23 \$        | 12,28 \$         | 11,75 \$         | 10,00 <sup>b</sup> \$ |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                 |                |                  |                  |                       |
| Total des produits  | 0,08 \$         | 0,16 \$        | 0,20 \$          | 0,10 \$          | 0,02 \$               |
| Total des charges   | (0,11)          | (0,13)         | (0,14)           | (0,22)           | (0,09)                |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période                       | 0,29            | (0,53)         | (1,04)           | 0,53             | 1,19                  |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période                         | 0,36            | 1,09           | (0,32)           | (1,17)           | 0,62                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,62 \$</b>  | <b>0,59 \$</b> | <b>(1,30) \$</b> | <b>(0,76) \$</b> | <b>1,74 \$</b>        |
| <b>Distributions :</b>  |                 |                |                  |                  |                       |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)                     | – \$            | – \$           | – \$             | – \$             | – \$                  |
| Des dividendes  | –               | –              | –                | –                | –                     |
| Des gains en capital  | –               | –              | –                | –                | –                     |
| Remboursement de capital  | –               | –              | –                | –                | –                     |
| <b>Total des distributions<sup>3</sup></b>                                | <b>– \$</b>     | <b>– \$</b>    | <b>– \$</b>      | <b>– \$</b>      | <b>– \$</b>           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                   | <b>10,45 \$</b> | <b>9,83 \$</b> | <b>9,23 \$</b>   | <b>12,28 \$</b>  | <b>11,75 \$</b>       |

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

|   | 2024     | 2023     | 2022     | 2021     | 2020 <sup>a</sup> |
|---|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>                            | 5 420 \$ | 5 382 \$ | 5 135 \$ | 102 \$   | – \$              |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                     | 518 761  | 547 470  | 556 206  | 8 277    | 1                 |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>   | 0,99* %  | 0,99 %   | 1,03 %   | 1,68 %   | 1,68* %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> | 1,00* %  | 1,00 %   | 1,33 %   | 2,03 %   | 1,68* %           |
| Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>  | 0,21* %  | 0,23 %   | 0,21 %   | 0,25 %   | 0,30* %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>                                   | 55,53 %  | 114,02 % | 112,44 % | 123,91 % | 136,06 %          |
| Valeur liquidative par part   | 10,45 \$ | 9,83 \$  | 9,23 \$  | 12,28 \$ | 11,75 \$          |

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

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

\* 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 2024 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 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.

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  | 58,16 %              | 0,00 %               |
| Frais d'administration, conseils en placement et profit | 41,84 %              | 100,00 %             |

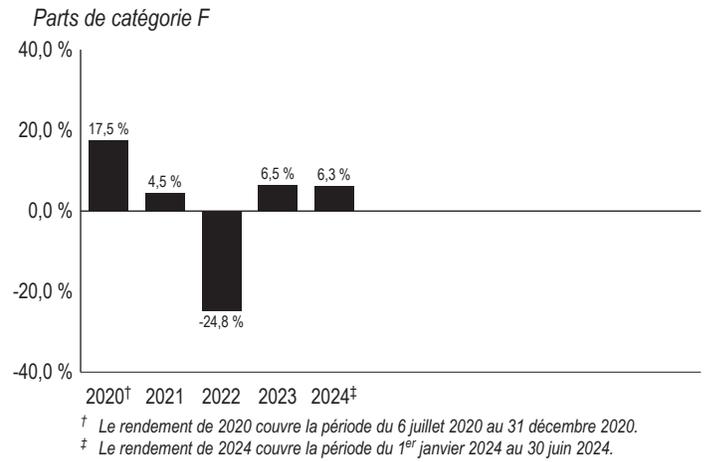
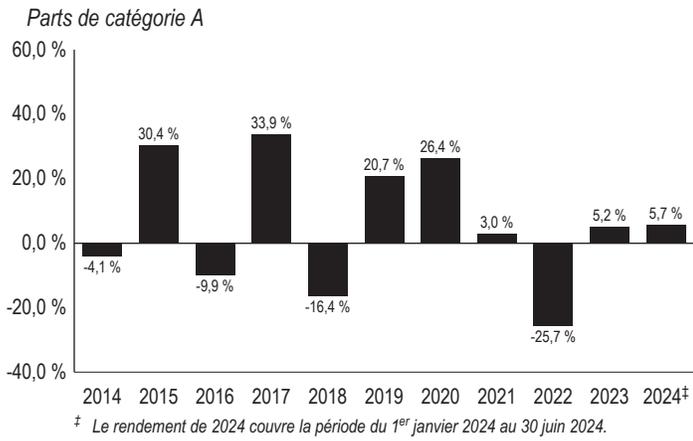
Rendement passé

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.



**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 [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

| <i>Répartition du portefeuille</i> | <i>% de la valeur liquidative</i> | <i>Principales positions</i>   | <i>% de la valeur liquidative</i> |
|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| Autres actions                     | 33,5                              | Max Healthcare Institute Ltd.  | 1,9                               |
| Japon                              | 16,9                              | NEXTDC Ltd.                    | 1,7                               |
| Canada                             | 9,3                               | Elis SA                        | 1,6                               |
| Inde                               | 9,1                               | National Bank of Greece SA     | 1,6                               |
| Royaume-Uni                        | 8,0                               | Saab AB, catégorie B           | 1,5                               |
| Taiwan                             | 6,6                               | Nova Ltd.                      | 1,4                               |
| Australie                          | 6,2                               | Indra Sistemas SA              | 1,4                               |
| Suède                              | 4,2                               | Groupe AtkinsRéalisis inc.     | 1,4                               |
| Israël                             | 4,1                               | Intermediate Capital Group PLC | 1,3                               |
| Autres actifs, moins les passifs   | 0,8                               | Diploma PLC                    | 1,3                               |
| Trésorerie                         | 0,7                               | Vista Energy SAB de CV, CAAÉ   | 1,3                               |
| Îles Féroé                         | 0,6                               | ASICS Corp.                    | 1,3                               |
|                                    |                                   | Alamos Gold Inc., catégorie A  | 1,2                               |
|                                    |                                   | Kalyan Jewellers India Ltd.    | 1,2                               |
|                                    |                                   | Celestica Inc.                 | 1,2                               |
|                                    |                                   | Camtek (Israel) Ltd.           | 1,2                               |
|                                    |                                   | Sanrio Co. Ltd.                | 1,2                               |
|                                    |                                   | InPost SA                      | 1,1                               |
|                                    |                                   | LOTES Co. Ltd.                 | 1,1                               |
|                                    |                                   | Weir Group PLC (The)           | 1,1                               |
|                                    |                                   | Descartes Systems Group Inc.   | 1,1                               |
|                                    |                                   | CyberAgent Inc.                | 1,1                               |
|                                    |                                   | Capstone Copper Corp.          | 1,1                               |
|                                    |                                   | Aspen Pharmacare Holdings Ltd. | 1,1                               |
|                                    |                                   | Seven Group Holdings Ltd.      | 1,1                               |

**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 de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.