

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

pour la période close le 30 juin 2023

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 [1 888 888-3863](tel:18888883863), en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@gestionactifscibc.com](mailto:info@gestionactifscibc.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.com](http://www.sedarplus.com).

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

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds d'obligations des marchés émergents en monnaie locale CIBC (désigné le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 21 702 \$ au 31 décembre 2022 à 39 912 \$ au 30 juin 2023, en hausse de 84 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 16 655 \$ et du rendement positif des placements.

Les marchés des actions et des titres à revenu fixe mondiaux ont généré des rendements positifs au cours de la période, malgré le resserrement continu des politiques par les grandes banques centrales et les risques accrus d'un ralentissement économique. Les tensions géopolitiques ont perduré en raison de la guerre en Ukraine.

La croissance de l'économie s'est poursuivie, malgré les craintes persistantes d'une possible récession suscitées par le resserrement des conditions monétaires à l'échelle mondiale. L'inflation a ralenti en raison de la baisse des prix de l'énergie, mais est tout de même demeurée élevée. Les communiqués sur les résultats témoignaient d'une saine consommation de biens et services, malgré les taux d'intérêt élevés.

Pendant la période, l'inflation dans les marchés émergents, notamment ceux d'Amérique latine et d'Europe, a semblé atteindre un plafond. Du fait du ralentissement de l'inflation, il est de plus en plus probable que les banques centrales de ces pays commenceront à baisser les taux d'intérêt, poussant les rendements à la baisse.

Toutefois, en réponse à la hausse persistante de l'inflation aux États-Unis et en Europe, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) et la Banque centrale européenne ont resserré davantage les conditions monétaires en augmentant les taux d'intérêt.

La Réserve fédérale a relevé de 75 points de base le taux cible des fonds fédéraux pour le fixer dans une fourchette de 5,00 % à 5,25 % à

la fin de la période. À la réunion de juin, la Réserve fédérale n'a pas modifié le taux cible des fonds fédéraux. Cependant, les représentants de la Réserve fédérale à la suite de la réunion ont formulé des commentaires indiquant que la banque centrale avait l'intention de continuer à relever les taux d'intérêt, puisque l'inflation demeure largement supérieure au taux cible de 2 % de la Réserve fédérale.

Les événements politiques en Turquie et au Brésil ont donné lieu à une hausse du rendement des obligations dans leur monnaie locale respective.

La réouverture de la Chine au début de la période a eu une incidence économique moins importante que celle à laquelle les marchés s'attendaient au départ, même si la croissance est évaluée par rapport à la morosité qui prévalait pendant les périodes de confinement liées à la pandémie de COVID-19 l'année dernière.

La reprise décevante en Chine et les craintes d'une récession mondiale ont pesé sur les prix des produits de base. Le prix du pétrole brut a diminué de 15 %, même si l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et l'Arabie saoudite ont plaidé en faveur d'une réduction de la production de deux millions de barils par jour.

Même si l'inflation est demeurée élevée et que les banques centrales des marchés développés ont maintenu leur politique monétaire stricte, le prix de l'or n'a augmenté que de 4 %.

L'exposition aux titres du Brésil a été favorable au rendement du Fonds, car les préoccupations entourant la situation budgétaire du pays se sont apaisées. Des positions surpondérées dans une obligation de la République fédérative du Brésil (10,00 %, 2033/01/01) et une obligation de la République de Hongrie (4,50 %, 2028/03/23), qui ont toutes deux affiché un rendement supérieur, figurent parmi les facteurs qui ont contribué au rendement du Fonds.

Une position surpondérée dans les obligations à longue durée du gouvernement sud-africain (8,88 %, 2035/02/28; 8,75 %, 2044/01/31; 8,75 %, 2048/02/28) a nuí au rendement du Fonds, ces obligations ayant affiché un rendement inférieur en raison des problèmes économiques et sociaux du pays. Une position sous-pondérée dans une obligation du Royaume de la Thaïlande (3,35 %, 2033/06/17) a

également compromis le rendement en raison du rendement supérieur de cette obligation.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées au Fonds. Le conseiller en valeurs a ajouté une position dans une obligation de la République de Hongrie (4,50 %, 2028/03/23) en mars, la banque centrale signalant que ses taux directeurs avaient atteint leur niveau maximal. Alors que l'activité de la banque centrale commençait à compenser les préoccupations budgétaires, selon le conseiller en valeurs, une obligation de la République de Pologne (6,00 %, 2033/10/25) a été ajoutée en avril. Une position dans des obligations du gouvernement turc a été ajoutée en juin après une baisse des rendements de ces obligations découlant de préoccupations liées aux nouveaux conseillers de l'autorité monétaire du gouvernement.

Le conseiller en valeurs a réduit l'exposition du Fonds aux titres du Brésil et de la Colombie pour engranger des profits.

### Événements récents

Le 27 avril 2023, Bryan Houston a été nommé président du comité d'examen indépendant.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. 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 Canadienne Impériale de Commerce (désignée 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, désignés les *frais*) décrits ci-après.

#### *Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds*

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds. À titre de gestionnaire, GACI 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 série de parts du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI 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 rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts 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 GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (désignée *SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée *MM CIBC*). SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

GACI peut payer des commissions de vente et 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 vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

#### *Ententes et rabais de courtage*

GACI délègue généralement les pouvoirs en matière de négociation et d'exécution aux sous-conseillers en valeurs et ne reçoit, à titre de conseiller en valeurs, aucun bien ou service directement au moyen de rabais de courtage.

Le conseiller en valeurs prend des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille, de certains produits dérivés et l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

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

Au cours de la période, 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 (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (désigné le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au 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, 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 (désigné(s) 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 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;
- entreprendre des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'une partie liée agit à titre de contrepartiste;
- 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 (désignées/les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*); 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 du Fonds (désignée le *dépositaire*). 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. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (désignée *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. 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 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série A

Date de début des activités : 16 novembre 2022

|   | 2023            | 2022 <sup>a</sup>     |
|---|-----------------|-----------------------|
| <b>Actif net au début de la période</b>                                   | 10,37 \$        | 10,00 <sup>b</sup> \$ |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                 |                       |
| Total des produits  | 0,39 \$         | 0,11 \$               |
| Total des charges   | (0,09)          | (0,03)                |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période                       | 0,11            | 0,03                  |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période                         | 0,20            | 0,37                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,61 \$</b>  | <b>0,48 \$</b>        |
| <b>Distributions :</b>  |                 |                       |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)                     | 0,19 \$         | 0,08 \$               |
| Des dividendes  | –               | –                     |
| Des gains en capital  | –               | 0,03                  |
| Remboursement de capital  | –               | –                     |
| <b>Total des distributions<sup>3</sup></b>                                | <b>0,19 \$</b>  | <b>0,11 \$</b>        |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                   | <b>10,78 \$</b> | <b>10,37 \$</b>       |

### Ratios et données supplémentaires - parts de série A

|  | 2023                      | 2022 <sup>a</sup>         |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>                           | <b>22 365 \$</b>          | <b>21 124 \$</b>          |
| <b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>                                    | <b>2 074 024</b>          | <b>2 037 212</b>          |
| <b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>  | <b>1,53<sup>*</sup> %</b> | <b>1,45<sup>*</sup> %</b> |
| <b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b> | <b>1,53<sup>*</sup> %</b> | <b>1,53<sup>*</sup> %</b> |
| <b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>                                       | <b>0,04<sup>*</sup> %</b> | <b>0,00<sup>*</sup> %</b> |
| <b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>                                  | <b>21,78 %</b>            | <b>9,22 %</b>             |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>10,78 \$</b>           | <b>10,37 \$</b>           |

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série F

Date de début des activités : 16 novembre 2022

|   | 2023            | 2022 <sup>a</sup>     |
|---|-----------------|-----------------------|
| <b>Actif net au début de la période</b>                                   | 10,31 \$        | 10,00 <sup>b</sup> \$ |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                 |                       |
| Total des produits  | 0,37 \$         | 0,03 \$               |
| Total des charges   | (0,06)          | –                     |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période                       | 0,10            | 0,01                  |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période                         | 0,15            | (0,03)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,56 \$</b>  | <b>0,01 \$</b>        |
| <b>Distributions :</b>  |                 |                       |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)                     | 0,23 \$         | 0,10 \$               |
| Des dividendes  | –               | –                     |
| Des gains en capital  | –               | 0,03                  |
| Remboursement de capital  | –               | –                     |
| <b>Total des distributions<sup>3</sup></b>                                | <b>0,23 \$</b>  | <b>0,13 \$</b>        |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                   | <b>10,71 \$</b> | <b>10,31 \$</b>       |

*Fonds d'obligations des marchés émergents en monnaie locale CIBC*

**Ratios et données supplémentaires - parts de série F**

|  | 2023     | 2022 <sup>a</sup> |
|--|----------|-------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>                           | 139 \$   | 5 \$              |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                    | 12 932   | 487               |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>  | 0,92* %  | 0,84* %           |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> | 0,92* %  | 0,87* %           |
| Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>                                       | 0,04* %  | 0,00* %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>                                  | 21,78 %  | 9,22 %            |
| Valeur liquidative par part  | 10,71 \$ | 10,31 \$          |

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série O**

**Date de début des activités : 16 novembre 2022**

|   | 2023            | 2022 <sup>a</sup>     |
|---|-----------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période  | 10,42 \$        | 10,00 <sup>b</sup> \$ |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                 |                       |
| Total des produits  | 0,34 \$         | 0,04 \$               |
| Total des charges   | (0,01)          | -                     |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période                       | 0,09            | 0,02                  |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période                         | (0,03)          | 0,36                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,39 \$</b>  | <b>0,42 \$</b>        |
| <b>Distributions :</b>  |                 |                       |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)                     | 0,28 \$         | - \$                  |
| Des dividendes  | -               | -                     |
| Des gains en capital  | -               | -                     |
| Remboursement de capital  | -               | -                     |
| <b>Total des distributions<sup>3</sup></b>                                | <b>0,28 \$</b>  | <b>- \$</b>           |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                   | <b>10,82 \$</b> | <b>10,42 \$</b>       |

**Ratios et données supplémentaires - parts de série O**

|  | 2023     | 2022 <sup>a</sup> |
|--|----------|-------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>                           | 1 866 \$ | - \$              |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                    | 172 503  | 2                 |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>  | 0,00* %  | 0,00* %           |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> | 0,00* %  | 0,00* %           |
| Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>                                       | 0,04* %  | 0,00* %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>                                  | 21,78 %  | 9,22 %            |
| Valeur liquidative par part  | 10,82 \$ | 10,42 \$          |

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série S**

**Date de début des activités : 16 novembre 2022**

|   | 2023            | 2022 <sup>a</sup>     |
|---|-----------------|-----------------------|
| Actif net au début de la période  | 10,33 \$        | 10,00 <sup>b</sup> \$ |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                  |                 |                       |
| Total des produits  | 0,38 \$         | 0,05 \$               |
| Total des charges   | (0,02)          | -                     |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période                       | 0,10            | 0,01                  |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période                         | (0,06)          | (0,06)                |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b> | <b>0,40 \$</b>  | <b>- \$</b>           |
| <b>Distributions :</b>  |                 |                       |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)                     | 0,26 \$         | 0,10 \$               |
| Des dividendes  | -               | -                     |
| Des gains en capital  | -               | 0,03                  |
| Remboursement de capital  | -               | -                     |
| <b>Total des distributions<sup>3</sup></b>                                | <b>0,26 \$</b>  | <b>0,13 \$</b>        |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                                   | <b>10,75 \$</b> | <b>10,33 \$</b>       |

**Ratios et données supplémentaires - parts de série S**

|   | 2023      | 2022 <sup>a</sup> |
|---|-----------|-------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>                            | 15 542 \$ | 573 \$            |
| Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>                                     | 1 445 495 | 55 476            |
| Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>   | 0,25* %   | 0,25* %           |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> | 0,90* %   | 0,90* %           |
| Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>  | 0,04* %   | 0,00* %           |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>                                   | 21,78 %   | 9,22 %            |
| Valeur liquidative par part   | 10,75 \$  | 10,33 \$          |

<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 2023 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 série de parts ou imputées à une série de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette série au cours de la période. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds communs de placement, 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 comprend les frais attribuables aux fonds communs de placement, 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 GACI, 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 GACI 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 GACI 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 GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque série de parts. Pour les parts de série 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 série O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de série F.

Pour la période close le 30 juin 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en matière de placement.

**Rendement passé**

Le rendement passé n'est pas présenté, étant donné qu'au 30 juin 2023, le Fonds n'avait pas terminé son premier exercice.

**Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2023)**

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

| <i>Répartition du portefeuille</i>                      | <i>% de la valeur liquidative</i> | <i>Principales positions</i>                                  | <i>% de la valeur liquidative</i> |
|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Autres obligations                                      | 26,5                              | Trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 5,8                               |
| Peso mexicain   | 11,3                              | People's Republic of China, 2,80 %, 2029/03/24                | 2,9                               |
| Réal brésilien  | 10,0                              | République fédérative du Brésil, coupon zéro, 2026/01/01      | 2,7                               |
| Rupiah indonésienne                                     | 9,3                               | Fédération de Malaisie, série 0222, 4,70 %, 2042/10/15        | 2,5                               |
| Rand sud-africain                                       | 8,8                               | République sud-africaine, série 2035, 8,88 %, 2035/02/28      | 2,4                               |
| Ringgit malais  | 8,4                               | République d'Indonésie, série FR54, 9,50 %, 2031/07/15        | 2,3                               |
| Renminbi chinois  | 7,9                               | République de Hongrie, 4,50 %, 2028/03/23                     | 2,2                               |
| Zloty polonais  | 7,3                               | Fédération de Malaisie, série 0220, 2,63 %, 2031/04/15        | 2,2                               |
| Baht thaïlandais  | 6,2                               | République tchèque, 2,75 %, 2029/07/23                        | 2,1                               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                 | 5,8                               | États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2023/12/07            | 2,0                               |
| Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant | (0,1)                             | République d'Indonésie, série FR82, 7,00 %, 2030/09/15        | 1,9                               |
| Autres actifs, moins les passifs                        | (1,4)                             | États-Unis du Mexique, série M, 5,83 %, 2026/03/05            | 1,9                               |
|   |                                   | États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2053/07/31            | 1,9                               |
|   |                                   | Royaume de Thaïlande, 1,59 %, 2035/12/17                      | 1,8                               |
|   |                                   | République d'Indonésie, série FR92, 7,13 %, 2042/06/15        | 1,8                               |
|   |                                   | République sud-africaine, série R213, 7,00 %, 2031/02/28      | 1,8                               |
|   |                                   | République de Pologne, série 1026, 0,25 %, 2026/10/25         | 1,7                               |
|   |                                   | République d'Indonésie, série FR56, 8,38 %, 2026/09/15        | 1,7                               |
|   |                                   | People's Republic of China, 2,76 %, 2032/05/15                | 1,6                               |
|   |                                   | République fédérative du Brésil, série F, 10,00 %, 2027/01/01 | 1,6                               |
|   |                                   | République de Pologne, série 0428, 2,75 %, 2028/04/25         | 1,5                               |
|   |                                   | République de Pologne, série 0725, 3,25 %, 2025/07/25         | 1,5                               |
|   |                                   | Gouvernement de Roumanie, série 8Y, 4,15 %, 2028/01/26        | 1,4                               |
|   |                                   | République de Colombie, série B, 7,00 %, 2031/03/26           | 1,4                               |
|   |                                   | États-Unis du Mexique, série M, 7,75 %, 2031/05/29            | 1,4                               |

**Note sur les énoncés prospectifs**

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et 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. GACI ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite 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.



GESTION  
D'ACTIFS CIBC

**Gestion d'actifs CIBC inc.**

CIBC Square  
81 Bay Street, 20th Floor  
Toronto (Ontario)  
M5J 0E7

1 888 888-3863

[www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels)

[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)