

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2021

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 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.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon le 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 (désigné 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 neutre canadien qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à modéré.

Pour la période close le 31 décembre 2021, 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. (désignée *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 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 337 558 \$ au 31 décembre 2020 à 352 492 \$ au 31 décembre 2021, en hausse de 4 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 18 484 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 10,2 % pour la période, contre respectivement 25,2 % et -2,5 % pour ses indices de référence principaux, soit l'indice composé S&P/TSX et l'indice des obligations universelles FTSE Canada (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.

La distribution des vaccins contre la COVID-19 pendant l'année a permis la réouverture des marchés mondiaux, de sorte que la croissance et l'inflation ont été supérieures à la tendance, ce qui a entraîné des taux d'intérêt à la hausse.

L'inflation a augmenté en réponse à la forte demande des consommateurs et aux importantes pénuries du côté de l'aluminium, de la résine, du bois d'œuvre, des semi-conducteurs et d'autres fournitures. Partout en Asie et notamment en Chine, les fermetures liées à la COVID-19 ont contribué aux pénuries et causé des goulots d'étranglement dans les transports.

Les principales banques centrales ont fait part de vives préoccupations à l'égard d'une inflation qui s'avère plus persistante que prévu. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a commencé à réduire ses achats d'obligations et annoncé son intention de mettre fin à son programme d'assouplissement quantitatif au cours du premier semestre de 2022. La Réserve fédérale et la Banque du Canada ont laissé présager des hausses de taux d'intérêt en 2022 et, de ce fait, les taux des titres à court terme ont fortement augmenté, ce qui a aplati les courbes de rendement.

Les marchés boursiers et les sociétés liées aux produits de base ont bien fait, portés par le contexte économique favorable. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement, les pressions inflationnistes et les nouveaux variants de la COVID-19 ont entraîné des épisodes de volatilité du marché, mais les investisseurs ont principalement mis l'accent sur la forte croissance des bénéfices des

sociétés. Les actions chinoises et asiatiques ont fait exception et ont affiché des rendements négatifs.

Les marchés boursiers canadiens ont atteint des sommets inégalés à la fin de 2021. Les actions de croissance comme les actions de valeur ont très bien fait au cours du premier semestre, mais les titres de valeur ont dominé au chapitre du rendement au second semestre, lorsque les investisseurs ont commencé à anticiper la hausse des taux d'intérêt. Les secteurs de l'énergie et de l'immobilier ont affiché un rendement supérieur, tandis que le secteur des soins de santé a affiché un rendement inférieur.

La sous-pondération modérée dans les actions américaines a été défavorable au rendement du Fonds, les marchés américains ayant fait meilleure figure que la plupart des autres marchés boursiers. Sur le plan sectoriel, la sélection des titres et une sous-pondération modérée dans le secteur des technologies de l'information ont également miné le rendement, tout comme une légère surpondération dans le secteur des soins de santé. La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire a également pesé sur le rendement.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement du Fonds, mentionnons les positions surpondérées dans Orsted AS, Neste OYJ et Nuvei Corp. Orsted a affiché un rendement inférieur en raison de l'intensification de la concurrence par les sociétés pétrolières et gazières et de la hausse des taux d'intérêt. Les titres de sociétés du secteur des énergies renouvelables comme Neste ont moins bien fait après avoir généré de bons rendements en 2020. Le cours de l'action de Nuvei, ainsi que le secteur des technologies de l'information dans l'ensemble, a subi les contrecoups des inquiétudes liées à la pandémie.

Dans le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds, la gestion de la duration (soit la sensibilité aux variations des taux d'intérêt) a nui au rendement, les taux d'intérêt ayant augmenté en réponse à la révision à la hausse des prévisions de croissance et d'inflation. Bien que la duration du Fonds ait été principalement neutre au cours de la période, elle a été légèrement plus longue pendant un certain temps après la montée des taux d'intérêt vers l'extrémité supérieure de la fourchette de négociation prévue. La surpondération dans la tranche à moyen terme de la courbe de rendement a également nui au rendement, les obligations à moyen terme ayant enregistré un rendement inférieur.

Parmi les titres qui ont freiné le rendement de la composante titres à revenu fixe, mentionnons une obligation du gouvernement du Canada (4,00 %, 2041/06/01), une obligation de la province d'Ontario (2,90 %, 2046/12/02) et une obligation de la province de Québec (6,25 %, 2032/06/01). Ces positions ont toutes nui au rendement en raison de leur forte pondération au sein du Fonds et de leur duration, les taux étant en hausse.

La surpondération modérée du Fonds dans les actions mondiales et sa sous-pondération modérée dans les obligations canadiennes ont été favorables au rendement, les taux obligataires ayant augmenté. Sur le plan sectoriel, la sélection des titres dans le secteur de l'industrie a favorisé le rendement. La surpondération modérée et la sélection des titres dans le secteur des services financiers ainsi que la légère surpondération dans le secteur de l'immobilier ont également contribué au rendement, tout comme la légère sous-pondération dans le secteur des services publics.

Les positions surpondérées dans Accenture PLC, George Weston Limitée et Tourmaline Oil Corp. figurent parmi les facteurs qui ont favorisé le rendement du Fonds. Accenture a mieux fait en raison des investissements plus importants dans la technologie et de la demande accrue de services-conseils. Le cours de l'action de George Weston a augmenté en raison de la prévisibilité des flux de trésorerie provenant des dividendes versés par Les Compagnies Loblaw limitée et la Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix. Tourmaline a fait bonne figure au premier semestre de l'année en raison de la hausse des prix du gaz naturel et d'une série d'acquisitions bien accueillies.

Dans le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds, la sélection des titres et la surpondération dans les obligations à rendement élevé ont avantagé le rendement en raison du resserrement des écarts de taux (la différence entre le rendement des obligations à rendement élevé et celui des obligations d'État ayant des échéances similaires) et du rendement supérieur affiché par le secteur. L'importante surpondération dans les obligations de sociétés a également contribué au rendement, le Fonds ayant été avantagé par la hausse des taux par rapport à ceux de l'indice de référence.

Parmi les moteurs du rendement de la composante titres à revenu fixe, mentionnons une obligation de Teranet Holdings L.P. (3,27 %, 2031/12/01), une obligation d'Inter Pipeline Ltd. (6,63 %, 2079/11/19) et une obligation d'Inter Pipeline Ltd. (6,88 %, 2079/03/26). La conjoncture économique a été favorable pour le bilan de Teranet, ce qui a eu une incidence positive sur les écarts de taux de ses obligations. Les écarts de taux des obligations émises par Inter Pipeline, qui ont généré des rendements attrayants, se sont également améliorés.

Au cours de la période, le conseiller en valeurs a accru la position du Fonds dans les obligations canadiennes et a réduit celle dans les actions mondiales. Compte tenu des évaluations boursières élevées, le conseiller en valeurs ne croit pas que les banques centrales continueront à soutenir le rendement supérieur des actions et est d'avis qu'elles commenceront plutôt à normaliser leur politique monétaire en supprimant les liquidités excédentaires.

Plusieurs positions ont été ouvertes. Le conseiller en valeurs estime que Netflix Inc. présente un potentiel de croissance à long terme de son nombre d'abonnés, de sa portée et de ses flux de trésorerie disponibles. La Compagnie Générale des Établissements Michelin occupe une position solide dans un marché consolidé. Le conseiller en valeurs estime que Motorola Solutions Inc. peut tirer parti de la croissance à long terme dans le domaine de la sécurité et que les marges sur les logiciels sont sous-estimées.

Le titre d'Alimentation Couche-Tard Inc. a été ajouté de façon à gérer le risque du Fonds après que la société eut décidé de ne plus acquérir Carrefour SA. Le conseiller en valeurs est d'avis que Nuvei présente des possibilités de croissance uniques dans des créneaux de marché comme les paris en ligne, les opérations de change réglementées, les cryptomonnaies et les jeux vidéo. Dans la composante titres à revenu fixe, une nouvelle position a été ajoutée dans une obligation de TransCanada PipeLines Ltd. (2,97 %, 2031/06/09), le conseiller en valeurs étant d'avis que l'écart de taux de cet émetteur de grande qualité était attrayant.

Plusieurs des positions en actions existantes du Fonds ont été augmentées. Étant d'avis que l'énergie éolienne en mer constitue une occasion de croissance à long terme, le conseiller en valeurs a tiré parti de la faiblesse du cours des actions d'Orsted. La position dans Microsoft Corp. a été accrue afin de gérer le risque du Fonds. Dans la composante titres à revenu fixe, la position existante dans l'obligation de La Banque Toronto-Dominion (3,11 %, 2030/04/22) a été augmentée afin de proroger l'échéance des titres de l'émetteur détenus par le Fonds et d'améliorer le rendement du Fonds.

Plusieurs positions en actions ont été éliminées du Fonds. Le conseiller en valeurs est préoccupé par la capacité de Dollar General Corp. de maintenir le rythme d'ouverture de ses magasins. Le titre de Visa Inc. a été vendu en raison des préoccupations du conseiller en valeurs à l'égard des perturbations dans le secteur des paiements. Dans la composante titres à revenu fixe, la position dans l'obligation de Rogers Communications Inc. (6,68 %, 2039/11/04) a été éliminée, le conseiller en valeurs s'attendant à ce que le projet de fusion avec Shaw Communications Inc. entraîne une détérioration des mesures de crédit de cet émetteur.

Les positions du Fonds dans LPL Financial Holdings Inc. et Alphabet Inc. ont été réduites à la suite de la hausse du cours de l'action. La position du Fonds dans Shaw a été réduite pour financer l'ajout d'une position dans Rogers. Dans la composante titres à revenu fixe, la position dans l'obligation de Bruce Power L.P. (4,01 %, 2029/06/21) a été réduite en raison des préoccupations du conseiller en valeurs à l'égard des activités de la société et de son évaluation élevée.

Événements récents

À compter du 1^{er} juillet 2022, la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *Banque CIBC*), à titre de gestionnaire, paiera les charges d'exploitation du Fonds, autres que certaines charges, en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration annuels fixes. Ces frais s'appliqueront à toutes les catégories du Fonds et correspondront à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds.

Après le 31 décembre 2021, l'intensification du conflit entre la Fédération de Russie et l'Ukraine 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 ainsi que sur le rendement du Fonds. Comme la situation demeure instable, le Fonds continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement du Fonds.

La pandémie de COVID-19 et les restrictions imposées par les gouvernements à l'échelle du globe pour la limiter ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. L'éclosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur le rendement du Fonds.

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 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, à l'exception de Placements CIBC, 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. La Banque CIBC ne paie pas de commissions de suivi à Placements CIBC pour la vente de parts du Fonds, mais les ventes globales de Fonds CIBC peuvent être prises en compte dans l'évaluation du rendement de ses conseillers et dans leur rémunération annuelle.

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.

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 8 966 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 599 \$ 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 (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 à un sous-conseiller ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, 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;
- 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 initiées par GACI à titre de conseiller en valeurs 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 de GACI 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 (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 part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	20,41 \$	19,62 \$	17,86 \$	19,39 \$	19,17 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,71 \$	0,46 \$	0,67 \$	0,46 \$	0,68 \$
Total des charges	(0,48)	(0,46)	(0,47)	(0,47)	(0,49)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,95	1,00	1,00	0,62	1,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,90	0,40	1,43	(1,47)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,08 \$	1,40 \$	2,63 \$	(0,86) \$	1,27 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,23	–	0,20	–	0,19
Des gains en capital	0,64	0,66	0,63	0,63	0,85
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,92 \$	0,66 \$	0,83 \$	0,63 \$	1,04 \$
Actif net à la fin de la période	21,56 \$	20,41 \$	19,62 \$	17,86 \$	19,39 \$

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.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	352 088 \$	337 375 \$	341 566 \$	333 478 \$	386 680 \$
Nombre de parts en circulation⁴	16 333 593	16 533 109	17 412 620	18 676 746	19 947 320
Ratio des frais de gestion⁵	2,19 %	2,27 %	2,30 %	2,30 %	2,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,31 %	2,33 %	2,34 %	2,34 %	2,35 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 %	0,06 %	0,06 %	0,08 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,84 %	67,83 %	51,42 %	53,98 %	73,45 %
Valeur liquidative par part	21,56 \$	20,41 \$	19,62 \$	17,86 \$	19,39 \$

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 de parts ou imputées à une catégorie de parts 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.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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. Auparavant, le ratio des frais d'opération comprenait les frais autres que de négociation attribuables aux fonds négociés en Bourse, ce qui n'est plus le cas. Les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse de l'exercice précédent ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge.

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.

Fonds équilibré CIBC

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020 ^a
Actif net au début de la période	10,64 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,37 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,12)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,47	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,46	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,18 \$	0,24 \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04 \$	– \$
Des dividendes	0,25	–
Des gains en capital	0,28	0,11
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,57 \$	0,11 \$
Actif net à la fin de la période	11,27 \$	10,64 \$

^a Données présentées pour la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

^b Prix de souscription initial.

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.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2021	2020 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	404 \$	183 \$
Nombre de parts en circulation⁴	35 851	17 162
Ratio des frais de gestion⁵	1,01 %	1,11 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,12 %	1,23 %*
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,84 %	67,83 %
Valeur liquidative par part	11,27 \$	10,64 \$

^a Données présentées pour la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

* Le ratio a été annualisé.

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 de parts ou imputées à une catégorie de parts 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.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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. Auparavant, le ratio des frais d'opération comprenait les frais autres que de négociation attribuables aux fonds négociés en Bourse, ce qui n'est plus le cas. Les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse de l'exercice précédent ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge.

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 versés 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, les commissions de suivi et les frais payés au(x) sous-conseiller(s) en valeurs 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 2021, 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	49,03 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	50,97 %	100,00 %

Rendement passé

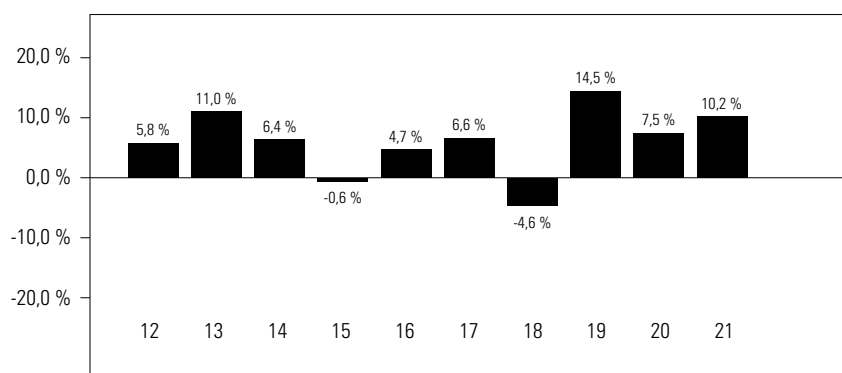
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

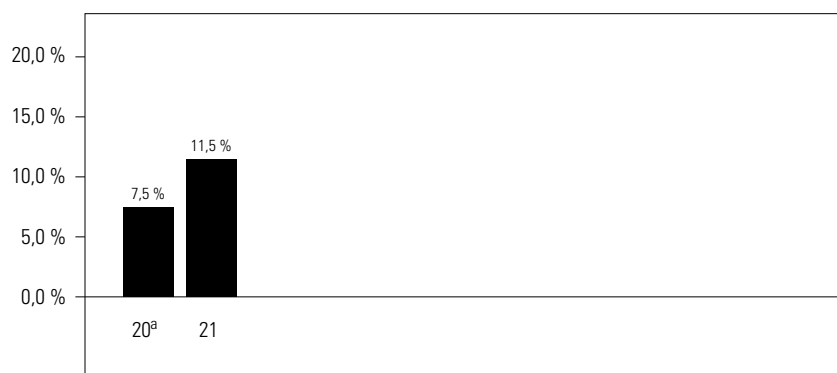
Rendements annuels

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^{er} janvier, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



Parts de catégorie F



^a 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 2021. Le rendement total composé annuel est également comparé aux indices de référence du Fonds.

Les indices de référence principaux du Fonds sont l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice composé S&P/TSX.

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

- 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada
- 40 % de l'indice composé S&P/TSX
- 20 % de l'indice mondial MSCI

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	ou	Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	10,2 %	10,7 %	6,6 %	6,0 %			31 décembre 1987
Indice composé S&P/TSX	25,2 %	17,5 %	10,0 %	9,1 %			
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,5 %	4,2 %	3,3 %	3,3 %			
Indice mixte	12,7 %	12,7 %	8,3 %	8,2 %			
Parts de catégorie F	11,5 %					13,0 %	6 juillet 2020
Indice composé S&P/TSX	25,2 %					26,5 %	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,5 %					-1,1 %	
Indice mixte	12,7 %					14,5 %	

* 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 des obligations 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, et composé des titres des sociétés représentatives de la structure du marché des pays développés en Amérique du Nord, en Europe et dans la région Asie-Pacifique.

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.

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

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2021)

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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations de sociétés	17,7	Shopify Inc., catégorie A	2,9
Services financiers	16,5	Banque Royale du Canada	2,7
Autres actions	15,2	Banque Toronto-Dominion (La)	2,6
Obligations émises et garanties par les gouvernements provinciaux	8,4	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,3
Technologies de l'information	7,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada	7,6	TELUS Corp.	1,7
Autres obligations	7,4	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6
Industrie	6,3	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,5
Énergie	5,8	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,4
Matériaux	5,4	Enbridge Inc.	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	Canadian Natural Resources Ltd.	1,1
Autres actifs, moins les passifs	0,2	Gouvernement du Canada, 4,00 %, 2041/06/01	1,0
		Nutrien Ltd.	1,0
		Province d'Ontario, 2,90 %, 2046/12/02	1,0
		Gouvernement du Canada, 1,75 %, 2053/12/01	0,9
		Banque Nationale du Canada	0,9
		La Banque de Nouvelle-Écosse	0,9
		Microsoft Corp.	0,9
		Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,25 %, 2026/06/15	0,9
		Fortis Inc.	0,8
		Suncor Énergie Inc.	0,8
		Intact Corporation financière	0,8
		Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,10 %, 2026/12/15	0,8
		Constellation Software Inc.	0,8
		Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,80 %, 2024/12/15	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 incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et la prise de mesures futures possibles par le fonds, constitue également un énoncé prospectif. 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, que ce soit par suite 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

Placements CIBC inc.
1-800-465-3863

Site Web
www.cibc.com/fondsmutuels



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, veuillez communiquer avec Placements CIBC inc. au 1-800-465-3863 ou vous adresser à votre conseiller.

Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC.