

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 mondial à revenu mensuel CIBC (désigné le *Fonds*) cherche à procurer un revenu mensuel relativement constant tout en tentant de préserver le capital en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'emprunt et de titres de participation de sociétés du monde entier.

Stratégies de placement : Le Fonds vise à procurer une plus-value grâce à un choix prudent de titres qui s'appuie sur une analyse fondamentale ascendante et au moyen de la répartition des éléments d'actif entre des espèces et des titres à revenu fixe, des titres de participation comme des actions ordinaires et privilégiées, des parts de fiducie de revenu et d'autres titres de participation. La répartition des éléments d'actif du Fonds peut varier au fil du temps selon les perspectives du conseiller en valeurs à l'égard de l'économie et aux marchés financiers.

Risque

Le Fonds est un fonds équilibré mondial neutre qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen 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.

Le Fonds était également exposé à hauteur d'environ 10 % aux titres mondiaux du secteur de l'infrastructure en investissant dans le Fonds d'infrastructure mondial Renaissance, dont le sous-conseiller est Maple-Brown Abbott Ltd., et à hauteur d'environ 10 % aux titres mondiaux du secteur de l'immobilier en investissant dans le Fonds

immobilier mondial Renaissance, dont le sous-conseiller est Cohen & Steers Capital Management, Inc.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 671 102 \$ au 31 décembre 2020 à 700 432 \$ 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 48 614 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 12,3 % pour la période, contre respectivement 21,3 % et -2,3 % pour ses indices de référence principaux, soit l'indice mondial MSCI et l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (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, notamment en Chine, les fermetures liées à la pandémie de COVID-19 ont contribué aux pénuries et causé des goulots d'étranglement dans les transports.

La politique monétaire est demeurée très favorable dans la plupart des économies, même si les grandes banques centrales ont manifesté une inquiétude grandissante à l'égard de la persistance de l'inflation. 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

hausse de taux d'intérêt en 2022 et, de ce fait, les taux à court terme ont fortement augmenté.

Les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur remontée. Les perturbations des chaînes d'approvisionnement, les pressions inflationnistes et les nouveaux variants de la COVID-19 ont entraîné des épisodes de volatilité sur le marché, mais les investisseurs ont principalement mis l'accent sur la forte croissance des bénéfices des sociétés.

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 sélection des titres dans le secteur de l'industrie a contribué au rendement du Fonds. Une surpondération modérée et la sélection des titres dans le secteur des services financiers ont contribué au rendement, tout comme une légère surpondération dans le secteur de l'immobilier. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des matériaux a également favorisé le rendement. Les sociétés du secteur des matériaux ont tendance à être de qualité moindre et à ne pas verser de dividendes.

Les positions surpondérées dans Ashtead Group PLC, ASML Holding NV et George Weston Limitée figurent parmi les facteurs qui ont contribué au rendement du Fonds. Ashtead a bénéficié de la solide demande de location d'équipement à mesure que l'économie se redressait. ASML a profité de la demande de semi-conducteurs et de biens d'équipement pour semi-conducteurs. Le prix de l'action de George Weston Limitée a grimpé après que la société eut présenté de meilleurs résultats d'exploitation et annoncé qu'elle se départirait de ses activités de boulangerie.

Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, la surpondération du Fonds dans les obligations émises en Afrique du Sud et en Indonésie a favorisé le rendement, tout comme une sous-pondération dans les obligations émises au Canada, aux États-Unis et en Allemagne. La sous-pondération en fonction de la durée (une mesure de la sensibilité aux taux d'intérêt) du Fonds a favorisé le rendement, les taux d'intérêt ayant augmenté pendant la période. La gestion de l'indexation et la surpondération dans les titres libellés en roubles russes ont également contribué au rendement.

La sélection des titres et une sous-pondération modérée dans le secteur des technologies de l'information ont entravé le rendement du Fonds. La sous-pondération dans le secteur des services publics, qui a bien fait en raison des évaluations élevées des sociétés d'électricité renouvelable, a également nui au rendement. 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 Neste OYJ, Las Vegas Sands Corp. et Restaurant Brands International Inc. Les sociétés du secteur de l'énergie renouvelable telles que Neste ont moins bien fait, après avoir dégagé un solide rendement en 2020. Las Vegas Sands a souffert des

fermetures liées à la pandémie ainsi que du risque que la surveillance réglementaire s'intensifie et que ses concessions ne soient pas renouvelées. Restaurant Brands a affiché un rendement inférieur du fait de ses résultats d'exploitation défavorables, attribuables aux fermetures de magasins et au report de la réouverture de l'économie en raison de la pandémie.

Dans la composante titres à revenu fixe mondiaux, la surpondération du Fonds dans les obligations colombiennes et chiliennes, qui ont enregistré de piètres rendements en raison de l'incertitude sociopolitique qui règne dans ces pays, a miné le rendement. La surpondération dans les obligations émises en Thaïlande, en Malaisie et au Mexique a aussi entravé le rendement. La gestion active des positions en devises a nui au rendement du Fonds, en particulier la position surpondérée dans les titres de Colombie, d'Indonésie, de l'Inde et de la Norvège.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées au Fonds au cours de la période. 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, et le conseiller en valeurs croit qu'elle pourrait en profiter lorsque les déplacements reviendront aux niveaux d'avant la pandémie. Le conseiller en valeurs a ajouté des positions surpondérées dans les obligations d'Espagne à 10 ans et les obligations de Corée du Sud à 2 ans, et des positions sous-pondérées dans les obligations d'Italie à 10 ans et les obligations d'Allemagne à 2 ans.

La position existante du Fonds dans Orsted AS a été accrue par suite de la baisse du cours de l'action, le conseiller en valeurs étant d'avis que l'énergie éolienne en mer constitue une occasion de croissance à long terme. Le conseiller en valeurs a profité de la volatilité des marchés pour étoffer les positions du Fonds dans la Banque de Montréal, La Banque Toronto-Dominion, la Banque Royale du Canada et Enbridge Inc. Le conseiller en valeurs est d'avis que ce sont des sociétés solides dont les perspectives sont en hausse.

Plusieurs positions 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. Les positions du Fonds dans les obligations émises en Israël et en Pologne ont été éliminées.

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. Les positions dans Nutrien Ltd., la Société aurifère Barrick, Finning International Inc. et Brookfield Asset Management Inc. ont été réduites après la forte progression du cours de leurs actions, ce qui, de l'avis du conseiller en valeurs, limite leur potentiel de rendement futur.

Au cours de la période, le taux de rotation du portefeuille du Fonds s'est normalisé et était inférieur à celui de la période de 12 mois précédente. À ce moment précis, un changement dans les composantes du Fonds a entraîné une augmentation du taux de rotation du portefeuille.

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, à l'exception de la catégorie O, et correspondront à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds.

Le 1^{er} janvier 2022, les frais de gestion annuels des parts de catégorie A du Fonds passeront de 2,00 % à 1,75 % et de 1,00 % à 0,75 % pour les parts de catégorie F 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 1 447 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 1 310 \$ 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	9,97 \$	10,29 \$	9,30 \$	9,87 \$	9,49 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,36 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,26 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,21)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,32	0,69	0,50	0,20	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,74	(0,47)	0,80	(0,47)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,20 \$	0,27 \$	1,34 \$	(0,22) \$	0,72 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05 \$	– \$	– \$	– \$	0,06 \$
Des dividendes	0,10	0,05	0,03	0,05	0,08
Des gains en capital	0,13	0,59	0,32	0,13	–
Remboursement de capital	0,08	–	0,01	0,18	0,22
Total des distributions³	0,36 \$	0,64 \$	0,36 \$	0,36 \$	0,36 \$
Actif net à la fin de la période	10,82 \$	9,97 \$	10,29 \$	9,30 \$	9,87 \$

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	700 078 \$	671 086 \$	700 187 \$	612 604 \$	590 579 \$
Nombre de parts en circulation⁴	64 719 758	67 309 612	68 024 383	65 859 928	59 849 870
Ratio des frais de gestion⁵	2,06 %	2,06 %	2,05 %	2,05 %	2,06 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	2,33 %	2,33 %	2,34 %	2,35 %	2,36 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,43 %	76,58 %	41,87 %	33,96 %	40,43 %
Valeur liquidative par part	10,82 \$	9,97 \$	10,29 \$	9,30 \$	9,87 \$

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.

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.

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.

Fonds mondial à revenu mensuel CIBC

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020 ^a
Actif net au début de la période	10,38 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,36 \$	0,12 \$
Total des charges	(0,12)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,40	0,60
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,65	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,29 \$	0,43 \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,15 \$	– \$
Des dividendes	0,22	0,04
Des gains en capital	0,03	0,27
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,40 \$	0,31 \$
Actif net à la fin de la période	11,36 \$	10,38 \$

^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	354 \$	16 \$
Nombre de parts en circulation⁴	31 118	1 536
Ratio des frais de gestion⁵	0,97 %	1,00 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,26 %	1,28 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,43 %	76,58 %
Valeur liquidative par part	11,36 \$	10,38 \$

^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.

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.

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 impossibles 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 mondial à revenu mensuel CIBC

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	13,38 \$	13,61 \$	12,33 \$	13,07 \$	12,88 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,25 \$	(0,01) \$	0,10 \$	0,08 \$	0,12 \$
Total des charges	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,37	0,83	0,49	0,15	0,37
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,97	(0,63)	1,10	(0,54)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,59 \$	0,19 \$	1,69 \$	(0,31) \$	0,62 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	0,10 \$
Des dividendes	–	–	–	0,27	0,29
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,44	0,44	0,44	0,17	0,05
Total des distributions³	0,44 \$	0,44 \$	0,44 \$	0,44 \$	0,44 \$
Actif net à la fin de la période	14,57 \$	13,38 \$	13,61 \$	12,33 \$	13,07 \$

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 O

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,03 %	0,03 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,43 %	76,58 %	41,87 %	33,96 %	40,43 %
Valeur liquidative par part	14,57 \$	13,38 \$	13,61 \$	12,33 \$	13,07 \$

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.

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.

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, 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. Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés ou payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de catégorie O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie F.

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	51,27 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	48,73 %	100,00 %

Rendement passé

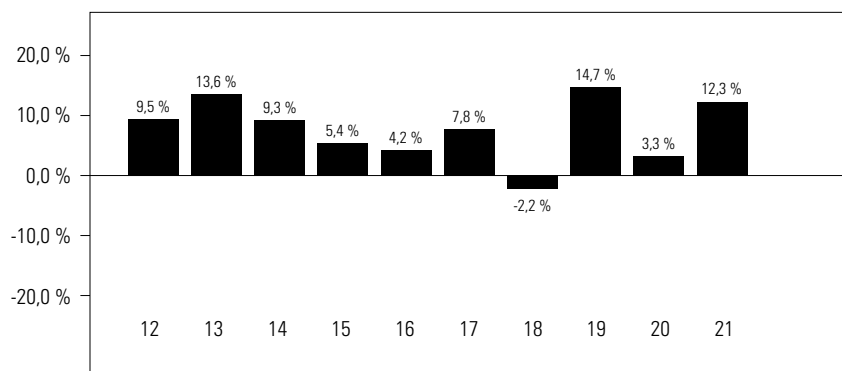
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

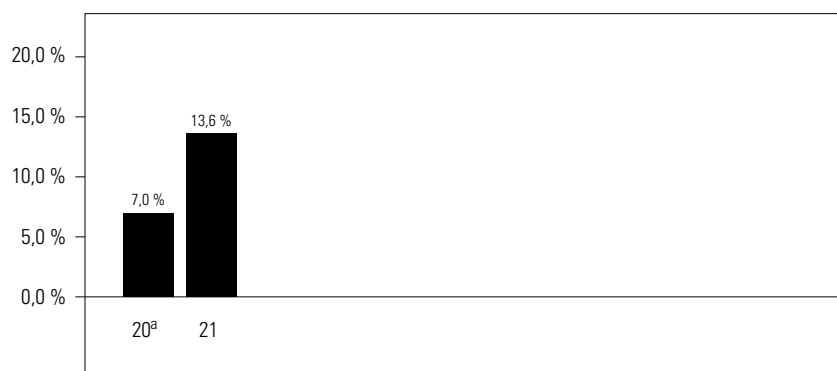
Rendements annuels

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

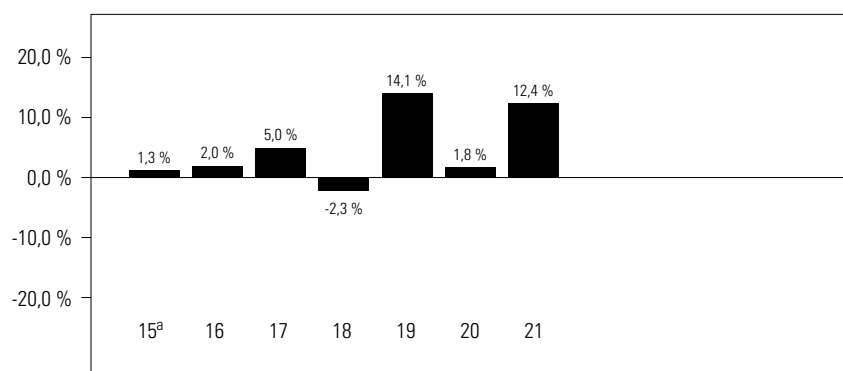


Parts de catégorie F



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

Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2015 couvre la période du 30 octobre 2015 au 31 décembre 2015.

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 mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) et l'indice mondial MSCI.

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

- 20 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)
- 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada
- 20 % de l'indice mondial MSCI
- 20 % de l'indice composé S&P/TSX
- 10 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Real Estate (Net)
- 10 % de l'indice Infrastructure mondiale S&P

Fonds mondial à revenu mensuel CIBC

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	Depuis le début ou des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	12,3 %	10,0 %	7,0 %	7,7 %		8 décembre 2006
Indice mondial MSCI	21,3 %	19,2 %	14,3 %	15,8 %		
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	-2,3 %	3,5 %	2,8 %	3,5 %		
Indice mixte	11,4 %	10,7 %	7,6 %	8,6 %		
Parts de catégorie F	13,6 %				14,0 %	6 juillet 2020
Indice mondial MSCI	21,3 %				24,9 %	
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	-2,3 %				-1,0 %	
Indice mixte	11,4 %				13,0 %	
Parts de catégorie O	12,4 %	9,3 %	6,0 %		5,4 %	30 octobre 2015
Indice mondial MSCI	21,3 %	19,2 %	14,3 %		12,9 %	
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	-2,3 %	3,5 %	2,8 %		2,8 %	
Indice mixte	11,4 %	10,7 %	7,6 %		7,4 %	

* 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 mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) mesure le rendement des obligations souveraines de qualité supérieure en monnaie locale à taux fixe. Il comprend actuellement les créances de gouvernements de plus de 20 pays, libellées en différentes monnaies, avec un historique de plus de 30 ans. « Couvert en \$ CA » représente une estimation proche du rendement pouvant être obtenu en couvrant l'exposition de l'indice, l'indice mondial des obligations d'État FTSE, en \$ CA.

L'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Real Estate (Net) est conçu pour suivre le rendement des sociétés immobilières cotées en Bourse et des FPI à l'échelle mondiale.

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 Infrastructure mondiale S&P est composé des plus importantes sociétés d'infrastructure cotées en Bourse qui répondent à des critères précis de placement. L'indice vise à fournir une exposition liquide aux principales sociétés cotées en Bourse du secteur mondial des infrastructures, sur les marchés développés et émergents.

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)

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

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>
Fonds communs de placement d'actions internationales	21,1	Fonds immobilier mondial Renaissance, catégorie O	10,8
Obligations en devises	19,7	Fonds d'infrastructure mondial Renaissance, catégorie O	10,6
Autres actions	16,6	Banque Royale du Canada	2,3
Services financiers	14,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Obligations de sociétés	5,6	Banque Toronto-Dominion (La)	1,9
Énergie	5,0	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	1,8
Technologies de l'information	4,5	Banque de Montréal	1,2
Industrie	4,4	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,2
Autres obligations	3,5	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,2
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada	3,2	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2023/12/31	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1	Enbridge Inc.	1,2
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	-0,1	La Banque de Nouvelle-Écosse	1,1
		Contrat à terme sur obligations du gouvernement de la Corée de 3 ans, mars 2022	0,9
		Nutrien Ltd.	0,8
		George Weston Limitée	0,8
		Corporation TC Énergie	0,7
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,63 %, 2026/02/15	0,7
		Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	0,7
		Canadian Natural Resources Ltd.	0,7
		Fortis Inc.	0,6
		TELUS Corp.	0,6
		BCE Inc.	0,6
		Financière Sun Life inc.	0,6
		Microsoft Corp.	0,6
		Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, 1,25 %, 2026/06/15	0,6

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.