



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

pour la période terminée le 30 juin 2010

*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 non les états financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers intermédiaires avec le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un ainsi que les annuels, 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, le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Résultats d'exploitation

The Boston Company Asset Management, LLC est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds de marchés émergents CIBC (*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 30 juin 2010. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- La valeur liquidative du Fonds a légèrement augmenté au cours de la période, passant de 93 195 \$ au 31 décembre 2009 à 93 274 \$ au 30 juin 2010. Des ventes nettes de 6 268 \$, en partie contrebalancées par le rendement négatif des placements de 6 188 \$, à contribué à cette hausse.
- Le portefeuille a dégagé, sur le montant net, un rendement inférieur à celui de son indice de référence, l'indice MSCI des marchés émergents (*indice*), en raison de la sélection des titres en Chine, en Malaisie et à Taïwan. Les titres du Fonds dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information ont favorisé les rendements relatifs.
- D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des télécommunications a nuï au rendement relatif.
- Le secteur des services financiers a eu peine à résister à l'escalade de l'inflation et au resserrement de la politique monétaire dans plusieurs marchés. La plupart des marchés émergents ont haussé les taux d'intérêt ou les exigences liées aux réserves afin de modérer la croissance du crédit. Les craintes liées à la qualité des prêts en Chine ont entraîné une liquidation des actions dans le secteur des services financiers. Les actions des services financiers du portefeuille ont surpassé l'indice, surtout en Inde, qui a une longueur d'avance dans la lutte contre l'inflation.
- La Chine a connu un trimestre inégal, affichant un bon rendement en mai, qui a compensé le ralentissement plus tôt en mars. Le gouvernement et la Banque populaire de Chine ont ensuite consenti moins de prêts, particulièrement dans le secteur surchauffé de l'immobilier. L'objectif vise à orchestrer une croissance plus modeste soutenue par une consommation locale

générale. Le sous-conseiller détient actuellement une sous-pondération en Chine en raison de l'incertitude des perspectives.

- Les marchés boursiers mondiaux semblent vouloir atteindre un seuil critique qui mettra à l'épreuve la capacité des consommateurs des marchés émergents à contrebalancer la reprise fragile des pays développés. La volatilité s'est accrue et les actions défensives affichent de nouveau de bons rendements.
- Même si le sous-conseiller ne prévoit pas une autre récession, l'incertitude accrue pourrait causer une série de cycles de marché plus courts à mesure que l'année avance. La Chine, qui représente 40 % de la croissance du PIB mondial, a déjà pris des mesures pour refroidir le marché immobilier surchauffé. Toutefois, des fonctionnaires ont plaidé pour l'augmentation des salaires afin de favoriser la consommation et d'accroître le bassin des acheteurs de résidence potentiels. En Chine, c'est l'accès à des logements abordables qui pose problème, et non la saturation du marché, comme c'est le cas dans plusieurs pays à économie de marché. La réévaluation fort applaudie du yuan chinois semble constituer davantage une tactique politique qui consiste à calmer les États-Unis plutôt qu'une politique économique visant à stimuler le pouvoir d'achat local. Néanmoins, une appréciation progressive devrait permettre de contenir l'inflation et d'améliorer le climat dans l'ensemble des marchés.
- La correction récente des marchés a ramené les évaluations à des niveaux plus satisfaisants, et la plupart des marchés émergents se retrouvent dans une meilleure situation financière que les pays développés. L'épargne des ménages est élevée, l'endettement des entreprises est bas, et les partenaires commerciaux intrarégionaux sont en voie de devenir plus importants que les États-Unis et l'Europe. Un marché plus volatil et plus averti devrait fournir un contexte favorable à la stratégie de sélection des titres du sous-conseiller.

## Événements récents

### *Taxe de vente harmonisée (TVH)*

L'introduction de la TVH en Ontario et en Colombie-Britannique aura une incidence sur le ratio des frais de gestion du Fonds. Avant le 1<sup>er</sup> juillet 2010, les Fonds payaient la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral à un taux de 5 % sur les frais de gestion et les autres charges d'exploitation. À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010, la TVH s'appliquera à ces frais et charges selon un taux d'imposition plus élevé que celui de la TPS.

En vertu des nouvelles règles fédérales, le taux d'imposition des Fonds pourra être calculé selon une moyenne pondérée fondée sur la valeur des parts détenues par les porteurs de parts résidant dans chaque province et territoire du Canada. Les taxes de vente provinciales des provinces participant à la TVH seront combinées à la TPS fédérale dans le calcul d'un « taux combiné » qui variera selon la moyenne pondérée ci-dessous.

### *Normes internationales d'information financière*

Au 30 juin 2010, le gestionnaire a élaboré un plan de conversion en vue de respecter le calendrier publié par l'Institut Canadien des Comptables Agréés pour le passage aux normes internationales d'information financières (IFRS). Les éléments clés du plan comprennent la poursuite de l'évaluation diagnostique amorcée en 2008, l'élaboration de solutions en 2009 et 2010, la mise en œuvre d'ici la fin de 2010 et la préparation des états financiers de 2011 selon les IFRS.

En juin 2010, le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a publié à des fins de commentaires un exposé-sondage selon lequel les sociétés de placement, dont les fonds communs de placement, pourraient reporter l'adoption des IFRS d'une année. Les sociétés de placement peuvent continuer à appliquer les principes comptables généralement reconnus du Canada et doivent adopter les IFRS pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012. Le CNC prévoit rendre définitives les modifications proposées en septembre 2010.

## 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 (*conseiller en valeurs*) du Fonds. 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. Une partie des frais de gestion que reçoit la Banque CIBC du Fonds est versée à GACI.

### *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, y compris 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 (y compris les contrats à terme standardisés) et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers à *MM CIBC* et *CIBC World Markets Corp.*, chacune étant une filiale 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 produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) au Fonds. Un différentiel correspond à la différence entre le cours acheteur et le cours vendeur du titre dans le marché applicable relativement 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 biens et des services autres que l'ordre d'exécution aux sous-conseillers qui traitent les opérations par leur entremise (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés). Ces biens et services aident les sous-conseillers à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Fonds ou liés directement à l'exécution des opérations de portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée 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 frais 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 la période terminée le 30 juin 2010 et pour toutes les autres périodes terminées les 31 décembre, comme il est indiqué.

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

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Actif net au début de la période</b>	14,77 \$	9,93 \$	16,10 \$	18,07 \$	14,91 \$	12,36 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des revenus	0,23 \$	0,38 \$	0,47 \$	0,47 \$	0,38 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,21)	(0,36)	(0,39)	(0,55)	(0,47)	(0,38)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,62	(0,16)	0,50	3,50	2,88	1,95
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(1,89)	4,98	(5,90)	(2,26)	1,47	0,52
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	(1,25)\$	4,84 \$	(5,32)\$	1,16 \$	4,26 \$	2,51 \$
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,03 \$	0,06 \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,64	3,05	0,64	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	– \$	0,03 \$	0,70 \$	3,05 \$	0,64 \$	– \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	13,81 \$	14,77 \$	9,93 \$	16,10 \$	18,10 \$	14,91 \$

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés et 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

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	46 916 \$	93 195 \$	68 921 \$	90 902 \$	88 194 \$	64 060 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	3 393 172	6 300 142	6 885 499	5 639 818	4 871 412	4 297 020
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,96 %*	2,93 %	2,90 %	2,93 %	2,94 %	2,87 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	3,53 %*	3,51 %	3,53 %	3,75 %	3,93 %	4,17 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,28 %*	0,30 %	0,33 %	0,41 %	0,30 %	0,22 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	29,42 %	63,75 %	55,26 %	65,65 %	65,38 %	36,86 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	13,83 \$	14,79 \$	10,01 \$	16,12 \$	18,10 \$	14,91 \$

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>L'information est présentée au 30 juin 2010 et au 31 décembre des autres périodes indiquées.

<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.

**Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> – parts de catégorie 0**

	2010 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des revenus	0,04 \$
Total des charges	–
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05
Gains latents (pertes latentes) pour la période	0,24
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,33 \$
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$
Des dividendes	–
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	– \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,33 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 1<sup>er</sup> juin 2010 au 30 juin 2010.

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

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés et 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 0**

	2010 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	46 358 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	4 479 132
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,00 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,00 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,28 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	29,42 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	10,35 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 1<sup>er</sup> juin 2010 au 30 juin 2010.

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>L'information est présentée au 30 juin 2010 et au 31 décembre des autres périodes indiquées.

<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 placement 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. Le Fonds est tenu de payer toutes les taxes applicables sur les frais de gestion.

La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période terminée le 30 juin 2010, avant renonciation des frais de gestion et charges prises en charge, se présente comme suit. La Banque CIBC facture des frais de gestion directement aux investisseurs des parts de catégorie O.

	Parts de catégorie A
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers (%)	15,05
Frais d'administration, conseils en placement et profit (%)	84,95

### Rendement passé

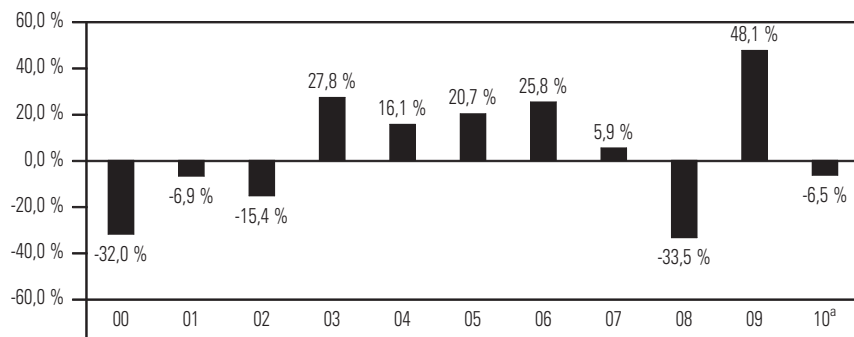
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient entraîné la diminution des rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas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

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges. Se reporter à la rubrique *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

### Rendements annuels

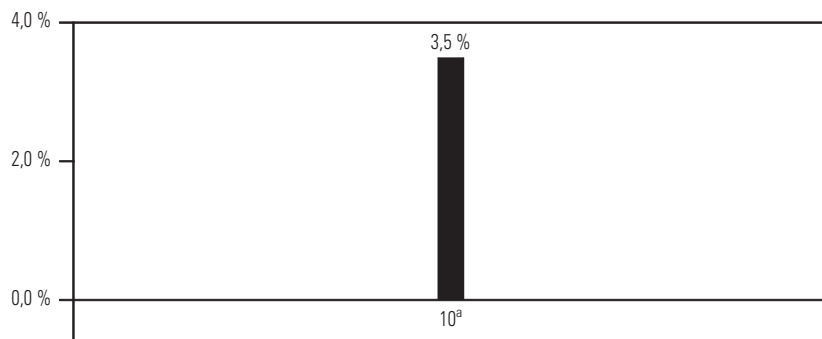
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

#### Parts de catégorie A



ªLe rendement de 2010 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010.

#### Parts de catégorie O



ªLe rendement de 2010 couvre la période du 1<sup>er</sup> juin 2010 au 30 juin 2010.

**Sommaire du portefeuille de placements** (au 30 juin 2010)

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>
Corée du Sud	15,71
Brésil	15,02
Chine	11,42
Taiwan	11,19
Autres pays	10,32
Inde	9,13
Afrique du Sud	8,38
Hong Kong	5,56
Russie	4,00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,42
Malaisie	3,18
Mexique	2,71
Autres actifs, moins les passifs	-0,04

<b>Principales positions</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,42
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,74
Petróleo Brasileiro SA, CAAÉ	2,44
Gazprom OAO, CAAÉ	2,42
Vale SA, ADR	1,82
Bharti Airtel Ltd.	1,60
Malayan Banking BHD	1,41
China Construction Bank, catégorie H	1,38
Quanta Computer Inc.	1,34
China Mobile Ltd.	1,34
Standard Bank Group Ltd.	1,33
Banco Santander Brasil SA, CAAÉ	1,27
KB Financial Group Inc.	1,24
State Bank of India, CIAÉ	1,24
LUKOIL, CAAÉ	1,23
MTN Group Ltd.	1,22
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,18
Itau Unibanco Holding SA, CAAÉ	1,13
China Mobile Ltd., CAAÉ	1,11
PetroChina Co. Ltd., série H	1,09
Genting Malaysia BHD	1,08
China Railway Construction Corp., catégorie H	1,06
Reliance Industries Ltd.	1,02
PetroChina Co. Ltd., CAAÉ	1,01
First Financial Holding Co. Ltd.	1,00







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, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.

---

