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, 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

Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC est le sous-conseiller en valeurs (le *sous-conseiller*) du Fonds petites sociétés américaines 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 621 788 $ au 31 décembre 2023 à 641 000 $ au 30 juin 2024, en hausse de 3 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 15 122 $.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 4,3 % pour la période, contre 6,2 % pour son indice de référence, soit l'indice Russell 2500 (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.

Aux États-Unis, les marchés boursiers se sont considérablement redressés au cours de la période, du fait de l'enthousiasme des investisseurs suscité par la possibilité que l'intelligence artificielle générative puisse générer des gains de productivité. Les titres du secteur des technologies ont bien fait, en particulier ceux des sociétés de semi-conducteurs qui produisent le matériel nécessaire.

L'économie américaine a été relativement résiliente, les dépenses des consommateurs, d'abord en biens, puis en services, ayant augmenté malgré des conditions financières très restrictives. Comme le marché boursier américain est axé sur la consommation, ces dépenses ont soutenu l'optimisme des investisseurs.

L'économie a continué de créer des emplois, mais la croissance a ralenti et le taux de chômage a augmenté. La croissance des salaires a également ralenti.

L'inflation globale a poursuivi sa tendance à la baisse après avoir atteint un sommet en 2023, mais est demeurée supérieure à 3 %, surtout en ce qui a trait aux prix de l'énergie, des denrées alimentaires et des logements. L'inflation persistante a eu des incidences cumulatives sur les consommateurs. Ces incidences comprennent le virage plus large des marques populaires vers des produits de marque maison et la faiblesse des entreprises axées sur la consommation discrétionnaire, en particulier celles qui ciblent les produits de consommation bas de gamme.

Compte tenu de la résilience relative de la croissance économique et de la persistance de l'inflation, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) a maintenu le taux des fonds fédéraux inchangé, soit dans la fourchette cible de 5,25 % à 5,50 %. À la fin de la période, les marchés s'attendaient à ce que la Réserve fédérale baisse les taux d'intérêt au moins une fois en 2024.

Aux États-Unis, l'écart entre les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière et les indices à pondération égale s'est creusé à un point jamais vu depuis la fin des années 2010.

La surpondération et la sélection des titres du secteur de la consommation discrétionnaire et la sélection de titres dans le secteur des soins de santé ont pesé sur le rendement du Fonds. Parmi les freins au rendement, mentionnons les positions dans Pool Corp., SiteOne Landscape Supply Inc. et Thor Industries Inc. Pool a enregistré une lente croissance des ventes et a revu ses prévisions à la baisse en raison de la faiblesse de la demande à l'échelle du secteur. L'inflation des prix des produits de base a donné lieu à une diminution des ventes et des marges de SiteOne Landscape Supply. Pool et SiteOne Landscape Supply ont eu à composer avec des préoccupations à l'égard de la concurrence de la part de Home Depot Inc., qui a acquis un concurrent privé. Thor Industries a été touchée par les pressions économiques exercées sur les consommateurs et les taux d'intérêt élevés ont entraîné un ralentissement des ventes de véhicules récréatifs.

La sous-pondération et la sélection des titres du secteur des services financiers ainsi que la sous-pondération et la sélection des titres du secteur de l'industrie ont contribué au rendement du Fonds.

Parmi les moteurs du rendement du Fonds, mentionnons les positions dans Interactive Brokers Group Inc., Teradyne Inc. et Lennox

International Inc. Interactive Brokers Group Inc. a enregistré une augmentation soutenue et solide de ses revenus et de ses bénéfices, ainsi qu'une croissance des comptes clients et des capitaux des clients. Teradyne Inc. a affiché des résultats supérieurs aux attentes en raison d'une solide augmentation du nombre d'essais de systèmes de mémoire sur puce et de systèmes pour l'aérospatiale et la défense, même si les autres marchés finaux importants sont demeurés faibles. La direction a revu ses prévisions à la hausse, les actions de la société affichant ainsi un rendement supérieur. Lennox International Inc. a fait état d'une croissance des revenus et des bénéfices favorisée par un solide rendement commercial. La société a également annoncé la création d'une coentreprise spécialisée dans la vente de produits de climatisation sans conduit aux États-Unis et au Canada, un marché en croissance dans lequel Lennox International Inc. est peu présente.

Le sous-conseiller a ajouté une position dans BJ's Wholesale Club Holdings Inc., étant donné que le sous-conseiller estime qu'il n'est pas aisé de pénétrer dans le secteur des clubs-entrepôts réservés aux membres. Le sous-conseiller est d'avis que la société continuera de tirer parti de la sortie de Sam's Club en 2018, de l'inflation des prix des biens de consommation de base, y compris l'essence et les produits d'épicerie, et de l'augmentation du nombre de membres pendant la pandémie de COVID-19, alors que d'autres détaillants éprouvaient des problèmes de chaîne d'approvisionnement.

Le sous-conseiller a éliminé la position du Fonds dans ANSYS Inc. au profit d'autres placements. ANSYS est en cours d'acquisition par un concurrent, la clôture de la transaction étant prévue au début de 2025.

La position du Fonds dans Exponent Inc. a été réduite en raison des limites applicables à sa participation dans 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.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) relativement à la catégorie de parts du Fonds (à l'exception des parts de catégorie O), qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports, en contrepartie du paiement, par le Fonds, de frais d'administration fixes (majorés de la TPS/TVH applicable) au gestionnaire relativement à cette catégorie de parts. Aucuns frais d'administration fixes ne sont exigibles à l'égard des parts de catégorie O. Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) attribuées aux parts de catégorie O du Fonds. Les frais d'administration fixes payables par le Fonds pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Fonds.

Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (*Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (le *fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

Conseiller en valeurs

Le conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC comme le placeur principal, Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Placements CIBC, SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

La Banque CIBC peut payer des commissions de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille, de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp.

peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, au conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller en contrepartie partielle du traitement des opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds
Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le CEI :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire
La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Fonds. Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

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

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	33,14 $	27,68 $	35,01 $	29,84 $	22,49 $	19,28 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,14 $	0,29 $	0,18 $	0,19 $	0,22 $	0,34 $
Total des charges	(0,45)	(0,79)	(0,74)	(0,89)	(0,68)	(0,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,76	0,87	0,64	1,42	0,59	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,99	5,05	(7,36)	4,41	7,11	3,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,44 $	5,42 $	(7,28) $	5,13 $	7,24 $	3,33 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	– $	– $	– $	– $	– $	– $
Actif net à la fin de la période	34,57 $	33,14 $	27,68 $	35,01 $	29,84 $	22,49 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	40 112 $	40 564 $	37 577 $	50 189 $	40 899 $	34 758 $
Nombre de parts en circulation[4]	1 160 499	1 224 149	1 357 842	1 433 605	1 370 756	1 545 594
Ratio des frais de gestion[5]	2,47* %	2,48 %	2,49 %	2,63 %	2,60 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	2,47* %	2,48 %	2,53 %	2,80 %	2,97 %	3,07 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,01* %	0,01 %	0,06 %	0,00 %	0,02 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	6,37 %	11,05 %	9,08 %	9,35 %	20,12 %	182,06 %
Valeur liquidative par part	34,57 $	33,14 $	27,68 $	35,01 $	29,84 $	22,49 $

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

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020[a]*
Actif net au début de la période	13,44 $	11,12 $	13,90 $	11,69 $	10,00[b] $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,06 $	0,12 $	0,07 $	0,08 $	0,05 $
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,16)	(0,18)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,31	0,35	0,16	0,26	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,34	2,06	(1,46)	1,72	2,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,61 $	2,35 $	(1,39) $	1,88 $	2,20 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,04	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	– $	0,04 $	– $	– $	– $
Actif net à la fin de la période	14,10 $	13,44 $	11,12 $	13,90 $	11,69 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020[a]*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	12 191 $	10 196 $	8 066 $	1 296 $	186 $
Nombre de parts en circulation[4]	864 825	758 856	725 107	93 276	15 920
Ratio des frais de gestion[5]	1,32[*] %	1,32 %	1,29 %	1,30 %	1,46[*] %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	1,32[*] %	1,32 %	1,29 %	1,30 %	1,48[*] %
Ratio des frais d'opération[7]	0,01[*] %	0,01 %	0,06 %	0,00 %	0,02[*] %
Taux de rotation du portefeuille[8]	6,37 %	11,05 %	9,08 %	9,35 %	20,12 %
Valeur liquidative par part	14,10 $	13,44 $	11,12 $	13,90 $	11,69 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie O **Date de début des activités : 30 octobre 2015**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	53,00 $	44,06 $	54,39 $	45,13 $	33,28 $	27,77 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,23 $	0,47 $	0,47 $	0,23 $	0,28 $	0,46 $
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,09)	(0,04)	(0,04)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,24	1,39	0,29	0,07	0,86	0,68
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,59	8,32	7,84	5,56	10,75	4,46
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	3,03 $	10,11 $	8,51 $	5,82 $	11,85 $	5,51 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	0,34 $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,74	0,02	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	– $	1,08 $	0,02 $	– $	– $	– $
Actif net à la fin de la période	55,97 $	53,00 $	44,06 $	54,39 $	45,13 $	33,28 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	588 697 $	571 028 $	494 756 $	5 863 $	– $	– $
Nombre de parts en circulation[4]	10 518 988	10 774 923	11 229 207	107 788	1	1
Ratio des frais de gestion[5]	0,00[*] %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,00[*] %	0,00 %	0,01 %	0,34 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,01[*] %	0,01 %	0,06 %	0,00 %	0,02 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	6,37 %	11,05 %	9,08 %	9,35 %	20,12 %	182,06 %
Valeur liquidative par part	55,97 $	53,00 $	44,06 $	54,39 $	45,13 $	33,28 $

[a] Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.
[b] Prix de souscription initial.
[*] Le ratio a été annualisé.
[1] Cette information est tirée des états financiers annuels audités 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.
[3] Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
[4] L'information est présentée au 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.
[7] Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.
[8] Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à la Banque CIBC en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes et les commissions de suivi sont prélevés par la Banque CIBC sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts. Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés ou payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de catégorie O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie F.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 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	31,10 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	68,90 %	100,00 %

Rendement passé

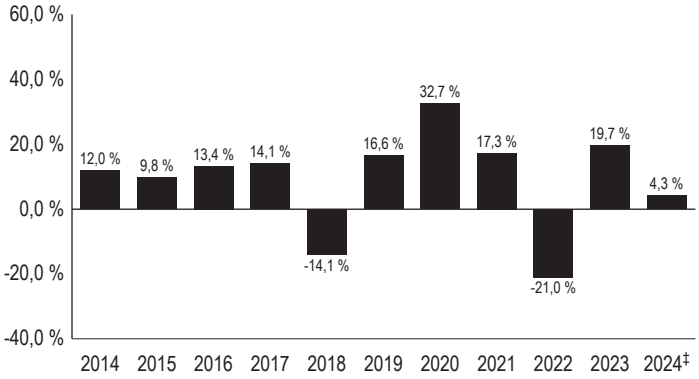
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Rendements annuels

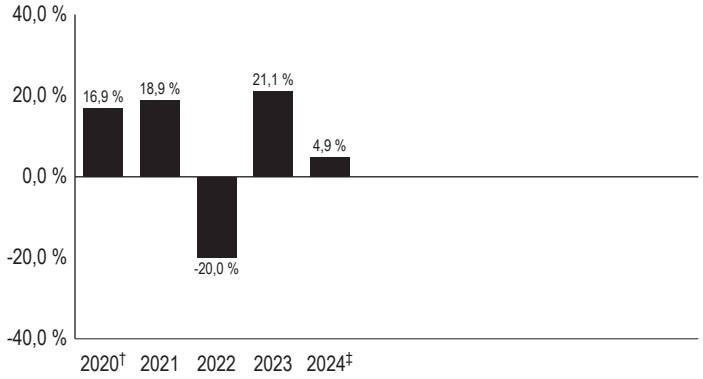
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



‡ *Le rendement de 2024 couvre la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024.*

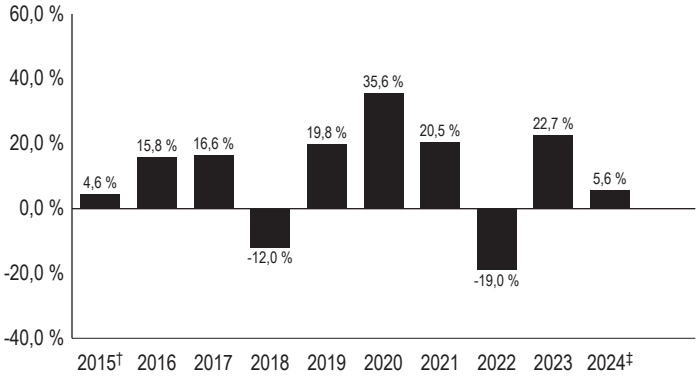
Parts de catégorie F



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

‡ *Le rendement de 2024 couvre la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024.*

Parts de catégorie O



† *Le rendement de 2015 couvre la période du 30 octobre 2015 au 31 décembre 2015.*

‡ *Le rendement de 2024 couvre la période du 1er 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 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.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Industrie	32,5
Technologies de l'information	24,6
Services financiers	14,6
Consommation discrétionnaire	12,4
Soins de santé	9,4
Biens de consommation de base	2,6
Matériaux	2,0
Trésorerie	1,9

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Lennox International Inc.	5,2
Bentley Systems Inc., catégorie B	4,7
Teradyne Inc.	4,6
LPL Financial Holdings Inc.	4,2
Cooper Companies Inc. (The)	3,9
Watsco Inc.	3,9
W.R. Berkley Corp.	3,7
Pool Corp.	3,6
Interactive Brokers Group Inc., catégorie A	3,6
Nordson Corp.	3,5
Rollins Inc.	3,5
Equifax Inc.	3,5
Universal Display Corp.	3,4
Zebra Technologies Corp., catégorie A	3,3
Fair Isaac Corp.	3,3
Choice Hotels International Inc.	3,2
Charles River Laboratories International Inc.	3,1
Jack Henry & Associates Inc.	3,1
Thor Industries Inc.	3,1
Saia Inc.	3,1
Aspen Technology Inc.	2,9
Zurn Water Solutions Corp.	2,9
Bright Horizons Family Solutions Inc.	2,6
Allegion PLC	2,6
BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	2,6

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. La Banque CIBC ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.

Fonds mutuels CIBC
Famille de Portefeuilles CIBC
1 800 465-3863
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestiondactifscibc.com

Adresse de retour :
C. P. 4644, Station A
Toronto (Ontario)
M5W 5E4

Placements CIBC inc. est une filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC et est le placeur principal des Fonds mutuels CIBC et de la Famille de Portefeuilles CIBC. La Famille de Portefeuilles CIBC est constituée de fonds communs de placement qui investissent principalement dans des Fonds mutuels CIBC. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, communiquez avec Placements CIBC inc. en composant le 1 800 465-3863 ou parlez-en à votre conseiller.

Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.