Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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, en nous envoyant un courriel à l'adresse 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 ou le site SEDAR+ à l'adresse 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 équilibré CIBC (le *Fonds*) cherche à offrir un portefeuille équilibré composé surtout de titres canadiens productifs de revenu et de plus-value du capital en investissant principalement dans des instruments du marché monétaire canadien, des titres d'emprunt et des actions ordinaires et privilégiées.

Stratégies de placement : Le Fonds investit dans une combinaison de titres de participation et de titres à revenu fixe émis par des gouvernements ou des sociétés. Le Fonds utilise une approche fondamentale ascendante pour investir principalement dans des titres de participation de sociétés de haute qualité qui sont avantageusement valorisées compte tenu de leur valeur actualisée à intrinsèque, ainsi qu'une répartition stratégique des actifs.

Risque

Le Fonds est un fonds équilibré canadien neutre qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à moyen.

Pour la période close le 31 décembre 2024, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 289 829 $ au 31 décembre 2023 à 277 661 $ au 31 décembre 2024, en baisse de 4 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 44 541 $, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 12,0 % pour la période, contre respectivement 21,6 % et 4,2 % pour ses indices de référence principaux, soit l'indice composé S&P/TSX et l'indice des obligations globales universelles FTSE Canada (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.

L'inflation a ralenti au cours de la période, de sorte que nombre de banques centrales ont réduit leurs taux d'intérêt, la Banque du Japon s'étant démarquée en faisant bande à part. La croissance de l'emploi aux États-Unis s'explique par la robustesse de l'économie. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) a réduit les taux d'intérêt de 1,00 %, mais avait l'intention de ralentir le rythme des réductions en 2025. Les marchés des contrats à terme ont pris en compte une ou deux réductions par la Réserve fédérale en 2025, la première réduction ayant été pleinement été prise en compte à la mi-juin. La hausse du coût de la vie a pesé sur les dépenses discrétionnaires des consommateurs.

En Europe, la France a affiché le pire rendement parmi les marchés développés, en raison de l'instabilité politique. En Chine, la croissance économique a été positive, bien que plus faible que prévu.

La Banque du Canada a réduit de 1,75 % les taux d'intérêt en 2024. Les marchés avaient tenu compte de deux ou trois réductions additionnelles en 2025. Neuf secteurs, les secteurs des technologies de l'information et des services financiers venant en tête, ont vu leur rendement progresser. En revanche, le rendement des secteurs des services de communications et de l'immobilier a reculé.

Du côté des marchandises, le prix du pétrole brut West Texas Intermediate est demeuré relativement inchangé malgré les préoccupations à l'égard de l'offre excédentaire. Les prix du gaz naturel et du cuivre ont tous deux augmenté, malgré la faiblesse de la demande chinoise. Le prix de l'or a connu sa plus forte hausse depuis 2010, et le prix de l'argent a également augmenté.

Tant au Canada qu'aux États-Unis, les courbes de rendement (l'écart entre le rendement des obligations à 2 ans et à 30 ans) se sont accentuées, passant d'une inversion profonde à une courbe positive. À

la fin de l'année, au Canada, le taux de rendement des obligations était de 1,26 %, et de 0,76 % aux États-Unis.

Les actifs à risque ont fait bonne figure. Les obligations de sociétés ont continué de bien faire, les écarts de taux (la différence de rendement entre les obligations de sociétés et celui des obligations gouvernementales ayant des échéances similaires) se sont rétrécis, témoignant de l'amélioration plus importante que prévu de la rentabilité des sociétés. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont également resserrés, et les obligations à rendement élevé ont mieux fait que le marché obligataire canadien en général.

Les obligations canadiennes ont dégagé un rendement supérieur à celui des obligations américaines, en raison partiellement des conditions économiques plus faibles au Canada qu'aux États-Unis, de l'incertitude de la politique commerciale, du risque d'inflation aux États-Unis et de l'instabilité politique au Canada.

La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des produits de consommation discrétionnaire a nui au rendement du Fonds. La surpondération des titres des secteurs des soins de santé et des services de communications a également nui au rendement.

Parmi les titres ayant nui au rendement, mentionnons celui de Nestlé Inc., dont la croissance a été plus faible que prévu, et celui de Novo Nordisk AS, la société ayant lancé un nouveau médicament avec des résultats décevants. La surpondération de Québecor inc. a nui au rendement en raison d'une concurrence accrue. La surpondération de la Banque de Montréal a nui au rendement en raison des résultats décevants de la banque attribuables aux pertes sur prêts plus importantes que prévu de la division de services bancaires aux entreprises aux États-Unis de la banque.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les facteurs ayant le plus nui au rendement sont les obligations de la province d'Ontario (3,75 %, 2053/12/02) et du gouvernement du Canada (1,75 %, 2053/12/01 et 2,75 %, 2055/12/01). Ces obligations ont nui au rendement en raison de leur longue duration lorsque les taux ont augmenté.

La sélection des titres dans le secteur des services de communications a contribué au rendement. La sous-pondération des secteurs de l'énergie et de l'immobilier y a également contribué, de même que la surpondération du secteur des technologies de l'information.

Le titre de Netflix Inc. a contribué au rendement, après la révision à la hausse des résultats de la société. Le titre de Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. a contribué au rendement en raison du solide rendement des banques japonaises. La surpondération des titres de Mines Agnico Eagle Limitée a favorisé le rendement, la société ayant bénéficié de la hausse record des prix de l'or.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, la surpondération des obligations de sociétés, des obligations à rendement élevé, des titres adossés à des créances hypothécaires américaines et des prêts hypothécaires privés a été favorable au rendement. Parmi les facteurs ayant favorisé le rendement, mentionnons l'obligation d'Enbridge Inc. (8,75 %, 2034/01/15) en raison de son rendement attrayant, et celle de Vidéotron Ltée (4,50 %, 2030/01/15), étant donné que cette obligation, auparavant classée à titre d'obligation à rendement élevé, est désormais notée comme obligation de grande qualité.

Plusieurs positions en actions ont été ajoutées au Fonds, notamment celles dans Applied Materials Inc., SAP SE et A.O. Smith Corp. Applied Materials occupe une position prédominante au sein du marché des semi-conducteurs. SAP est considéré comme un chef de file du marché des systèmes de planification des ressources de l'entreprise. Le conseiller en valeurs s'attend à ce qu'A.O. Smith Corp. bénéficie de revenus récurrents.

D'autres positions ont été ouvertes, notamment celles dans Wheaton Precious Metals Corp., Boyd Group Services Inc. et Thomson Reuters Corp. Le titre de Wheaton Precious Metals sert surtout à ajouter une protection contre l'inflation, compte tenu de la solidité de son bilan. Le conseiller en valeurs est optimiste quant au potentiel en matière d'acquisitions de Boyd Group Services. De l'avis du gestionnaire du portefeuille, Thomson Reuters pourrait bénéficier de son approche proactive à l'égard de l'intelligence artificielle générative. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, une nouvelle position a été ouverte dans Coastal GasLink Pipelines Ltd. (5,19 %, 2034/09/30) pour son rendement attractif par rapport à ses pairs.

Le conseiller en valeurs a accru plusieurs positions existantes, dont celle dans Amazon.com Inc., en raison de la croissance soutenue d'Amazon Web Services. La position dans la Société aurifère Barrick a été augmentée pour accroître l'exposition au secteur aurifère. La FPI Granite devrait tirer profit de l'amélioration des taux d'occupation aux États-Unis. Le conseiller en valeurs estime que les risques liés à la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada sont largement pris en compte, tandis que Shopify Inc. présente des possibilités d'expansion internationale.

Le conseiller en valeurs a accru la position dans une obligation de la Banque Royale du Canada (5,10 %, 2029/04/09) venant à échéance dans moins de un an afin de la prolonger et d'accroître le rendement.

Plusieurs des positions en actions du Fonds ont été liquidées, notamment celles dans American Tower Corp., Singapore Telecom Ltd. et Tesla Inc., afin de financer des placements de meilleure qualité. Tourmaline Oil Corp. a été confrontée à des défis sur le marché du gaz en 2024. Restaurant Brands International Inc. a subi la pression des ventes des magasins comparables. Le titre de Veren Ltd. a été vendu en raison d'un risque à court terme. Le titre du Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien a été liquidé en raison de prévisions du ralentissement de la croissance démographique. Endeavour Mining Corp. est confrontée à des risques de production. Le titre de Saputo Inc. a été vendu en raison de la volatilité attendue du marché américain.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le conseiller en valeurs a liquidé la position dans l'obligation d'US Foods Holding Corp. (4,75 %, 2029/02/15) pour réinvestir dans des titres adossés à des créances hypothécaires américaines.

La position du Fonds dans Costco Wholesale Corp. a été réduite du fait de son évaluation record. La position dans Tata Consultancy Services Ltd. a été réduite dans l'attente d'une meilleure évaluation. La position dans TELUS Corp. a été réduite, car la société faisait face à un ralentissement de la croissance des abonnés. La position dans Magna International Inc. a été réduite en raison du risque de réduction de la production. Les positions dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et la Banque de Montréal ont été réduites afin de

gérer le risque. La position dans Alimentation Couche-Tard Inc. a été réduite, car la société a été affectée par ses perspectives prudentes à l'égard du volume de carburant.

Le conseiller en valeurs a réduit une position dans une obligation de Capital Power Corp. (5,82 %, 2028/09/15) au profit d'une position dans l'obligation de Ventas Canada Finance Ltd. (5,10 %, 2029/03/05).

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 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 (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (le *gestionnaire*) du Fonds. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. De temps à autre, la Banque CIBC peut investir dans des parts du Fonds.

Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (*Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (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. (*Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Placements CIBC, SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

La Banque CIBC peut payer des commissions de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend 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 l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs 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 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 Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 13 315 $ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 157 $ ont été versés par le Fonds 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 (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 (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 (le *dépositaire*) du Fonds. 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 en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

Le dépositaire fournit également certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du Fonds et, en contrepartie, paie certaines charges d'exploitation, dont les frais de garde (incluant toutes les taxes applicables), et les frais de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (incluant toutes les taxes applicables) sont payés à la Compagnie Trust CIBC Mellon. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le Fonds.

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[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 31 décembre 1987**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	20,34 $	19,21 $	21,56 $	20,41 $	19,62 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,62 $	0,64 $	0,54 $	0,71 $	0,46 $
Total des charges	(0,48)	(0,43)	(0,46)	(0,48)	(0,46)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,04	0,24	0,24	0,95	1,00
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,24	0,88	(2,67)	0,90	0,40
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	2,42 $	1,33 $	(2,35) $	2,08 $	1,40 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,01 $	– $	– $	0,05 $	– $
Des dividendes	0,21	0,20	0,03	0,23	–
Des gains en capital	0,34	–	–	0,64	0,66
Remboursement de capital	–	–	0,03	–	–
Total des distributions[3]	0,56 $	0,20 $	0,06 $	0,92 $	0,66 $
Actif net à la fin de la période	22,21 $	20,34 $	19,21 $	21,56 $	20,41 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	252 517 $	266 330 $	273 038 $	352 088 $	337 375 $
Nombre de parts en circulation[4]	11 370 537	13 093 982	14 214 519	16 333 593	16 533 109
Ratio des frais de gestion[5]	2,16 %	2,15 %	2,15 %	2,19 %	2,27 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	2,16 %	2,16 %	2,23 %	2,31 %	2,33 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	83,77 %	72,65 %	82,26 %	60,84 %	67,83 %
Valeur liquidative par part	22,21 $	20,34 $	19,21 $	21,56 $	20,41 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie F — **Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020[a]*
Actif net au début de la période	10,59 $	10,01 $	11,27 $	10,64 $	10,00[b] $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,32 $	0,34 $	0,28 $	0,37 $	0,19 $
Total des charges	(0,12)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,55	0,12	(0,16)	0,47	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,64	0,45	(0,91)	0,46	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,39 $	0,80 $	(0,90) $	1,18 $	0,24 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,01 $	– $	– $	0,04 $	– $
Des dividendes	0,24	0,23	0,18	0,25	–
Des gains en capital	0,33	0,01	–	0,28	0,11
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,58 $	0,24 $	0,18 $	0,57 $	0,11 $
Actif net à la fin de la période	11,40 $	10,59 $	10,01 $	11,27 $	10,64 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*[a]
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	25 144 $	23 499 $	22 396 $	404 $	183 $
Nombre de parts en circulation[4]	2 205 252	2 219 639	2 237 108	35 851	17 162
Ratio des frais de gestion[5]	0,99 %	0,98 %	1,01 %	1,01 %	1,11* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,99 %	0,98 %	1,12 %	1,12 %	1,23* %
Ratio des frais d'opération[7]	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,04 %	0,06* %
Taux de rotation du portefeuille[8]	83,77 %	72,65 %	82,26 %	60,84 %	67,83 %
Valeur liquidative par part	11,40 $	10,59 $	10,01 $	11,27 $	10,64 $

a Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 décembre.
b Prix de souscription initial.
* Le ratio a été annualisé.
1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.
2 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.
3 Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
4 L'information est présentée au 31 décembre de toute période indiquée.
5 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.
6 La décision de renoncer aux frais de gestion et aux frais d'administration fixes 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.
7 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.
8 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 2024, 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	48,32 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	51,68 %	100,00 %

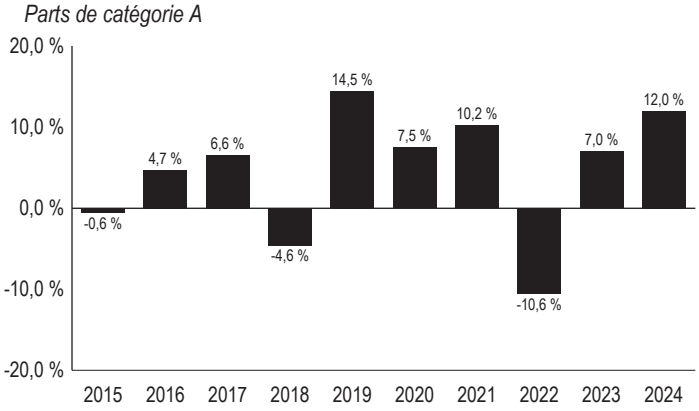
Rendement passé

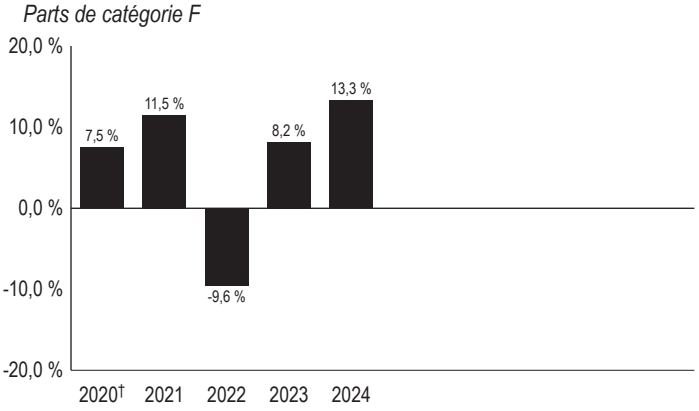
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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 1er 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 2024. 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 composé S&P/TSX et l'indice des obligations globales universelles FTSE Canada.

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

- 50 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX
- 40 % de l'indice des obligations globales universelles FTSE Canada
- 10 % de l'indice mondial MSCI

Catégorie et indice(s) de référence	*1 an (%)*	*3 ans (%)*	*5 ans (%)*	*10 ans* (%)*	*ou depuis le début des activités* (%)*	*Date de début des activités*
Parts de catégorie A	12,0	2,3	4,9	4,4		31 décembre 1987
Indice composé S&P/TSX	21,6	8,6	11,1	8,6		
Indice des obligations globales universelles FTSE Canada	4,2	(0,6)	0,8	2,0		
Indice mixte	15,2	5,2	7,4	6,8		
Parts de catégorie F	13,3	3,5			6,5	6 juillet 2020
Indice composé S&P/TSX	21,6	8,6			14,2	
Indice des obligations globales universelles FTSE Canada	4,2	(0,6)			(0,8)	
Indice mixte	15,2	5,2			8,3	

* 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 composé S&P/TSX se veut représentatif du marché boursier canadien et englobe les plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto.

L'indice composé plafonné S&P/TSX impose une pondération plafonnée de 10 % sur l'ensemble des composantes de l'indice composé S&P/TSX. L'indice composé S&P/TSX couvre environ 95 % du marché boursier canadien.

L'indice des obligations globales universelles FTSE Canada est composé d'obligations négociables sur le marché canadien visant à refléter le rendement de l'ensemble du marché obligataire canadien de qualité supérieure. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation boursière.

L'indice mondial MSCI est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, composé de titres de sociétés représentatives de la structure du marché des pays développés d'Amérique du Nord, d'Europe et de la région Asie-Pacifique.

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 2024)

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. 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. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Autres actions	20,2
Obligations de sociétés	18,0
Services financiers	14,7
Obligations émises et garanties par les gouvernements provinciaux	11,4
Technologies de l'information	9,8
Autres obligations	9,3
Industrie	7,7
Énergie	6,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Fonds d'investissement d'obligations canadiennes	0,8
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,1)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Banque Royale du Canada	3,0
Shopify Inc., catégorie A	1,9
Enbridge Inc.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Microsoft Corp.	1,5
Canadian Natural Resources Ltd.	1,5
Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, mars 2025	1,5
Banque de Nouvelle-Écosse (La)	1,4
Alphabet Inc., catégorie C	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
Brookfield Corp., catégorie A	1,3
Amazon.com Inc.	1,3
Constellation Software Inc.	1,2
Mines Agnico Eagle Limitée	1,2
Financière Sun Life inc.	1,0
Suncor Énergie Inc.	0,9
Gouvernement du Canada, 3,00 %, 2034/06/01	0,9
WSP Global Inc.	0,9
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	0,9
Province d'Ontario, 2,90 %, 2046/12/02	0,9
Société Financière Manuvie	0,8
ACM Commercial Mortgage Fund	0,8
Banque Toronto-Dominion (La)	0,8
NVIDIA Corp.	0,8
Visa Inc., catégorie A	0,8

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
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 déposée de la Banque CIBC, utilisée sous licence.