



Portefeuille croissance dynamique sous gestion CIBC

M 49 F

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période terminée le 30 juin 2009

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 ou le site SEDAR à l'adresse 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

Gestion globale d'actifs CIBC inc. est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Portefeuille croissance dynamique sous gestion CIBC (*Portefeuille*). Le commentaire qui suit reflète le point de vue du sous-conseiller et présente un sommaire des résultats d'exploitation du Portefeuille pour la période terminée le 30 juin 2009. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 104 886 \$ le 1^{er} janvier 2009 à 113 673 \$ le 30 juin 2009, en hausse de 8 %. Des ventes nettes de 5 118 \$ et le rendement positif des placements ont favorisé cette hausse.
- Partout dans le monde, les marchés boursiers, les marchés de change et les marchés des titres à revenu fixe ont connu une volatilité marquée au cours de la période, par suite de la crise du crédit mondiale et des fluctuations du contexte économique, mais ils ont aussi affiché une solide reprise. La majorité des catégories d'actifs constitués d'actions se sont remises des pertes considérables enregistrées en début d'année et ont terminé la période sur une note beaucoup plus positive.
- Les catégories d'actifs composés de titres à revenu fixe canadiens ont affiché de faibles rendements, particulièrement les obligations de sociétés, les obligations à rendement réel et les obligations à moyen terme, les investisseurs faisant alterner investissements prudents et investissements à risque. Les obligations internationales ont dégagé des rendements négatifs, surtout en raison de la vigueur du dollar canadien par rapport à d'autres grandes devises.
- Ce sont les actions canadiennes qui ont le plus favorisé le rendement du Portefeuille, mais c'est le solide rendement des actions canadiennes et des actions des marchés émergents qui a contribué à hausser le rendement global.

Répartitions cibles du portefeuille :

- Revenu
 - 10 % de titres du Fonds canadien d'obligations CIBC, parts de catégorie A
- Croissance
 - 16 % de titres du Fonds discipline d'actions internationales CIBC
 - 14 % de titres du Fonds discipline d'actions américaines CIBC
 - 13 % de titres du Fonds indice boursier américain élargi CIBC
 - 12 % de titres du Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC
 - 10 % de titres du Fonds d'actions européennes CIBC
 - 8 % de titres du Fonds indice boursier canadien CIBC
 - 6 % de titres du Fonds Asie-Pacifique CIBC
 - 6 % de titres du Fonds de marchés émergents CIBC
 - 5 % de titres du Fonds petites sociétés américaines CIBC

Événements récents

Au cours de la période, aucun événement ni aucune activité n'a eu d'incidence importante sur le Portefeuille.

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 Portefeuille, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (*gestionnaire*) du Portefeuille. Le Portefeuille détient des parts d'autres fonds d'investissement (*Fonds sous-jacents*), qui sont également gérés par la Banque CIBC ou ses sociétés affiliées. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Portefeuille, comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*. Le gestionnaire rémunère en outre ses grossistes pour leurs activités de commercialisation à l'égard du Portefeuille. De temps à autre, la Banque CIBC fournit des capitaux de lancement au Portefeuille.

Fiduciaire

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

Conseiller en valeurs

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de conseiller en valeurs du Portefeuille. À ce titre, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Portefeuille ou prend des dispositions pour la prestation de ces services.

Sous-conseiller

GACI a retenu, comme sous-conseiller du Portefeuille, Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC. À ce titre, Gestion CIBC fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Portefeuille. GACI verse des honoraires à Gestion CIBC.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Portefeuille aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC, comme Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), le placeur principal, 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 Portefeuille. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Portefeuille aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs achète et vend des parts des Fonds sous-jacents pour le compte du Portefeuille et, par conséquent, le Portefeuille n'engage aucuns frais de vente ni aucune commission de courtage relativement à l'exécution d'opérations sur portefeuille des Fonds sous-jacents. Le Portefeuille peut aussi conclure des opérations sur dérivés conformément à son objectif de placement. Bien que des ententes de courtage relativement aux opérations sur dérivés ne soient pas prévues, le Portefeuille serait, le cas échéant,

responsable de tous les frais et commissions de courtage relatifs à ces opérations. MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux des filiales de la Banque CIBC, sont les courtiers qui peuvent exécuter ces opérations sur dérivés.

Les décisions du conseiller en valeurs concernant les opérations de courtage, y compris le choix des marchés et des courtiers et la négociation des commissions, sont prises selon divers facteurs, comme le prix, la rapidité d'exécution, la probabilité de l'exécution et le coût total des opérations.

MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres au Portefeuille. 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 sur 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 au conseiller en valeurs qui traite les opérations de courtage (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés). Ces services aident le conseiller en valeurs à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Portefeuille.

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

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) de la totalité des liquidités et des titres du Portefeuille et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour le Portefeuille. Les frais découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Portefeuille. 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 Portefeuille, y compris des services de comptabilité et d'information financière, et d'évaluation de portefeuille. Les honoraires pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Portefeuille. 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 Portefeuille et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Portefeuille pour la période terminée le 30 juin 2009 et pour les autres périodes indiquées terminées les 31 décembre.

Actif net par part du Portefeuille¹

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Actif net au début de la période	8,36 \$	11,07 \$	11,90 \$	10,70 \$	10,00 \$	9,45 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des revenus	0,02 \$	0,11 \$	0,60 \$	0,16 \$	0,06 \$	0,06 \$
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,08)	(0,10)	(0,09)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,02)	0,08	0,19	0,77	0,14	0,02
Gains latents (pertes latentes) pour la période	0,30	(2,69)	(1,07)	0,74	0,59	0,46
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	0,28 \$	(2,54)\$	(0,33)\$	1,59 \$	0,69 \$	0,45 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,04 \$	0,04 \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	0,02	0,01	0,01	–	–
Des gains en capital	–	0,07	0,38	0,40	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	0,13 \$	0,43 \$	0,41 \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	8,61 \$	8,36 \$	11,07 \$	11,90 \$	10,70 \$	10,00 \$

¹Données tirées des états financiers intermédiaires non vérifiés et annuels vérifiés du Portefeuille. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère 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.

²L'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.

³Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)⁴	113 673 \$	104 886 \$	135 904 \$	101 788 \$	91 208 \$	83 688 \$
Nombre de parts en circulation⁴	13 207 179	12 538 819	12 279 622	8 551 946	8 523 070	8 371 590
Ratio des frais de gestion⁵	2,34 %*	2,32 %	2,33 %	2,43 %	2,40 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,75 %*	2,67 %	2,74 %	2,82 %	2,87 %	2,57 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 %*	0,13 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	1,57 %	8,62 %	7,08 %	65,31 %	9,49 %	2,26 %
Valeur liquidative par part	8,61 \$	8,36 \$	11,07 \$	11,90 \$	10,70 \$	10,00 \$

*Le ratio a été annualisé.

⁴L'information est présentée au 30 juin 2009 et aux 31 décembre des autres périodes indiquées.

⁵Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Portefeuille (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction de portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

⁶La 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.

⁷Le 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.

⁸Le 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 réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le Portefeuille 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 du Portefeuille, et calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Chaque Portefeuille 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 Portefeuille pour la période terminée le 30 juin 2009, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge, se présente comme suit :

Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	14,78 %
Charges d'administration, conseils en placement et profit	85,22 %

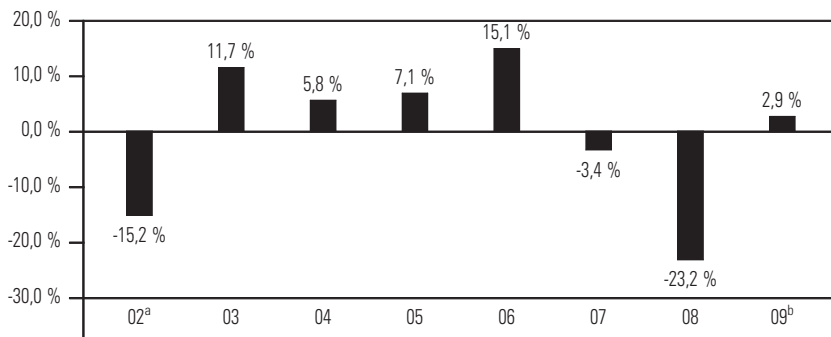
Rendement passé

Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou 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.

Le rendement du Portefeuille 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 du Portefeuille pour les 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^{er} janvier, à moins d'indication contraire.



^aLe rendement de 2002 couvre la période du 1^{er} février 2002 au 31 décembre 2002.

^bLe rendement de 2009 couvre la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009.

Sommaire du portefeuille de placements (au 30 juin 2009)

Le Portefeuille investit dans les parts de ses Fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus et de l'information additionnelle sur les Fonds sous-jacents en visitant www.sedar.com.

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. Le tableau ci-dessous 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.

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement d'actions internationales	38,87 %
Fonds communs de placement d'actions américaines	31,37 %
Fonds communs de placement d'actions canadiennes	20,23 %
Fonds communs de placement d'obligations canadiennes	9,67 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,01 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,15 %

Principales positions	% de la valeur liquidative
Fonds discipline d'actions internationales CIBC	16,03 %
Fonds discipline d'actions américaines CIBC	13,73 %
Fonds indice boursier américain élargi CIBC	12,64 %
Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC	11,90 %
Fonds d'actions européennes CIBC	10,27 %
Fonds canadien d'obligations CIBC, catégorie A	9,67 %
Fonds indice boursier canadien CIBC	8,33 %
Fonds de marchés émergents CIBC	6,39 %
Fonds Asie-Pacifique CIBC	6,18 %
Fonds petites sociétés américaines CIBC	5,00 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,01 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,15 %

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 Portefeuille, 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 du Portefeuille 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.
