

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1 800 465-3863, en nous adressant 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 Portefeuille croissance sous gestion CIBC (désigné le *Portefeuille*) cherche à créer un portefeuille diversifié en répartissant ses placements à l'intérieur d'une combinaison équilibrée de catégories d'actif. À l'intérieur des catégories d'actif, le Portefeuille investit principalement dans des Fonds mutuels, notamment dans les fonds d'épargne, de revenu et de croissance (désignés les *fonds sous-jacents*). Le Portefeuille vise surtout une croissance à long terme du capital et, dans une moindre mesure, à générer un revenu modeste.

Stratégies de placement : Le Portefeuille a établi une composition stratégique à long terme de l'actif en accordant la pondération suivante aux fonds sous-jacents : 90 % aux titres de participation et 10 % aux titres à revenu fixe. La composition de l'actif sera généralement maintenue dans une fourchette d'au plus 15 % supérieure ou inférieure à la pondération cible de chaque catégorie d'actifs selon les changements dans les perspectives des marchés et la capacité des fonds sous-jacents d'aider à réaliser les objectifs de placement déclarés du Portefeuille.

Risque

Le Portefeuille est un fonds équilibré d'actions mondiales qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à moyen.

Pour la période close le 31 décembre 2023, le niveau de risque global du Portefeuille 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 Portefeuille. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 810 722 \$ au 31 décembre 2022 à 860 522 \$ au 31 décembre 2023, en hausse de 6 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle

du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 40 786 \$.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 11,4 % pour la période, contre 21,1 % pour son indice de référence principal, soit l'indice mondial MSCI (désigné l'*indice de référence principal*). L'indice mixte du Portefeuille, tel qu'il est décrit sous *Rendements composés annuels* dans la section *Rendement passé*, a dégagé un rendement de 15,6 % pour la même période. L'indice mixte reflète étroitement les catégories d'actifs dans lesquelles le Portefeuille investit, et il s'avère plus utile pour l'évaluation du rendement du Portefeuille. Le rendement du Portefeuille tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence principal et de l'indice mixte. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Portefeuille.

La pondération cible du Portefeuille est de 36 % dans des actions américaines, de 24 % dans des actions internationales, de 23 % dans des actions canadiennes, de 7 % dans des actions des marchés émergents, de 5,5 % dans des titres à revenu fixe mondiaux et de 4,5 % dans des titres à revenu fixe canadiens.

Les marchés financiers ont connu une bonne année en 2023, le rendement des actions américaines ayant progressé de manière significative, en particulier au quatrième trimestre. Les marchés boursiers et des titres à revenu fixe mondiaux ont également affiché des rendements positifs tout au long de l'année.

Cette période a été marquée par une brève crise bancaire régionale survenue tout juste après l'effondrement de SVB Financial Group, mais l'enthousiasme des investisseurs à l'égard de l'intelligence artificielle a donné une impulsion positive aux marchés.

La concentration des marchés boursiers a été un sujet fortement discuté sur les marchés. En 2023, les sociétés qui constituent les « sept géants des technologies » (soit Alphabet Inc., Amazon.com Inc., Apple Inc., Meta Platforms Inc., Microsoft Corp., NVIDIA Corp. et Tesla Inc.) sont celles qui ont le plus contribué au bon rendement des

titres axés sur la croissance des grandes sociétés. À la fin de l'année, la part de marché de ces sociétés s'est nettement accrue.

Les marchés boursiers internationaux ont affiché des rendements positifs, malgré l'incertitude persistante concernant la croissance mondiale et la poursuite du resserrement monétaire. Les intervenants du marché ont commencé à s'attendre à un assouplissement de la politique monétaire en raison du ralentissement de l'inflation et de l'espoir d'un « atterrissage en douceur » des économies mondiales.

Même si l'Europe était au bord d'une récession, la majorité des grands pays ont mieux tenu le coup que prévu. Les dépenses de consommation ont été caractérisées par la résilience, notamment aux États-Unis, malgré les effets corrosifs de l'inflation et des taux d'intérêt élevés sur les revenus des particuliers.

Les actions canadiennes ont progressé en 2023, stimulées par le solide rendement des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base. En revanche, les secteurs canadiens de l'énergie et des matériaux ont affiché de faibles rendements. Du côté des produits de base, le prix de l'or a augmenté d'environ 14 % au cours de l'année, tandis que le prix du pétrole brut (West Texas Intermediate) a baissé d'environ 10 %. Les prix de l'or et du pétrole témoignent de l'incertitude macroéconomique mondiale persistante.

On s'attendait à ce que la remise en marche de l'économie de la Chine après la levée des mesures de confinement liées à la COVID-19 au début de l'année 2023 ait une incidence positive sur les autres économies dans le monde. Le rendement de la Chine ayant été décevant, de nombreux intervenants du marché avaient prédit une récession mondiale, qui ne s'est toutefois pas concrétisée. À la fin de l'année, l'hypothèse la plus probable était un « atterrissage en douceur » de l'économie mondiale.

L'inflation dans les marchés émergents a atteint un sommet et nombre des banques centrales de ces marchés ont commencé à réduire leur taux d'intérêt. Le recul de l'inflation en Europe et en Amérique latine a contribué à la baisse des rendements.

Au cours de la période, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) et la Banque du Canada ont continué à relever leur taux directeur pour soutenir les efforts visant à ramener l'inflation au taux cible de 2 %. La Banque du Canada a augmenté son taux directeur de 0,75 % pour le porter à 5,0 %, pendant que la Réserve fédérale relevait le sien de 1,0 % pour le fixer dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %. Au début de 2023, la Banque du Canada a fait une pause pour évaluer l'incidence des hausses de taux d'intérêt précédentes. Toutefois, comme la croissance a repris de plus belle au deuxième trimestre de 2023, la Banque du Canada a mis fin à la pause. Elle a refait une pause par la suite, au vu du ralentissement de la croissance économique et de l'inflation.

La courbe de rendement au Canada (définie comme l'écart entre le rendement des obligations à deux ans et à 30 ans) a continué à s'inverser, les taux d'intérêt à court terme augmentant tandis que les rendements des obligations à 30 ans diminuaient. La demande d'obligations canadiennes à long terme est demeurée forte, en raison en partie de la rareté de l'offre. Les obligations canadiennes ont mieux fait que les obligations américaines, du fait de l'essoufflement de l'économie canadienne par rapport à celle des États-Unis. Toutefois,

l'inflation a continué de ralentir dans les deux pays, les chaînes d'approvisionnement s'étant normalisées après la pandémie.

Le Fonds d'actions américaines CIBC (\$ CA) est celui qui a le plus contribué au rendement du Portefeuille, suivi du Fonds indice boursier américain CIBC et du Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC.

Événements récents

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

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Portefeuille. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire

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

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

Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (désignée le *fiduciaire*) du Portefeuille. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Portefeuille pour le compte des porteurs de parts.

Conseiller en valeurs

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

Placeur

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

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

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs achète et vend des parts des fonds sous-jacents pour le compte du Portefeuille et, par conséquent, le Portefeuille n'engage aucuns frais d'acquisition ni aucune commission de courtage relativement à l'exécution d'opérations sur portefeuille des fonds sous-jacents.

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

MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres au Portefeuille. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, au conseiller en valeurs en contrepartie partielle du traitement des opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs à prendre des décisions en matière de placement pour le Portefeuille ou sont liés directement à l'exécution des opérations au nom du Portefeuille.

Au cours de la période, le Portefeuille n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Portefeuille (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Portefeuille et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Portefeuille, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut retenir les services de sous-dépositaires pour le Portefeuille. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Portefeuille sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Portefeuille au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Portefeuille. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Portefeuille, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Portefeuille. 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 Portefeuille et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Portefeuille pour la période close le 31 décembre.

Actif net par part¹ du Portefeuille - parts de catégorie A		Date de début des activités : 1^{er} février 2002			
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	17,05 \$	20,19 \$	18,35 \$	16,91 \$	14,66 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,46 \$	0,45 \$	0,52 \$	0,36 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,44)	(0,45)	(0,48)	(0,41)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,39	1,21	1,27	0,60	0,91
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,54	(3,48)	1,03	0,82	1,56
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,95 \$	(2,27) \$	2,34 \$	1,37 \$	2,49 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,04	–	0,05	–	0,03
Des gains en capital	–	0,90	0,43	–	0,18
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,04 \$	0,90 \$	0,48 \$	– \$	0,21 \$
Actif net à la fin de la période	18,95 \$	17,05 \$	20,19 \$	18,35 \$	16,91 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	840 273 \$	797 014 \$	931 098 \$	862 291 \$	846 382 \$
Nombre de parts en circulation⁴	44 352 020	46 758 801	46 125 454	46 990 438	50 040 845
Ratio des frais de gestion⁵	2,46 %	2,47 %	2,47 %	2,46 %	2,47 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,50 %	2,50 %	2,51 %	2,52 %	2,54 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %	6,74 %
Valeur liquidative par part	18,95 \$	17,05 \$	20,19 \$	18,35 \$	16,91 \$

Actif net par part¹ du Portefeuille - parts de catégorie T4

Actif net par part¹ du Portefeuille - parts de catégorie T4		Date de début des activités : 10 novembre 2009			
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	12,77 \$	15,06 \$	13,89 \$	13,34 \$	11,84 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,35 \$	0,33 \$	0,39 \$	0,27 \$	0,20 \$
Total des charges	(0,33)	(0,33)	(0,36)	(0,32)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	0,88	0,95	0,46	0,49
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,13	(2,53)	0,77	0,64	2,79
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,44 \$	(1,65) \$	1,75 \$	1,05 \$	3,16 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,04	–	0,04	–	0,02
Des gains en capital	–	0,63	0,31	–	–
Remboursement de capital	0,48	–	0,20	0,53	0,45
Total des distributions³	0,52 \$	0,63 \$	0,55 \$	0,53 \$	0,47 \$
Actif net à la fin de la période	13,68 \$	12,77 \$	15,06 \$	13,89 \$	13,34 \$

Portfeuille croissance sous gestion CIBC

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie T4

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	1 318 \$	1 186 \$	1 389 \$	1 241 \$	1 351 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	96 378	92 897	92 211	89 356	101 348
Ratio des frais de gestion ⁵	2,47 %	2,47 %	2,47 %	2,46 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	2,51 %	2,51 %	2,57 %	2,58 %	2,61 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %	6,74 %
Valeur liquidative par part	13,68 \$	12,77 \$	15,06 \$	13,89 \$	13,34 \$

Actif net par part¹ du Portfeuille - parts de catégorie T6 **Date de début des activités : 20 novembre 2009**

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	9,32 \$	11,24 \$	10,57 \$	10,38 \$	9,39 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,25 \$	0,25 \$	0,34 \$	0,21 \$	0,20 \$
Total des charges	(0,24)	(0,25)	(0,27)	(0,25)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	0,66	0,82	0,36	0,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,81	(1,83)	0,38	0,25	1,23
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,03 \$	(1,17) \$	1,27 \$	0,57 \$	1,64 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,02	–	0,02	–	0,03
Des gains en capital	–	0,33	0,50	–	–
Remboursement de capital	0,54	0,34	0,12	0,62	0,53
Total des distributions³	0,56 \$	0,67 \$	0,64 \$	0,62 \$	0,56 \$
Actif net à la fin de la période	9,79 \$	9,32 \$	11,24 \$	10,57 \$	10,38 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie T6

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	630 \$	566 \$	659 \$	450 \$	455 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	64 381	60 692	58 684	42 580	43 834
Ratio des frais de gestion ⁵	2,50 %	2,48 %	2,49 %	2,48 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	2,54 %	2,52 %	2,56 %	2,59 %	2,48 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %	6,74 %
Valeur liquidative par part	9,79 \$	9,32 \$	11,24 \$	10,57 \$	10,38 \$

Actif net par part¹ du Portfeuille - parts de catégorie T8 **Date de début des activités : 13 janvier 2010**

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	6,96 \$	8,58 \$	8,24 \$	8,26 \$	7,62 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,21 \$	0,18 \$	0,22 \$	0,17 \$	0,19 \$
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,21)	(0,19)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	0,48	0,55	0,28	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,61	(1,43)	0,45	0,34	0,74
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,81 \$	(0,95) \$	1,01 \$	0,60 \$	1,15 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,02	–	0,02	–	0,02
Des gains en capital	–	0,10	–	–	–
Remboursement de capital	0,53	0,58	0,64	0,66	0,59
Total des distributions³	0,55 \$	0,68 \$	0,66 \$	0,66 \$	0,61 \$
Actif net à la fin de la période	7,17 \$	6,96 \$	8,58 \$	8,24 \$	8,26 \$

Portfeuille croissance sous gestion CIBC

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie T8

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	1 240 \$	852 \$	1 119 \$	1 051 \$	985 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	172 964	122 478	130 363	127 564	119 140
Ratio des frais de gestion ⁵	2,45 %	2,45 %	2,46 %	2,46 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	2,49 %	2,49 %	2,51 %	2,51 %	2,50 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %	6,74 %
Valeur liquidative par part	7,17 \$	6,96 \$	8,58 \$	8,24 \$	8,26 \$

Actif net par part¹ du Portfeuille - parts de catégorie F **Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2023	2022	2021	2020 ^a
Actif net au début de la période	10,49 \$	12,19 \$	11,07 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,34 \$	0,35 \$	0,51 \$	0,18 \$
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,17)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,26	0,87	1,14	0,25
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,80	(2,00)	0,08	0,40
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,25 \$	(0,93) \$	1,56 \$	0,78 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,13	0,09	0,08	–
Des gains en capital	–	0,37	0,33	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions³	0,13 \$	0,46 \$	0,41 \$	– \$
Actif net à la fin de la période	11,70 \$	10,49 \$	12,19 \$	11,07 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2023	2022	2021	2020 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	16 719 \$	10 849 \$	112 \$	10 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 429 663	1 033 834	9 164	913
Ratio des frais de gestion ⁵	1,34 %	1,40 %	1,39 %	1,39 [*] %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	1,34 %	1,40 %	1,48 %	1,52 [*] %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %
Valeur liquidative par part	11,70 \$	10,49 \$	12,19 \$	11,07 \$

Actif net par part¹ du Portfeuille - parts de catégorie FT4 **Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2023	2022	2021	2020 ^a
Actif net au début de la période	9,73 \$	11,54 \$	10,78 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,26 \$	0,32 \$	0,22 \$	0,17 \$
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,03)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,22	0,80	0,48	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,86	(1,84)	(0,41)	0,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,21 \$	(0,86) \$	0,26 \$	0,96 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,14	0,10	0,08	–
Des gains en capital	–	0,54	0,37	–
Remboursement de capital	0,24	–	–	0,20
Total des distributions³	0,38 \$	0,64 \$	0,45 \$	0,20 \$
Actif net à la fin de la période	10,57 \$	9,73 \$	11,54 \$	10,78 \$

Portfeuille croissance sous gestion CIBC

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie FT4

	2023	2022	2021	2020 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	92 \$	82 \$	1 \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	8 671	8 470	45	1
Ratio des frais de gestion ⁵	1,29 %	1,39 %	1,27 %	1,39* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	1,29 %	1,45 %	23,96 %	1,47* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %
Valeur liquidative par part	10,57 \$	9,73 \$	11,54 \$	10,78 \$

Actif net par part¹ du Portfeuille - parts de catégorie FT6 **Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2023	2022	2021	2020 ^a
Actif net au début de la période	9,40 \$	11,10 \$	10,66 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,25 \$	0,24 \$	0,26 \$	0,17 \$
Total des charges	(0,13)	(0,10)	(0,14)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	0,59	0,57	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,83	(1,36)	0,43	0,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,16 \$	(0,63) \$	1,12 \$	0,96 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,13	0,10	–	–
Des gains en capital	–	0,46	–	–
Remboursement de capital	0,43	0,11	0,63	0,30
Total des distributions ³	0,56 \$	0,67 \$	0,63 \$	0,30 \$
Actif net à la fin de la période	9,99 \$	9,40 \$	11,10 \$	10,66 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie FT6

	2023	2022	2021	2020 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	83 \$	79 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	8 333	8 412	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	1,33 %	1,39 %	1,39 %	1,39* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	1,33 %	1,47 %	1,47 %	1,47* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %
Valeur liquidative par part	9,99 \$	9,40 \$	11,10 \$	10,66 \$

Actif net par part¹ du Portfeuille - parts de catégorie FT8 **Date de début des activités : 6 juillet 2020**

	2023	2022	2021	2020 ^a
Actif net au début de la période	8,92 \$	10,78 \$	10,54 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,27 \$	0,22 \$	0,25 \$	0,17 \$
Total des charges	(0,12)	(0,10)	(0,14)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	0,55	0,56	0,16
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,68	(1,39)	0,42	0,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,04 \$	(0,72) \$	1,09 \$	0,96 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,12	0,09	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,59	0,77	0,84	0,40
Total des distributions ³	0,71 \$	0,86 \$	0,84 \$	0,40 \$
Actif net à la fin de la période	9,30 \$	8,92 \$	10,78 \$	10,54 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie FT8

	2023	2022	2021	2020 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	167 \$	94 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	17 965	10 544	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	1,34 %	1,39 %	1,39 %	1,39 [*] %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	1,34 %	1,54 %	1,47 %	1,47 [*] %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,06 %	0,08 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,59 %	42,56 %	7,46 %	4,19 %
Valeur liquidative par part	9,30 \$	8,92 \$	10,78 \$	10,54 \$

^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 Portefeuille.

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations 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 Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un Portefeuille sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Portefeuille.

Frais de gestion

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

Pour la période close le 31 décembre 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Portefeuille était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

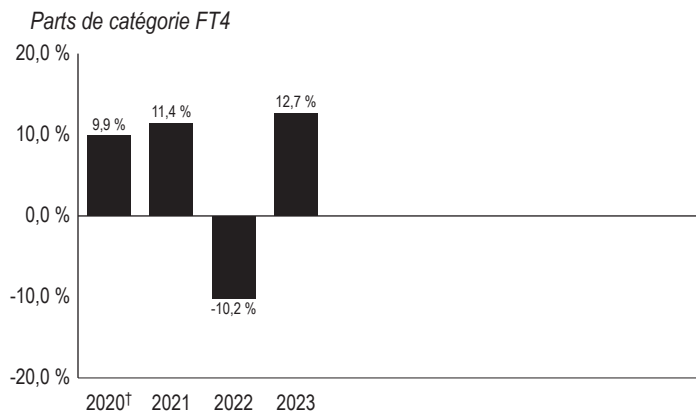
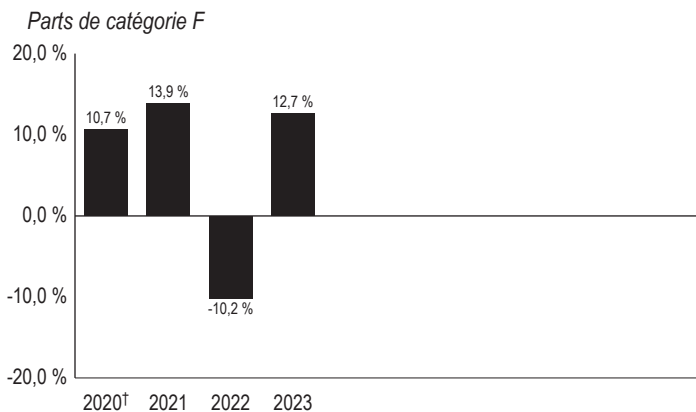
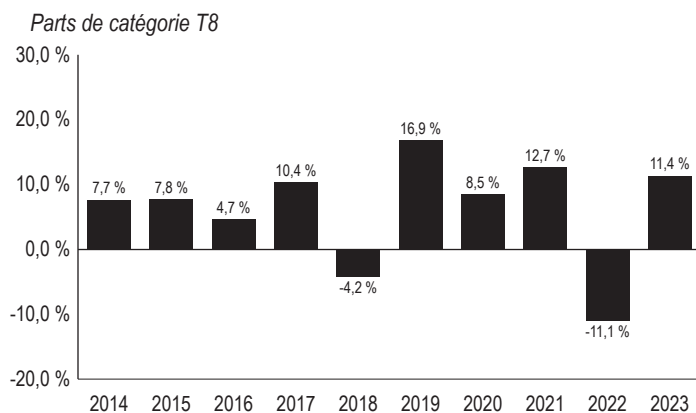
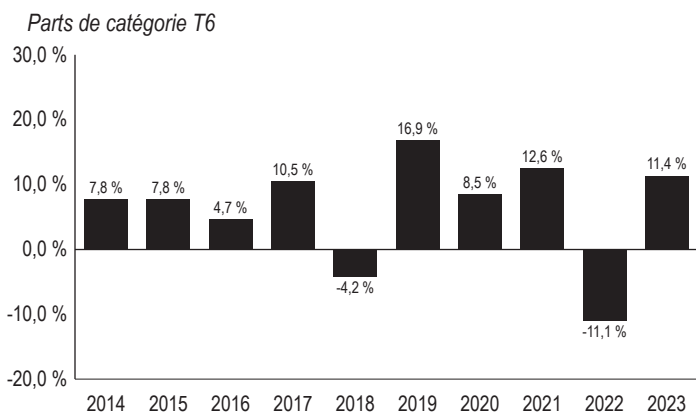
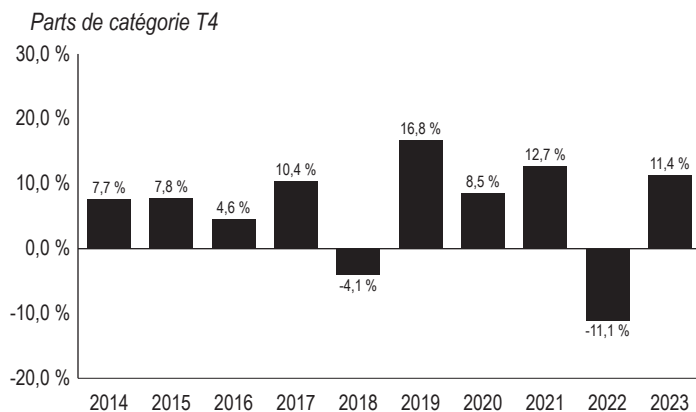
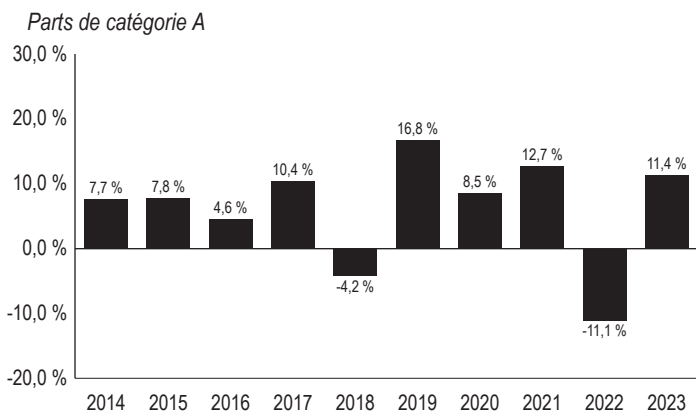
Rendement passé

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

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

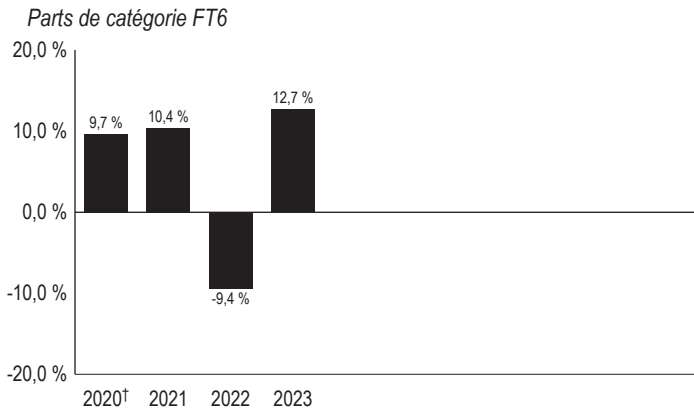
Rendements annuels

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

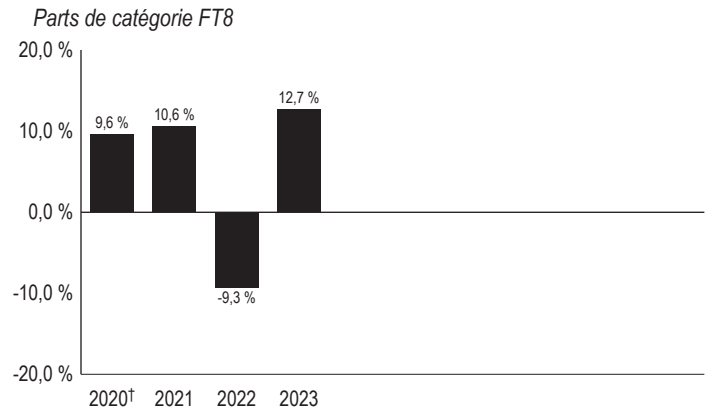


† Le rendement de 2020 couvre la période du 6 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

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



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



† 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 Portefeuille pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Portefeuille.

L'indice de référence principal du Portefeuille est l'indice mondial MSCI.

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

- 32,5 % de l'indice S&P 500
- 23 % de l'indice composé S&P/TSX
- 10 % de l'indice MSCI Europe
- 9 % de l'indice MSCI EAEO
- 7 % de l'indice MSCI des marchés émergents
- 5 % de l'indice MSCI Asie-Pacifique (tous pays)
- 4,5 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada
- 3,5 % de l'indice Russell 2500
- 2 % de l'indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (\$ US)
- 2 % de l'indice des obligations à haut rendement FTSE Canada
- 1,5 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)

Portefeuille croissance sous gestion CIBC

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	11,4	3,7	7,2	6,2		1 ^{er} février 2002
Indice mondial MSCI	21,1	9,0	12,6	11,6		
Indice mixte	15,6	7,1	10,4	9,4		
Parts de catégorie T4	11,4	3,7	7,2	6,2		10 novembre 2009
Indice mondial MSCI	21,1	9,0	12,6	11,6		
Indice mixte	15,6	7,1	10,4	9,4		
Parts de catégorie T6	11,4	3,7	7,2	6,2		20 novembre 2009
Indice mondial MSCI	21,1	9,0	12,6	11,6		
Indice mixte	15,6	7,1	10,4	9,4		
Parts de catégorie T8	11,4	3,7	7,2	6,2		13 janvier 2010
Indice mondial MSCI	21,1	9,0	12,6	11,6		
Indice mixte	15,6	7,1	10,4	9,4		
Parts de catégorie F	12,7	4,9			7,2	6 juillet 2020
Indice mondial MSCI	21,1	9,0			12,0	
Indice mixte	15,6	7,1			10,1	
Parts de catégorie FT4	12,7	4,1			6,4	6 juillet 2020
Indice mondial MSCI	21,1	9,0			12,0	
Indice mixte	15,6	7,1			10,1	
Parts de catégorie FT6	12,7	4,1			6,3	6 juillet 2020
Indice mondial MSCI	21,1	9,0			12,0	
Indice mixte	15,6	7,1			10,1	
Parts de catégorie FT8	12,7	4,2			6,3	6 juillet 2020
Indice mondial MSCI	21,1	9,0			12,0	
Indice mixte	15,6	7,1			10,1	

* 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 MSCI Asie-Pacifique (tous pays) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, composé de titres de sociétés de pays développés et émergents d'Asie, dont l'Australie et le Japon.

L'indice MSCI EAEO est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, composé de titres de sociétés d'indices boursiers de marchés développés, qui couvre 21 pays d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

L'indice MSCI Europe est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, conçu pour mesurer le rendement boursier des marchés développés de pays d'Europe.

L'indice MSCI des marchés émergents est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui se veut représentatif des marchés boursiers de pays émergents. Il est composé d'actions de sociétés de pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, d'Europe, d'Afrique et du Moyen-Orient.

L'indice Russell 2500 se veut représentatif du marché des actions de sociétés américaines à faible ou à moyenne capitalisation. Il mesure le rendement des 2 500 plus petites sociétés de l'indice Russell 3000.

L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de 500 sociétés, conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine représentant tous les secteurs importants.

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 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 des obligations à haut rendement FTSE Canada sert de mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité inférieure, qui comprennent les titres dont la note est inférieure à BBB (faible), mais supérieure à D. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation boursière.

L'indice des prêts à effet de levier Credit Suisse (\$ US) est conçu pour refléter les placements dans le marché des prêts à effet de levier libellés en dollars américains.

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.

L'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) mesure le rendement des obligations souveraines de qualité supérieure, en monnaie locale et à taux fixe. Il comprend actuellement les obligations souveraines 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.

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

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2023)

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

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 Portefeuille. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Fonds communs de placement d'actions américaines	35,8	Fonds d'actions américaines CIBC, catégorie O	19,3
Fonds communs de placement d'actions internationales	30,9	Fonds indice boursier américain CIBC, catégorie O	12,9
Fonds communs de placement d'actions canadiennes	23,2	Fonds d'actions valeur canadiennes CIBC, catégorie O	12,1
Fonds communs de placement d'obligations canadiennes	4,0	Fonds de croissance canadien Renaissance, catégorie O	11,1
Fonds communs de placement d'obligations internationales	3,6	Fonds d'actions européennes CIBC, catégorie O	10,0
Fonds communs de placement d'obligations américaines	2,0	Fonds d'actions internationales CIBC, catégorie O	9,1
Trésorerie	0,4	Fonds de marchés émergents CIBC, catégorie O	6,8
Autres actifs, moins les passifs	0,1	Fonds Asie-Pacifique CIBC, catégorie O	5,0
		Fonds petites sociétés américaines CIBC, catégorie O	3,6
		Fonds canadien d'obligations CIBC, catégorie O	2,5
		Fonds d'obligations à haut rendement Renaissance, catégorie O	2,1
		Fonds de revenu à taux variable Renaissance, catégorie OH	2,0
		Fonds d'obligations mondiales CIBC, catégorie O	1,5
		Fonds d'obligations de sociétés Renaissance, catégorie O	1,5
		Trésorerie	0,4
		Autres actifs, moins les passifs	0,1

Note sur les énoncés prospectifs

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

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



Fonds mutuels CIBC
Famille de Portefeuilles CIBC

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

1 800 465-3863
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestiondactifscibc.com

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

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