

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

pour la période close le 30 juin 2024

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1 800 465-3863](tel:18004653863), en nous adressant 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.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC (le *Portefeuille*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 159 601 \$ au 31 décembre 2023 à 151 766 \$ au 30 juin 2024, en baisse de 5 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 11 193 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 2,2 % pour la période, contre -0,4 % pour son indice de référence principal, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada (*l'indice de référence principal*). L'indice de référence mixte du Portefeuille (*l'indice mixte*) a dégagé un rendement de 2,7 % pour la même période et est composé à 37,5 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, 20 % de l'indice Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Bond (\$ US), 10 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada, 8 % de l'indice composé S&P/TSX, 7 % de l'indice MSCI EAEO (Net) (couvert en \$ US), 7 % de l'indice S&P 500 (\$ US), 3,9 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ US), 2 % de l'indice MSCI des marchés émergents (Net) (couvert en \$ US), 1,8 % de l'indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (\$ US), 1,8 % de l'indice des obligations à haut rendement FTSE Canada, 1 % de l'indice Russell 2500 (\$ US). L'indice mixte reflète étroitement les catégories d'actifs dans lesquelles le Portefeuille investit, et il s'avère plus utile pour l'évaluation du rendement du Portefeuille. Le rendement du Portefeuille tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence principal et de l'indice mixte. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Portefeuille.

La pondération cible du Portefeuille est de 47,5 % dans des titres à revenu fixe canadiens, de 27,5 % dans des titres à revenu fixe mondiaux, de 8 % dans des actions canadiennes, de 8 % dans des

actions américaines, de 7 % dans des actions internationales et de 2 % dans des actions des marchés émergents.

Au début de la période, les marchés des contrats à terme s'attendaient à ce que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*la Réserve fédérale*) et la Banque du Canada abaissent les taux d'intérêt à cinq ou six reprises en 2024. Cependant, ces prévisions ne se sont pas concrétisées, l'inflation élevée ayant persisté. La Réserve fédérale a maintenu la fourchette cible du taux des fonds fédéraux entre 5,25 % et 5,50 %, tandis que la Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt à un jour une seule fois, le faisant passer de 5,00 % à 4,75 %. À la fin de la période, les marchés s'attendaient à ce que la Réserve fédérale abaisse les taux d'intérêt une ou deux fois au cours du deuxième semestre de 2024 et à ce que la Banque du Canada les abaisse deux ou trois fois.

La courbe de rendement au Canada (définie comme l'écart entre le rendement des obligations à deux ans et à 30 ans) s'est légèrement accentuée au cours de la première moitié de la période, les obligations à court terme ayant enregistré une hausse moins marquée que celle des obligations à long terme. Cependant, la courbe de rendement est demeurée fortement inversée (ce qui signifie que les taux d'intérêt à court terme sont plus élevés que les taux d'intérêt à long terme). Les obligations canadiennes ont mieux fait que les obligations américaines, ce qui s'explique en partie par la normalisation de l'inflation et une activité économique plus faible au Canada.

Les obligations de sociétés canadiennes ont mieux fait que les obligations du gouvernement. Les écarts de taux (la différence entre le rendement des titres ayant des échéances similaires, mais qui diffèrent sur le plan de la qualité du crédit) se sont considérablement resserrés, ce qui témoigne de la solide demande d'actifs plus risqués et de l'amélioration plus importante que prévu de la rentabilité. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont également resserrés considérablement, le secteur des obligations à rendement élevé ayant mieux fait que le marché obligataire canadien en général.

À l'échelle mondiale, les investisseurs ont continué d'afficher un solide appétit pour le risque malgré la possibilité que les taux d'intérêt

demeurent élevés. Les obligations de sociétés ont continué de dégager un rendement supérieur. Les écarts de taux des obligations mondiales de qualité se sont rétrécis. Malgré une forte volatilité, les rendements obligataires ont augmenté, l'inflation ayant ralenti. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté. La courbe de rendement des obligations américaines est demeurée relativement stable, se creusant de seulement 2 points de base.

Les marchés boursiers canadiens se sont redressés, soutenus par une économie plus résiliente que prévu et la vigueur des prix des produits de base. Parmi les 11 secteurs du marché boursier canadien, 7 ont généré des rendements positifs, les secteurs de l'industrie et de l'énergie ayant le mieux fait. Les secteurs des services de communications et de l'immobilier ont moins bien fait. Les consommateurs canadiens et les petites et moyennes entreprises ont commencé à subir la pression exercée par la longue période d'inflation élevée.

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

Le rendement des actions internationales a également augmenté de manière significative, les titres axés sur la croissance ayant légèrement mieux fait que les titres axés sur la valeur. Cette reprise s'explique par le ralentissement de l'inflation et des données économiques satisfaisantes, incitant les investisseurs à croire que la récession avait fort probablement été évitée. L'enthousiasme des investisseurs suscité par la possibilité que l'IA générative puisse générer des gains de productivité a entraîné à la hausse le cours des actions des sociétés du secteur des technologies de l'information.

Malgré l'inflation élevée et les conditions monétaires restrictives à l'échelle mondiale, les économies des marchés émergents ont généralement fait preuve de résilience en raison du faible endettement, des niveaux d'épargne élevés et du revirement rapide des banques centrales qui ont décidé de hausser les taux d'intérêt. Comme les entreprises cherchaient à réduire les risques dans leurs chaînes d'approvisionnement, les marchés émergents ont bénéficié du fait que les entreprises se sont tournées vers des fournisseurs situés dans des pays autres que la Chine. Les conflits entre la Russie et l'Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que les tensions entre la Chine et les États-Unis, ont continué de raviver les préoccupations géopolitiques. En Chine, les pressions déflationnistes ont persisté. La confiance des consommateurs et des entreprises est demeurée faible, les marchés du travail et de l'habitation ayant été atones.

Le Fonds d'actions internationales CIBC est celui qui a le plus contribué au rendement du Portefeuille, suivi du Fonds d'actions américaines CIBC et du Fonds indice boursier américain CIBC. Le Fonds d'obligations mondiales CIBC a nuí au rendement du Portefeuille.

### Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale.

Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Portefeuille. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

### Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque CIBC et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Portefeuille, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (le *gestionnaire*) du Portefeuille. Le Portefeuille détient des parts d'autres fonds d'investissement (les *fonds sous-jacents*), qui sont également gérés par la Banque CIBC ou un des membres de son groupe. La Banque CIBC recevra des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Portefeuille, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Portefeuille, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. De temps à autre, la Banque CIBC peut investir dans des parts du Portefeuille.

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

#### Fiduciaire

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

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

#### *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 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 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 d'acquisition ni aucune commission de courtage relativement à l'exécution d'opérations sur portefeuille des fonds sous-jacents.

Les décisions que le conseiller en valeurs peut prendre concernant les opérations de courtage, y compris le choix des marchés et des courtiers ainsi que la négociation des commissions, sont prises en fonction du cours, de la rapidité d'exécution, de la probabilité de l'exécution et des frais totaux d'opération.

MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres au Portefeuille. 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 Portefeuille ou sont liés directement à l'exécution des opérations au nom du Portefeuille.

Au cours de la période, le Portefeuille 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.

#### *Dépositaire*

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Portefeuille. Le dépositaire détient 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 fournit également d'autres services au Portefeuille, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut

retenir les services de sous-dépositaires pour le Portefeuille. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Portefeuille sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Portefeuille au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie du paiement par le Portefeuille de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (*STM CIBC*) fournit certains services au Portefeuille, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire en contrepartie du paiement par le Portefeuille de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

*Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains 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 close le 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (en \$ US) - parts de catégorie A</b>	<b>Date de début des activités : 28 octobre 2002</b>					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net au début de la période</b>	9,79 \$	9,38 \$	11,09 \$	11,02 \$	10,49 \$	9,82 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,14 \$	0,36 \$	0,34 \$	0,30 \$	0,28 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,19	(0,21)	0,20	0,06	(0,09)	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	0,82	(1,38)	0,01	0,69	0,79
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,21 \$	0,80 \$	(1,03) \$	0,17 \$	0,69 \$	0,93 \$
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04 \$	0,17 \$	0,13 \$	0,07 \$	0,06 \$	0,10 \$
Des dividendes	-	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
Des gains en capital	-	0,20	0,58	-	0,11	0,13
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,04 \$	0,39 \$	0,73 \$	0,09 \$	0,18 \$	0,24 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,96 \$	9,79 \$	9,38 \$	11,09 \$	11,02 \$	10,49 \$

**Ratios et données supplémentaires (en \$ US) - parts de catégorie A**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative totale (en milliers) (en dollars américains)<sup>4</sup></b>	145 469 \$	153 421 \$	170 962 \$	220 680 \$	214 087 \$	187 911 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	14 605 966	15 669 379	18 229 606	19 906 986	19 425 520	17 916 184
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,89 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %	1,90 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,12 %	2,12 %	2,12 %	2,14 %	2,15 %	2,14 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	7,05 %	15,06 %	46,39 %	26,72 %	28,06 %	16,17 %
<b>Valeur liquidative par part (en dollars américains)</b>	9,96 \$	9,79 \$	9,38 \$	11,09 \$	11,02 \$	10,49 \$

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (en \$ US) - parts de catégorie T4</b>	<b>Date de début des activités : 9 novembre 2009</b>					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net au début de la période</b>	6,15 \$	5,89 \$	7,24 \$	7,45 \$	7,29 \$	6,93 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,09 \$	0,22 \$	0,21 \$	0,47 \$	0,20 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	(0,13)	0,15	(0,27)	(0,06)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,02)	0,52	(1,00)	0,03	0,49	0,66
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,13 \$	0,49 \$	(0,77) \$	0,09 \$	0,49 \$	0,71 \$
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,12 \$	0,10 \$	0,19 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,13 \$
Des dividendes	-	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Des gains en capital	-	0,11	0,51	-	0,19	0,01
Remboursement de capital	-	0,02	-	0,16	-	0,12
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,12 \$	0,24 \$	0,71 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,28 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	6,16 \$	6,15 \$	5,89 \$	7,24 \$	7,45 \$	7,29 \$

*Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC*

**Ratios et données supplémentaires (en \$ US) - parts de catégorie T4**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (en dollars américains) <sup>4</sup>	813 \$	809 \$	1 049 \$	2 059 \$	2 478 \$	2 218 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	132 111	131 581	178 003	284 155	332 720	304 381
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,96* %	1,94 %	1,95 %	1,94 %	1,94 %	1,94 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	2,12* %	2,10 %	2,14 %	2,17 %	2,17 %	2,19 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00* %	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	7,05 %	15,06 %	46,39 %	26,72 %	28,06 %	16,17 %
Valeur liquidative par part (en dollars américains)	6,16 \$	6,15 \$	5,89 \$	7,24 \$	7,45 \$	7,29 \$

**Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (en \$ US) - parts de catégorie T6**

**Date de début des activités : 30 mars 2010**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	4,80 \$	4,69 \$	5,64 \$	5,93 \$	5,90 \$	5,73 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,07 \$	0,18 \$	0,17 \$	(0,13) \$	0,10 \$	0,17 \$
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,11)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	(0,10)	0,13	0,35	0,04	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,01)	0,40	(0,86)	(0,03)	0,43	0,46
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,10 \$</b>	<b>0,39 \$</b>	<b>(0,65) \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>0,46 \$</b>	<b>0,52 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14 \$	0,08 \$	0,07 \$	0,06 \$	0,07 \$	0,12 \$
Des dividendes	–	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Des gains en capital	–	0,09	0,38	–	0,15	0,15
Remboursement de capital	–	0,10	–	0,29	0,12	0,07
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,14 \$</b>	<b>0,28 \$</b>	<b>0,46 \$</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>0,36 \$</b>	<b>0,35 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>4,76 \$</b>	<b>4,80 \$</b>	<b>4,69 \$</b>	<b>5,64 \$</b>	<b>5,93 \$</b>	<b>5,90 \$</b>

**Ratios et données supplémentaires (en \$ US) - parts de catégorie T6**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (en dollars américains) <sup>4</sup>	820 \$	794 \$	788 \$	2 125 \$	1 542 \$	543 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	172 253	165 440	167 995	376 819	260 165	91 981
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,93* %	1,93 %	1,93 %	1,93 %	1,95 %	1,95 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	2,15* %	2,15 %	2,15 %	2,17 %	2,19 %	2,22 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00* %	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	7,05 %	15,06 %	46,39 %	26,72 %	28,06 %	16,17 %
Valeur liquidative par part (en dollars américains)	4,76 \$	4,80 \$	4,69 \$	5,64 \$	5,93 \$	5,90 \$

*Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC*

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (en \$ US) - parts de catégorie F</b>	<b>Date de début des activités : 6 juillet 2020</b>				
	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	9,53 \$	9,08 \$	10,48 \$	10,37 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,14 \$	0,42 \$	0,39 \$	(3,15) \$	(0,43) \$
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,06)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,19	(0,21)	0,17	3,77	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	0,78	(0,88)	(0,51)	0,61
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,26 \$</b>	<b>0,92 \$</b>	<b>(0,39) \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>0,37 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10 \$	0,26 \$	0,19 \$	0,12 \$	– \$
Des dividendes	–	0,03	0,03	0,02	–
Des gains en capital	–	0,15	0,36	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,10 \$</b>	<b>0,44 \$</b>	<b>0,58 \$</b>	<b>0,14 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,69 \$</b>	<b>9,53 \$</b>	<b>9,08 \$</b>	<b>10,48 \$</b>	<b>10,37 \$</b>

**Ratios et données supplémentaires (en \$ US) - parts de catégorie F**

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers) (en dollars américains)<sup>4</sup></b>	<b>3 348 \$</b>	<b>3 285 \$</b>	<b>2 520 \$</b>	<b>78 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>345 532</b>	<b>344 707</b>	<b>277 435</b>	<b>7 437</b>	<b>1</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	<b>0,81<sup>*</sup> %</b>	<b>0,80 %</b>	<b>0,77 %</b>	<b>0,82 %</b>	<b>0,82<sup>*</sup> %</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	<b>1,01<sup>*</sup> %</b>	<b>0,99 %</b>	<b>0,95 %</b>	<b>1,12 %</b>	<b>1,05<sup>*</sup> %</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	<b>0,00<sup>*</sup> %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,01 %</b>	<b>0,02 %</b>	<b>0,02<sup>*</sup> %</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	<b>7,05 %</b>	<b>15,06 %</b>	<b>46,39 %</b>	<b>26,72 %</b>	<b>28,06 %</b>
<b>Valeur liquidative par part (en dollars américains)</b>	<b>9,69 \$</b>	<b>9,53 \$</b>	<b>9,08 \$</b>	<b>10,48 \$</b>	<b>10,37 \$</b>

**Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (en \$ US) - parts de catégorie FT4**

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	8,84 \$	8,43 \$	9,90 \$	10,19 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,13 \$	0,23 \$	0,28 \$	– \$	(0,43) \$
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,08)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,17	(0,20)	0,12	0,28	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	0,73	(0,67)	(0,07)	0,60
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,69 \$</b>	<b>(0,32) \$</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>0,36 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17 \$	0,25 \$	0,28 \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	0,03	0,04	–	–
Des gains en capital	–	0,12	0,37	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	0,41	0,20
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,17 \$</b>	<b>0,40 \$</b>	<b>0,69 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>0,20 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,90 \$</b>	<b>8,84 \$</b>	<b>8,43 \$</b>	<b>9,90 \$</b>	<b>10,19 \$</b>

*Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC*

**Ratios et données supplémentaires (en \$ US) - parts de catégorie FT4**

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) (en dollars américains) <sup>4</sup>	416 \$	415 \$	3 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	46 713	47 000	394	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,82* %	0,82 %	0,77 %	0,82 %	0,82* %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge <sup>6</sup>	1,02* %	1,02 %	1,75 %	1,05 %	1,05* %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00* %	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	7,05 %	15,06 %	46,39 %	26,72 %	28,06 %
Valeur liquidative par part (en dollars américains)	8,90 \$	8,84 \$	8,43 \$	9,90 \$	10,19 \$

**Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (en \$ US) - parts de catégorie FT6**

**Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Actif net au début de la période	8,46 \$	8,17 \$	9,63 \$	10,07 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,12 \$	0,33 \$	0,24 \$	– \$	(0,42) \$
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,05)	(0,08)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	(0,18)	0,02	0,27	0,22
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,02)	0,72	(0,18)	(0,07)	0,60
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,23 \$	0,80 \$	0,03 \$	0,12 \$	0,36 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,25 \$	0,22 \$	0,33 \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	0,02	0,07	–	–
Des gains en capital	–	0,16	0,31	–	–
Remboursement de capital	–	0,09	–	0,60	0,30
Total des distributions <sup>3</sup>	0,25 \$	0,49 \$	0,71 \$	0,60 \$	0,30 \$
Actif net à la fin de la période	8,43 \$	8,46 \$	8,17 \$	9,63 \$	10,07 \$

**Ratios et données supplémentaires (en \$ US) - parts de catégorie FT6**

	2024	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) (en dollars américains) <sup>4</sup>	900 \$	877 \$	1 129 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	106 811	103 686	138 096	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,82* %	0,82 %	0,82 %	0,82 %	0,82* %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge <sup>6</sup>	1,02* %	1,02 %	1,02 %	1,05 %	1,05* %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00* %	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	7,05 %	15,06 %	46,39 %	26,72 %	28,06 %
Valeur liquidative par part (en dollars américains)	8,43 \$	8,46 \$	8,17 \$	9,63 \$	10,07 \$

<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 Portefeuille.

<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 Portefeuille, ou les deux.

<sup>4</sup> L'information est présentée au 30 juin 2024 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 Portefeuille (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie ou imputées à une catégorie pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

<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 renoncements et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, 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 Portefeuille 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 Portefeuille 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 Portefeuille.

## Frais de gestion

Le Portefeuille paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Portefeuille. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Portefeuille, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à la Banque CIBC en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes et les commissions de suivi sont prélevés par la Banque CIBC sur les frais de gestion reçus du Portefeuille. Le Portefeuille est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour la période close le 30 juin 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Portefeuille était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

## Rendement passé

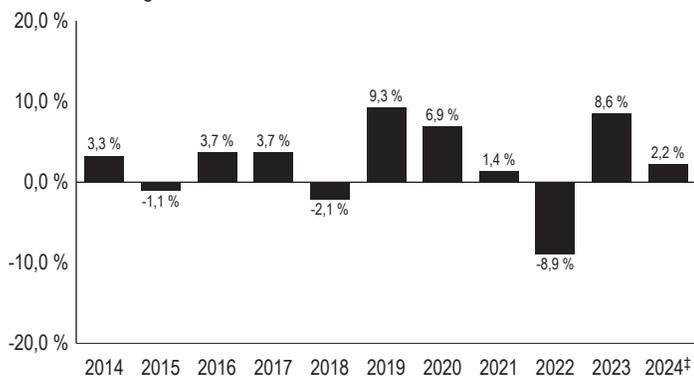
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

## Rendements annuels

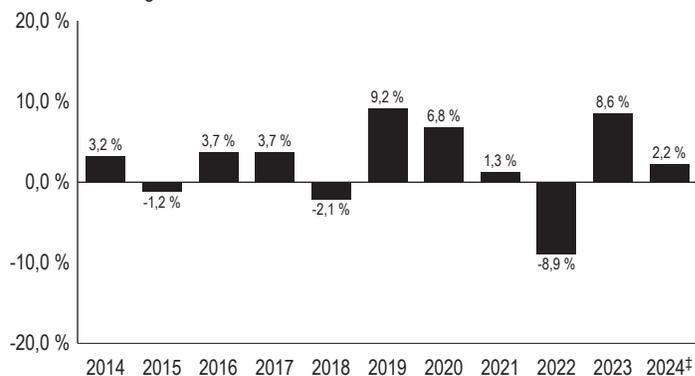
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Portefeuille pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

Parts de catégorie A



<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

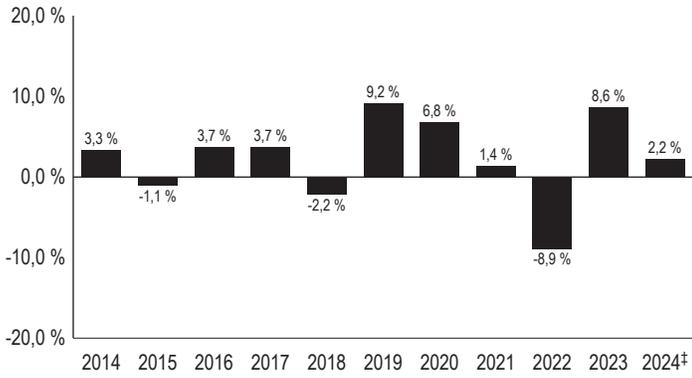
Parts de catégorie T4



<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

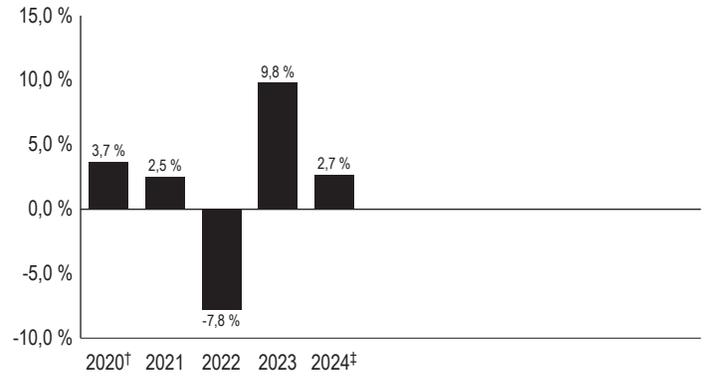
Portefeuille revenu sous gestion en dollars américains CIBC

Parts de catégorie T6



<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

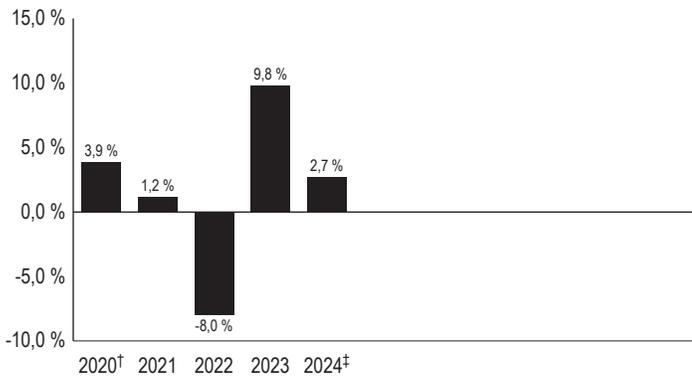
Parts de catégorie F



<sup>†</sup> Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

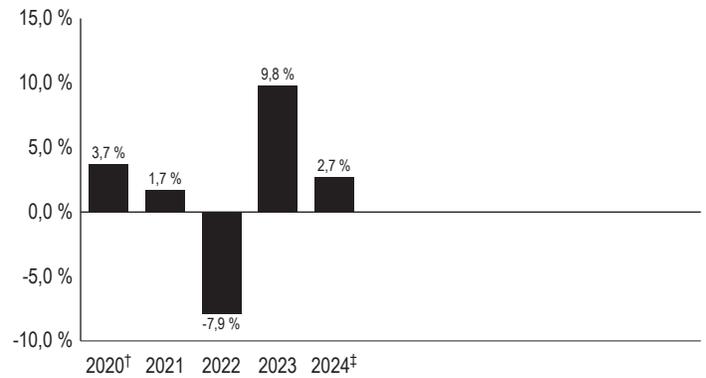
Parts de catégorie FT4



<sup>†</sup> Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

Parts de catégorie FT6



<sup>†</sup> Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

### Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2024)

Le Portefeuille investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur les fonds sous-jacents en consultant le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Fonds communs de placement d'obligations canadiennes	46,8	Fonds canadien d'obligations CIBC, catégorie O	37,3
Fonds communs de placement d'obligations américaines	21,7	Fonds d'obligations de sociétés en dollars américains Renaissance, catégorie O	19,9
Fonds communs de placement d'actions internationales	8,9	Fonds indiciel d'obligations canadiennes à court terme CIBC, catégorie O	9,5
Fonds communs de placement d'actions canadiennes	8,0	Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC, catégorie O	8,0
Fonds communs de placement d'actions américaines	8,0	Fonds d'actions internationales CIBC, catégorie O	6,9
Fonds communs de placement d'obligations internationales	5,7	Fonds d'actions américaines CIBC, catégorie O	4,0
Trésorerie	0,7	Fonds d'obligations mondiales CIBC, catégorie O	3,9
Actifs dérivés	0,2	Fonds indice boursier américain CIBC, catégorie O	3,0
		Fonds de marchés émergents CIBC, catégorie O	2,0
		Fonds de revenu à taux variable Renaissance, catégorie O	1,8
		Fonds d'obligations à haut rendement Renaissance, catégorie O	1,8
		Fonds petites sociétés américaines CIBC, catégorie O	1,0
		Trésorerie	0,7
		Actifs dérivés	0,2

### Note sur les énoncés prospectifs

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

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



**Fonds mutuels CIBC**  
**Famille de Portefeuilles CIBC**

1 800 465-3863

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

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

Adresse de retour :

C. P. 4644, Station A

Toronto (Ontario)

M5W 5E4

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

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