

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

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire 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@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.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 un exemplaire du rapport financier intermédiaire, 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

Objectif de placement : Le Fonds de petites capitalisations canadien CIBC (désigné le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital en investissant principalement dans de petites et moyennes sociétés canadiennes qui sont sous-évaluées ou qui présentent un potentiel de croissance supérieur à la moyenne.

Stratégies de placement : Le Fonds trouve des actions qui présentent des caractéristiques de croissance durable parmi une multitude d'actions, essentiellement de sociétés canadiennes à faible ou à moyenne capitalisation, qui se négocient à des cours raisonnables. Le Fonds cherche à procurer une plus-value grâce à une sélection prudente des titres qui s'appuie sur une analyse fondamentale ascendante.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions de sociétés canadiennes à faible et à moyenne capitalisation qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen à élevé.

Pour la période close le 31 décembre 2023, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

#### Résultats d'exploitation

Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. (désignée le *sous-conseiller*) est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 136 293 \$ au 31 décembre 2022 à 129 066 \$ au 31 décembre 2023, en baisse de 5 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 14 895 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,9 % pour la période, contre respectivement 4,8 % et 10,4 % pour ses indices

de référence principaux, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice complémentaire S&P/TSX (désignés les *indices de référence principaux*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui des indices de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les marchés boursiers mondiaux ont rebondi au cours de la période, malgré une volatilité marquée. Les investisseurs ont dû composer avec la crise bancaire aux États-Unis en mars, l'adoption rapide de l'intelligence artificielle générative en mai et l'accroissement des risques géopolitiques, particulièrement après le début du conflit au Moyen-Orient en octobre. Les marchés boursiers canadiens ont également progressé, l'incidence de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement de la croissance en 2023 ayant contribué à atténuer les pressions inflationnistes.

En fait, l'inflation, les taux d'intérêt et le positionnement des banques centrales ont été les principaux facteurs ayant influencé la confiance des investisseurs. Les attentes quant à la conjoncture économique ont alterné entre un scénario de récession et celui d'un atterrissage en douceur en dépit de la hausse des taux d'intérêt. À la fin de la période, la confiance du marché s'est améliorée grâce à la baisse des taux d'intérêt, aux mesures indiquant un ralentissement de l'inflation et au ton plus conciliant des banques centrales.

Notamment, en décembre, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a laissé entendre qu'il ne craignait pas qu'un assouplissement des conditions financières puisse raviver l'inflation. La banque centrale a inclus une réduction supplémentaire du taux des fonds fédéraux dans ses prévisions pour 2024.

Dans le marché des actions de société canadiennes à faible et à moyenne capitalisation, les secteurs cycliques, qui sont plus sensibles au cycle économique, ont considérablement mieux fait en moyenne que les secteurs défensifs. Les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et de l'industrie sont ceux qui ont affiché le meilleur rendement, contrairement aux secteurs des services de

communications, des services publics et de l'immobilier, qui ont affiché le pire rendement.

La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération modérée dans le secteur des matériaux.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement du Fonds, mentionnons une position surpondérée dans Pet Valu Holdings Ltd. et une position sous-pondérée dans Denison Mines Corp. Pet Valu a eu un rendement nettement inférieur à l'ensemble du secteur de la consommation discrétionnaire après avoir annoncé des prévisions de bénéfices plus faibles que prévu. Denison Mines a affiché un rendement supérieur en réponse à la demande croissante d'uranium au cours de la seconde moitié de la période.

La sélection des titres dans les secteurs de l'immobilier, des technologies de l'information et des matériaux a contribué au rendement du Fonds. Une sous-pondération considérable dans le secteur de l'immobilier et une surpondération modérée dans le secteur des technologies de l'information ont également contribué au rendement.

Parmi les moteurs du rendement du Fonds, notons les positions surpondérées dans Celestica Inc. et Stella-Jones Inc. Celestica a affiché un rendement nettement supérieur à celui de l'ensemble du secteur des technologies de l'information, soutenu par la croissance importante de ses bénéfices et un multiple d'évaluation plus élevé. Le cours de l'action de Stella-Jones a augmenté en raison de l'amélioration des prévisions de croissance de la direction.

Une nouvelle position dans Celestica Inc., société qui conçoit et fabrique du matériel informatique, a été ajoutée au Fonds. Le sous-conseiller est d'avis que la société profitera directement de l'adoption rapide de l'intelligence artificielle générative, ce qui devrait stimuler la demande de serveurs et de routeurs.

La position existante du Fonds dans Stella-Jones, qui fabrique des produits en bois traité sous pression pour le secteur ferroviaire et le secteur des services publics, a été augmentée. Le sous-conseiller est d'avis que les perspectives de la division des poteaux destinés aux sociétés de services publics de l'entreprise sont particulièrement prometteuses, en raison du remplacement des infrastructures électriques vieillissantes et de la demande croissante en électrification en Amérique du Nord. Le sous-conseiller croit que l'entreprise a un profil de flux de trésorerie disponibles solide, propice aux hausses de dividendes et aux rachats d'actions, et que le titre offre un rendement cible attrayant.

La position du Fonds dans la société de services énergétiques Precision Drilling Corp. a été éliminée en réponse à la rémunération des dirigeants qui est considérablement plus élevée que celle offerte par ses pairs, ce qui a mené le sous-conseiller à réduire le cours cible pour ce titre.

La position du Fonds dans la société de technologie des matériaux, ShawCor Ltd., a été réduite. Le sous-conseiller juge que le cycle de dépenses d'investissement actuel de la société, qui ne devrait pas s'accélérer pleinement avant 18 à 24 mois, pourrait exercer de la pression sur les marges bénéficiaires et les bénéfices à court terme.

### Événements récents

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

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie 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 Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

### Opérations entre parties liées

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

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire du Fonds (désignée le *gestionnaire*). 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 section *Frais de gestion*. Le gestionnaire rémunère ses grossistes pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, la Banque CIBC peut investir dans des parts du Fonds.

#### Fiduciaire

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

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. GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds.

#### Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC comme le placeur principal, Placements CIBC inc. (désignée *Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (désignée *SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée *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

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

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, au conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller 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 et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 16 428 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

#### Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le CEI :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (désigné(s) le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);

- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

#### Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Fonds (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds 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 Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges 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 Inc. (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 31 décembre.

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

	Date de début des activités : 7 août 1991				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	35,26 \$	40,73 \$	38,12 \$	30,48 \$	25,58 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,76 \$	0,59 \$	0,52 \$	0,43 \$	0,60 \$
Total des charges	(0,83)	(0,88)	(1,11)	(0,82)	(0,77)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,25	3,93	7,55	1,73	0,58
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,84	(6,24)	1,40	5,84	4,53
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,02 \$</b>	<b>(2,60) \$</b>	<b>8,36 \$</b>	<b>7,18 \$</b>	<b>4,94 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	0,54	2,49	5,40	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,54 \$</b>	<b>2,49 \$</b>	<b>5,40 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>36,79 \$</b>	<b>35,26 \$</b>	<b>40,73 \$</b>	<b>38,12 \$</b>	<b>30,48 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	108 065 \$	116 043 \$	160 087 \$	145 127 \$	131 911 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 938 080	3 291 221	3 930 520	3 806 759	4 328 193
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,09 %	2,09 %	2,37 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	2,09 %	2,09 %	2,53 %	2,65 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,20 %	0,21 %	0,21 %	0,44 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	71,83 %	99,73 %	49,30 %	86,14 %	63,56 %
Valeur liquidative par part	36,79 \$	35,26 \$	40,73 \$	38,12 \$	30,48 \$

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

	Date de début des activités : 6 juillet 2020			
	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Actif net au début de la période	12,06 \$	14,14 \$	13,64 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,26 \$	0,22 \$	0,19 \$	0,07 \$
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,22)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,42	1,39	2,52	1,34
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,31	(3,42)	0,23	1,58
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,85 \$</b>	<b>(1,97) \$</b>	<b>2,72 \$</b>	<b>2,91 \$</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	0,24	1,19	2,54	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,24 \$</b>	<b>1,19 \$</b>	<b>2,54 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>12,68 \$</b>	<b>12,06 \$</b>	<b>14,14 \$</b>	<b>13,64 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2023	2022	2021	2020 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	21 001 \$	20 250 \$	188 \$	98 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 656 381	1 678 757	13 285	7 186
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,94 %	0,98 %	1,18 %	1,15 <sup>*</sup> %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup>	0,94 %	0,98 %	1,35 %	1,32 <sup>*</sup> %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,20 %	0,21 %	0,21 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	71,83 %	99,73 %	49,30 %	86,14 %
Valeur liquidative par part	12,68 \$	12,06 \$	14,14 \$	13,64 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.

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

<sup>\*</sup> Le ratio a été annualisé.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une 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 renonciations 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 Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

## Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à 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 Fonds. Le Fonds 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.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 31 décembre 2023, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	11,07 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	88,93 %	100,00 %

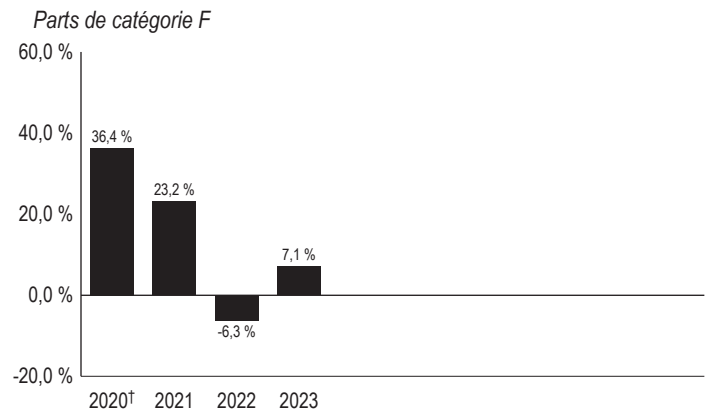
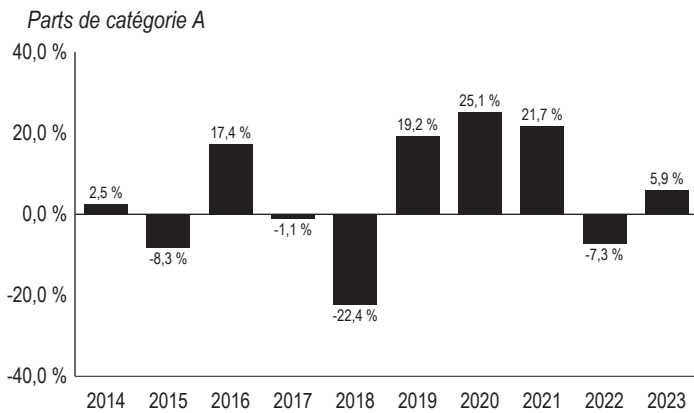
## Rendement passé

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 Fonds 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 Fonds 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.



† Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

### Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

Les indices de référence principaux du Fonds sont l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice complémentaire S&P/TSX.

L'indice de référence mixte du Fonds (désigné l'*indice mixte*) est composé de ce qui suit :

- 60 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX
- 40 % de l'indice complémentaire S&P/TSX

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	5,9	6,1	12,2	4,2		7 août 1991
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	4,8	4,6	8,4	4,0		
Indice complémentaire S&P/TSX	10,4	6,7	10,2	5,7		
Indice mixte	7,0	5,5	9,2	4,7		
Parts de catégorie F	7,1	7,3			16,2	6 juillet 2020
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	4,8	4,6			12,1	
Indice complémentaire S&P/TSX	10,4	6,7			11,1	
Indice mixte	7,0	5,5			11,8	

\* Si une catégorie de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement composé annuel depuis le début des activités.

L'**indice complémentaire S&P/TSX** est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé de titres de sociétés constituant l'indice composé S&P/TSX qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P/TSX 60.

L'**indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX** fournit un indice de placement pour le marché canadien des titres de sociétés à petite capitalisation. L'indice est ajusté en fonction du flottant et pondéré selon la capitalisation boursière; il a été conçu en fonction de commentaires recueillis au sein du secteur à titre d'indice de référence idéal pour ceux ayant une exposition aux titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

**Aperçu du portefeuille de placements** (au 31 décembre 2023)

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 Fonds. 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>
Matériaux	23,1	Celestica Inc.	2,6
Industrie	21,4	Ivanhoe Mines Ltd., catégorie A	2,4
Énergie	17,6	ARC Resources Ltd.	2,3
Services financiers	8,4	Headwater Exploration Inc.	2,2
Technologies de l'information	8,2	Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,2
Immobilier	7,6	Parex Resources Inc.	2,1
Consommation discrétionnaire	5,5	Tourmaline Oil Corp.	2,0
Services publics	2,6	Pan American Silver Corp.	1,9
Biens de consommation de base	2,4	Descartes Systems Group Inc.	1,9
Autres actions	2,0	OceanaGold Corp.	1,8
Trésorerie	1,3	Stantec Inc.	1,7
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)	Capstone Copper Corp.	1,6
		Groupe SNC-Lavalin inc.	1,6
		Corporation Parkland	1,6
		Element Fleet Management Corp.	1,6
		NexGen Energy Ltd.	1,6
		Alamos Gold Inc., catégorie A	1,6
		West Fraser Timber Co. Ltd.	1,5
		ATS Corp.	1,5
		Groupe d'alimentation MTY Inc.	1,4
		Groupe TMX Ltée	1,4
		Stella-Jones Inc.	1,4
		Boyd Group Services Inc.	1,3
		Lundin Gold Inc.	1,3
		Karora Resources Inc.	1,3

**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**

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

1 800 465-3863  
[www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels)  
[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)

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.