



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

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels avec le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un, sur demande et sans frais, en composant le 1-800-465-3863, en nous écrivant à la Banque CIBC, 5650, Yonge Street, 20th Floor, Toronto (Ontario) M2M 4G3, ou en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.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

#### Objectif et stratégies de placement

- L'objectif de placement du Fonds discipline d'actions internationales CIBC (*Fonds*) est de procurer une croissance à long terme par l'appréciation du capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés étrangères établies en Europe, en Extrême-Orient et sur le littoral du Pacifique.
- Le Fonds vise à appliquer un traitement mathématique dans le but de constituer un portefeuille composé d'actions ordinaires de son indice de référence, l'indice MSCI EAEO. Le but visé est de constituer un portefeuille dont le rendement est plus élevé que celui de l'indice de référence en y sélectionnant des actions à haute volatilité relative (potentiel de rendement plus élevé), mais qui n'ont qu'un faible degré de corrélation (potentiel de risque relatif moins élevé).

#### Risque

- Le Fonds est un fonds d'actions internationales qui s'adresse aux investisseurs privilégiant le long terme et présentant un degré de tolérance au risque modéré.
- Les marchés financiers mondiaux ont connu un revirement important au cours de la période en raison de la confiance accrue des investisseurs et de la reprise continue des marchés des capitaux et des titres à revenu fixe. Au premier trimestre, les inquiétudes persistantes découlant des événements survenus sur les marchés à l'exercice précédent ont freiné les efforts de reprise. Un optimisme prudent s'est installé, et les marchés ont affiché une reprise tout au long de la période estivale. Une certaine incertitude quant à la validité de cette reprise a continué de prévaloir, créant de la volatilité lorsque la prise des bénéfices et que des mesures de prudence ont entraîné des variations dans le rendement des marchés. Les marchés de titres à revenu fixe sont aussi demeurés stables, les écarts de taux d'intérêt entre les obligations gouvernementales et de sociétés s'amenuisant, alors que le goût du risque des investisseurs a augmenté au cours de la période. Ces événements ont directement influé sur les marchés mondiaux

- des actions et des titres à revenu fixe et, ainsi, le risque de marché général pour le Fonds a été touché au cours de la période.
- Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2009, les facteurs de risque susmentionnés n'ont pas eu une incidence importante sur le degré de risque général du Fonds. Les risques liés aux investissements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié du Fonds.

#### Résultats d'exploitation

INTECH Investment Management, LLC est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit reflète le point de vue du sous-conseiller et présente un sommaire des résultats d'exploitation du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2009. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- La valeur liquidative du Fonds est passée de 204 143 \$ au 31 décembre 2008 à 238 120 \$ au 31 décembre 2009, en hausse de 17 % pour la période. Le rendement positif des placements et des ventes nettes de 18 975 \$ ont contribué à cette hausse.
- Le Fonds a moins bien fait que l'indice MSCI EAEO (*indice*) pour la période étant donné que le sous-conseiller suit un processus de placement mathématique plutôt que de prendre des positions stratégiques qui suivent les tendances du marché. Le sous-conseiller continue d'apporter des améliorations à son processus en vue de constituer un portefeuille efficace qui donne de meilleurs résultats à long terme que l'indice.
- Il n'y a eu aucun changement important dans la composition du Fonds au cours de la période. Le sous-conseiller tente de générer des rendements excédentaires en limitant au minimum les erreurs de suivi dans tous les cycles du marché, quelles que soient la direction que prend le marché ou l'ampleur du changement. Le processus de placement est conçu pour tous les environnements. Comme le sous-conseiller ne procède à aucune analyse fondamentale ou économique classique, il n'a pas d'opinion sur des actions, des secteurs, des conditions de marché ou économiques particuliers. La stratégie de sélection des titres est

fondée sur l'évaluation de la volatilité relative et de la corrélation entre les titres. L'évaluation des volatilités relatives et des corrélations, et la décision de surpondérer ou de sous-pondérer sont fondées sur des données relatives au rendement des actions et non sur des données fondamentales ou économiques.

- Le processus du sous-conseiller est conçu pour s'adapter aux variations de la volatilité au cours d'une période donnée. En règle générale, le mécanisme d'adaptation est élaboré de façon à être plus efficace à long terme et pour s'ajuster au fil du temps. À long terme, le processus a fourni les ratios procurant l'information la plus efficace tant dans les rendements réels que dans le cadre de simulations. À court terme, le processus cause un plus grand écart par rapport à l'indice.
- Au lieu de se concentrer sur les prévisions et les contributions classiques des actions, des secteurs ou de l'économie, l'analyse du sous-conseiller met l'accent sur la capacité du processus de fonctionner normalement dans le cadre de ses prévisions sur la volatilité relative des actions et leur corrélation.
- Le sous-conseiller continuera donc d'appliquer son processus de placement mathématique de façon rigoureuse et délibérée. En même temps, il continue d'améliorer légèrement ce processus en vue d'élaborer un portefeuille efficient qui offre de meilleurs résultats à long terme que son indice, peu importe l'orientation du marché.

#### Événements récents

Le 22 juillet 2009, les parts de catégorie O du Fonds ont été annoncées. Les parts de catégorie O ont été mises en vente le 14 octobre 2009.

#### Modification de conventions comptables

Au cours de la période, le Conseil des normes comptables a publié des modifications au chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA)*, lesquelles s'appliquent aux états financiers annuels des exercices terminés après le 30 septembre 2009. Ces modifications visent à améliorer les obligations d'information actuelles relatives à la juste valeur et au risque d'illiquidité. Ceci est accompli en classant les actifs financiers et les passifs financiers du Fonds selon des niveaux qui reflètent les données utilisées pour évaluer les placements du Fonds.

Niveau 1 – les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.

Niveau 2 – les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).

Niveau 3 – les données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur l'actif net, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part du Fonds. Pour plus de détails sur la juste valeur des

instruments financiers, se reporter au Tableau en annexe à l'état du portefeuille de placements – Gestion du risque de chaque Fonds.

Avec prise d'effet le 20 janvier 2009, le Fonds a adopté rétrospectivement sans retraitement l'abrégié 173 du Comité sur les problèmes nouveaux, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers* (CPN-173). Le CPN-173 prévoit qu'il soit tenu compte du risque de crédit propre aux Fonds et du risque de crédit de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'adoption du CPN-173 n'a pas eu d'incidence importante sur la situation financière ni sur les résultats d'exploitation du Fonds.

#### Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (*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 rubrique *Frais de gestion*. Le gestionnaire rémunère également ses grossistes pour leurs activités de commercialisation à l'égard du Fonds. De temps à autre, la Banque CIBC fournit des capitaux de lancement au Fonds.

#### Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (*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

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds. À ce titre, 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.

#### 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*

Les sous-conseillers prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers et sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains instruments dérivés (dont des contrats à terme standardisés) et à l'exécution d'opérations de portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à MM CIBC et à CIBC World Markets Corp., toutes deux des filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe, d'autres titres et de certains instruments dérivés (dont des contrats à terme de gré à gré) au Fonds. Un différentiel 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 de portefeuille. Le différentiel varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des services de recherche, de statistique et d'autres services aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent par leur entremise les opérations de courtage (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés). Ces services aident les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Fonds. Comme le prévoit la convention des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de

commissions avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Les commissions récupérées sont versées au Fonds.

Au cours de la période, aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés par le Fonds à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp.

*Opérations du Fonds*

Le Fonds peut acheter et vendre des titres de la Banque CIBC. Le Fonds peut également, de temps à autre, acheter des titres souscrits par un courtier lié, comme MM CIBC ou CIBC World Markets Corp., toutes deux des sociétés affiliées du gestionnaire. Ces opérations sont actuellement effectuées conformément aux directives permanentes données par le Comité d'examen indépendant.

*Dépositaire*

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) de la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités et titres qu'il peut détenir. Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour le Fonds. Les honoraires découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

*Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de comptabilité, d'information financière, de prêt de titres et d'évaluation de portefeuille. Les honoraires pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC est le propriétaire indirect d'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 les périodes terminées les 31 décembre.

Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> – parts de catégorie A

	2009	2008	2007	2006 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	7,78 \$	10,73 \$	11,73 \$	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,25 \$	0,29 \$	0,33 \$	0,08 \$
Total des charges	(0,15)	(0,18)	(0,23)	(0,08)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,94)	(1,62)	0,45	0,29
Gains latents (pertes latentes) pour la période	1,36	(1,28)	(0,91)	2,61
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,52 \$	(2,79)\$	(0,36)\$	2,90 \$
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10 \$	0,10 \$	0,08 \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,59	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,10 \$	0,10 \$	0,67 \$	– \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	8,08 \$	7,78 \$	10,73 \$	11,73 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 29 septembre 2006 au 31 décembre 2006.

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

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers.

<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.

## Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2009	2008	2007	2006 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	238 120 \$	204 143 \$	234 737 \$	212 018 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	29 454 437	26 245 721	21 874 585	18 062 948
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,95 %	1,91 %	1,97 %	1,78 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,25 %	2,25 %	2,33 %	2,15 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,14 %	0,26 %	0,22 %	0,34 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	112,50 %	112,56 %	94,95 %	24,29 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	8,08 \$	7,78 \$	10,73 \$	11,73 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 29 septembre 2006 au 31 décembre 2006.

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>L'information est présentée au 31 décembre de la période indiquée.

<sup>5</sup>Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par cette catégorie de parts ou imputées à cette catégorie de parts pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la catégorie pour la période.

<sup>6</sup>La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

<sup>7</sup>Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

<sup>8</sup>Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un 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 coûts 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, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de la prestation de services de gestion, de distribution et de conseil en placement, ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de gestion sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds, et calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Chaque Fonds est tenu de payer la taxe sur les produits et services (TPS) sur les frais de gestion.

La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2009, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge, se présente comme suit :

	Parts de catégorie A
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	1,92 %
Charges d'administration, conseils en placement et profit	98,08 %

## 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 entraîné la diminution des rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.

Le rendement passé des parts de catégorie O n'est pas présenté car, au 31 décembre 2009, les parts de catégorie O n'étaient pas en circulation.

L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI EAEO. Cet indice est un indice libre ajusté en fonction de la capitalisation. Il se compose de titres de sociétés de 21 pays à économie de marché d'Europe, d'Australasie et d'Extrême-Orient.

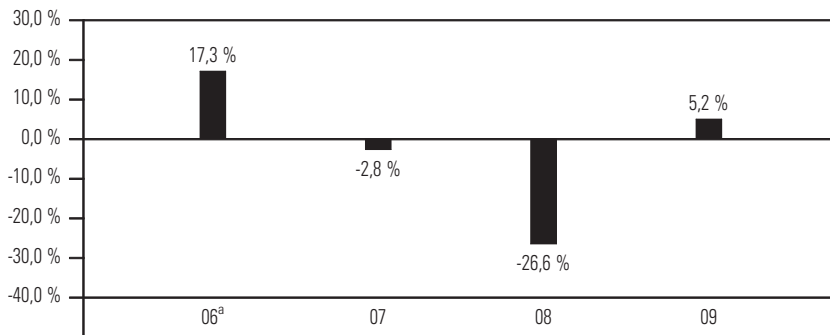
Pour la période, les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,2 %, ce qui est inférieur au rendement de 12,5 % de l'indice MSCI EAEO pour la même période.

Le rendement du Fonds est déduction faite des frais et des charges. Voir la rubrique intitulée *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

## Rendements annuels

Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique 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.

### Parts de catégorie A



<sup>a</sup>Le rendement de 2006 couvre la période du 29 septembre 2006 au 31 décembre 2006.

**Rendements composés annuels**

Le tableau suivant montre le rendement total composé annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées terminées le 31 décembre 2009. Le rendement total composé annuel est également comparé avec l'indice (les indices) de référence du Fonds.

*Parts de catégorie A*

	Parts de catégorie A	Indice MSCI EAEO
1 an	5,2 %	12,5 %
3 ans	-9,1 %	-8,8 %
Depuis la création (pour la période du 29 septembre 2006 au 31 décembre 2009)	-3,8 %	-4,1 %

**Sommaire du portefeuille de placements (au 31 décembre 2009)**

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau des principales positions présente les 25 plus importantes positions d'un 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.

<b>Répartition du portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Royaume-Uni	18,46
Japon	16,85
Autres pays	14,47
Australie	11,57
France	8,16
Suisse	7,18
Espagne	5,44
Allemagne	5,12
Hong Kong	4,47
Pays-Bas	3,71
Suède	3,61
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,26
Autres actifs, moins les passifs	-0,30

<b>Principales positions</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,26
BP PLC	1,22
Banco Santander Central Hispano SA, actions nominatives	1,13
Commonwealth Bank of Australia	0,98
Telefónica SA	0,96
Nestlé SA, actions nominatives, série B	0,94
HSBC Holdings PLC	0,93
GlaxoSmithKline PLC	0,90
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,87
AstraZeneca PLC	0,86
Westpac Banking Corp. Ltd.	0,72
SABMiller PLC	0,70
TOTAL SA	0,69
Royal Dutch Shell PLC, catégorie A	0,69
National Australia Bank Ltd.	0,69
British American Tobacco PLC	0,68
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	0,65
Kingfisher PLC	0,64
Credit Suisse Group AG	0,60
BASF SE	0,59
Roche Holding AG Genusscheine	0,54
Sanofi-Aventis SA	0,54
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	0,53
Tullow Oil PLC	0,52
Next PLC	0,52







Le présent document 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 « s'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. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels et les réalisations actuelles du Fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres : l'économie 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. Nous ne nous considérons pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, de faits récents ou autres, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.

---



Pour ce qui compte  
dans votre vie

**Fonds mutuels CIBC**  
**Famille de Portefeuilles sous gestion CIBC**

**Banque CIBC**

5650 Yonge Street, 20th Floor  
Toronto (Ontario)  
M2M 4G3

**Placements CIBC inc.**

1-800-465-3863

**Site Web**

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

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 sous gestion CIBC. La famille de Portefeuilles sous gestion CIBC est constituée de fonds communs de placement qui investissent principalement dans des Fonds mutuels CIBC. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec Placements CIBC inc. au 1-800-465-3863 ou vous adresser à votre conseiller.

Le logo CIBC et « CIBC Pour ce qui compte dans votre vie » sont des marques déposées de la Banque CIBC.

