Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-800-465-3863, en nous envoyant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Portefeuille FNB prudent CIBC (le *Portefeuille*) cherche à obtenir à la fois un revenu et une certaine croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un éventail diversifié de fonds communs de placement qui sont des fonds à revenu fixe et des fonds d'actions qui emploient des stratégies de placement passives (pouvant comprendre des fonds négociés en Bourse).

Stratégies de placement : Le Portefeuille investit principalement dans des titres à revenu fixe et des fonds négociés en Bourse qui emploient des stratégies de placement passives. L'actif stratégique à long terme du Portefeuille est composé à 60 % de titres à revenu fixe et à 40 % de titres de participation. 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 le point de vue du conseiller en valeurs quant à la conjoncture économique et à la valeur relative du revenu et des titres de participation.

Risque

Le Portefeuille est un fonds équilibré de titres à revenu fixe canadiens qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme et pouvant tolérer un risque de placement faible.

Pour la période close le 31 décembre 2024, 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. (*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 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 46 466 $ au 31 décembre 2023 à 67 385 $ au 31 décembre 2024, en hausse de 45 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 15 561 $ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 10,0 % pour la période, contre 3,9 % pour son indice de référence principal, soit l'indice Morningstar[MD] Canada Obligations de base[MC] (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 11,4 % 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 38 % dans des titres à revenu fixe canadiens, de 22 % dans des titres à revenu fixe mondiaux, de 15 % dans des actions américaines, de 12 % dans des actions internationales, de 10,5 % dans des actions canadiennes et de 2,5 % dans des actions des marchés émergents.

La Banque du Canada et le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) ont réduit les taux d'intérêt à plusieurs reprises au cours de la période, l'inflation ayant continué de se normaliser. La première réduction de taux d'intérêt par la Réserve fédérale a eu lieu en septembre. À la fin de l'année, les taux d'intérêt avaient été réduits au total de 1,00 %. La Banque du Canada a baissé les taux d'intérêt pour la première fois en juin et, à la fin de 2024, les taux avaient diminué de 1,75 % au total.

Les marchés des contrats à terme ont pris en compte deux ou trois réductions additionnelles des taux d'intérêt par la Banque du Canada en 2025, la première de ces réductions ayant été pleinement été prise en compte à la fin de mars. Aux États-Unis, les marchés des contrats à terme n'ont pris en compte qu'une ou deux réductions des taux d'intérêt par la Réserve fédérale en 2025, la première réduction ayant été pleinement prise en compte à la mi-juin.

La courbe de rendement s'est accentuée, car les courbes de rendement au Canada et aux États-Unis (l'écart entre le rendement des obligations

d'État à deux ans et celui des obligations à 30 ans) sont devenues positives après avoir été fortement inversées. À la fin de l'année, au Canada, le taux de rendement des obligations était de 1,26 %, et de 0,76 % aux États-Unis.

Les obligations de sociétés ont continué de dégager des rendements supérieurs, les écarts de taux (la différence entre le rendement des obligations de sociétés et celui des obligations d'État ayant des échéances similaires) s'étant resserrés, témoignant de la solide demande et de l'amélioration plus importante que prévu de la rentabilité. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont également resserrés, de sorte que le secteur a dégagé un meilleur rendement que le marché obligataire canadien en général.

Le marché obligataire canadien a mieux fait que le marché américain, la différence de rendement entre les obligations d'État canadiennes et américaines à 10 ans atteignant 1,34 % en décembre, en regard de 0,77 % à la fin de 2023. Cette situation s'explique en partie par la conjoncture économique plus faible au Canada qu'aux États-Unis, les politiques commerciales incertaines de la nouvelle administration américaine et le risque accru d'une nouvelle accélération de l'inflation aux États-Unis.

Les marchés mondiaux de titres à revenu fixe ont généré des gains modérés en 2024, mais les marchés boursiers, qui ont été avantagés par la santé meilleure que prévu de l'économie mondiale, ont mieux fait. Le marché du travail américain était résilient, et la confiance des consommateurs s'est stabilisée à mesure que les préoccupations à l'égard d'une récession se sont estompées. Les obligations du Royaume-Uni ont dégagé des rendements inférieurs attribuables à l'approche prudente de la Banque d'Angleterre en matière de baisse des taux d'intérêt et des préoccupations à l'égard du budget fédéral du pays.

Vers la fin de l'année 2024, le Federal Open Market Committee a revu à la hausse ses prévisions d'inflation de base pour 2025, bien qu'à un niveau tout de même modéré de 2,5 %. Dans le cadre de l'élection présidentielle aux États-Unis, l'ancien président Donald Trump a remporté son pari et a été réélu. Les politiques et les mesures législatives que son administration pourrait adopter, ainsi que son discours politique, ont continué d'influer sur les marchés pendant le reste de 2024.

Le cours des actions internationales s'est fortement apprécié au cours des trois premiers trimestres de 2024, essuyant une légère baisse au quatrième trimestre. Les actions axées sur la valeur ont mieux fait que celles axées sur la croissance. La Banque centrale européenne a réduit les trois taux d'intérêt directeurs de 1,00 % au cours de l'année, en raison des prévisions d'inflation.

Le marché boursier canadien a enregistré des gains solides au cours de la période. Neuf secteurs ont affiché des rendements positifs, les secteurs des technologies de l'information et des services financiers venant en tête avec des rendements respectivement de 37,7 % et 25,0 %. En revanche, les secteurs des services de communications et de l'immobilier ont été aux prises avec des difficultés, et ont inscrit des rendements respectivement de -26,5 % et -6,9 %.

À l'échelle mondiale, les divergences sur le plan de l'inflation et de la politique monétaire ont eu une incidence sur les actions des marchés émergents, nuancées principalement par les conditions nationales plutôt que par des événements mondiaux de grande ampleur. En Chine, la confiance des consommateurs et des entreprises est demeurée faible, les marchés du travail et du logement étaient atones et les pressions déflationnistes ont persisté.

Les conflits en cours en Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ont été au cœur des préoccupations. Les politiques de l'Amérique latine, de l'Europe et de l'Afrique ont eu une incidence sur les politiques budgétaires et monétaires partout dans le monde.

Le FNB indiciel d'actions américaines CIBC est celui qui a le plus contribué au rendement du Portefeuille, suivi du FNB indiciel d'actions canadiennes CIBC et FNB indiciel d'actions internationales CIBC.

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le 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 Canadienne Impériale de Commerce (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 (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (le *gestionnaire*) du Portefeuille. Le Portefeuille détient des parts d'autres fonds d'investissement (les *fonds sous-jacents*), qui sont également gérés par la Banque CIBC ou un des membres de son groupe. La Banque CIBC recevra 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 de parts du Portefeuille, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. De temps à autre, la Banque CIBC peut investir dans des parts du Portefeuille.

Fiduciaire

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

La Banque CIBC peut payer des commissions de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du 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, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 10 584 $ ont été versés par le Portefeuille à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

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

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Portefeuille, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire
La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Portefeuille. 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 en

contrepartie du paiement par le Portefeuille de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

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

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 part[1] du Portefeuille - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 31 juillet 2017**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	11,08 $	10,31 $	11,61 $	11,28 $	10,60 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,27 $	0,27 $	0,20 $	0,26 $	0,27 $
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,05	(0,29)	0,16	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,83	0,76	(1,03)	0,17	0,57
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,10 $	0,97 $	(1,25) $	0,44 $	0,80 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,13 $	0,13 $	0,05 $	0,07 $	0,09 $
Des dividendes	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,16 $	0,16 $	0,08 $	0,10 $	0,12 $
Actif net à la fin de la période	12,02 $	11,08 $	10,31 $	11,61 $	11,28 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	54 483 $	37 677 $	31 706 $	36 432 $	28 595 $
Nombre de parts en circulation[4]	4 533 282	3 400 261	3 074 975	3 136 738	2 534 116
Ratio des frais de gestion[5]	1,11 %	1,11 %	1,26 %	1,33 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	1,22 %	1,22 %	1,27 %	1,33 %	1,33 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,03 %	0,13 %	0,09 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	5,68 %	20,25 %	104,49 %	9,27 %	19,84 %
Valeur liquidative par part	12,02 $	11,08 $	10,31 $	11,61 $	11,28 $

Actif net par part[1] du Portefeuille - parts de catégorie F — **Date de début des activités : 31 juillet 2017**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	11,92 $	11,09 $	12,47 $	11,92 $	11,05 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 $	0,28 $	0,25 $	0,29 $	0,29 $
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,06)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	0,03	(0,42)	0,13	0,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,79	0,81	(0,60)	0,19	0,57
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,18 $	1,10 $	(0,80) $	0,55 $	0,86 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,22 $	0,22 $	0,09 $	– $	– $
Des dividendes	0,04	0,06	0,06	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,26 $	0,28 $	0,15 $	– $	– $
Actif net à la fin de la période	12,95 $	11,92 $	11,09 $	12,47 $	11,92 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	1 530 $	887 $	1 167 $	– $	– $
Nombre de parts en circulation[4]	118 138	74 414	105 215	1	1
Ratio des frais de gestion[5]	0,22 %	0,22 %	0,34 %	0,47 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,34 %	0,34 %	0,37 %	0,48 %	0,51 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,03 %	0,13 %	0,09 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	5,68 %	20,25 %	104,49 %	9,27 %	19,84 %
Valeur liquidative par part	12,95 $	11,92 $	11,09 $	12,47 $	11,92 $

Actif net par part[1] du Portefeuille - parts de catégorie O

Date de début des activités : 31 juillet 2017

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	11,10 $	10,33 $	11,63 $	11,29 $	10,61 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,27 $	0,27 $	0,27 $	0,25 $	0,29 $
Total des charges	–	–	(0,01)	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,05	(0,06)	0,16	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,84	0,72	(0,33)	0,18	0,58
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,22 $	1,04 $	(0,13) $	0,59 $	0,97 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,23 $	0,22 $	0,13 $	0,21 $	0,21 $
Des dividendes	0,05	0,05	0,06	0,04	0,05
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,28 $	0,27 $	0,19 $	0,25 $	0,26 $
Actif net à la fin de la période	12,04 $	11,10 $	10,33 $	11,63 $	11,29 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	11 372 $	7 902 $	6 207 $	590 $	566 $
Nombre de parts en circulation[4]	944 587	712 030	601 218	50 782	50 072
Ratio des frais de gestion[5]	0,11 %	0,12 %	0,11 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,11 %	0,12 %	0,11 %	0,01 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,03 %	0,13 %	0,09 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	5,68 %	20,25 %	104,49 %	9,27 %	19,84 %
Valeur liquidative par part	12,04 $	11,10 $	10,33 $	11,63 $	11,29 $

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 et aux frais d'administration fixes est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

7 Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Le ratio des frais d'opération comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

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 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.

Pour la période close le 31 décembre 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Portefeuille était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

Rendement passé

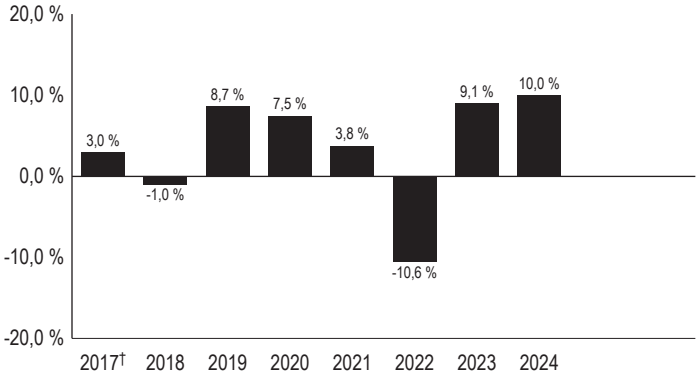
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

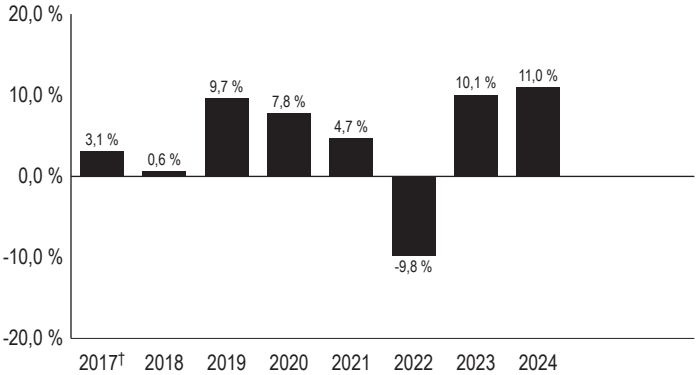
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Portefeuille pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

Parts de catégorie A



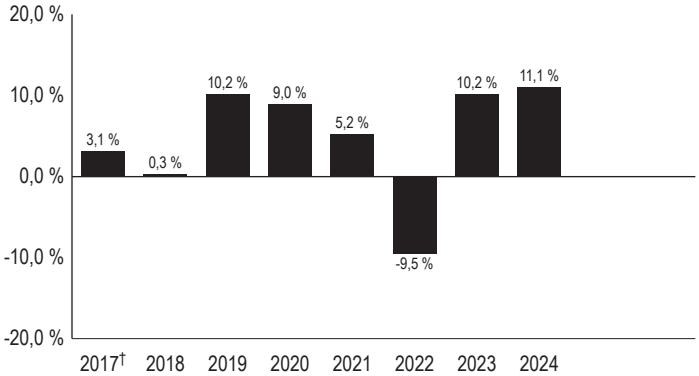
† *Le rendement de 2017 couvre la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.*

Parts de catégorie F



† *Le rendement de 2017 couvre la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.*

Parts de catégorie O



† *Le rendement de 2017 couvre la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.*

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 2024. 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 Morningstar^MD^ Canada Obligations de base^MC^.

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

- 30 % de l'indice Morningstar^MD^ Canada Obligations de base^MC^
- 22 % de l'indice Morningstar^MD^ Mondial excluant le Canada Obligations couvert en CAD^MC^
- 15 % de l'indice Morningstar^MD^ Participation marché cible É.-U.^MC^
- 12 % de l'indice Morningstar^MD^ Participation marché cible Marchés développés excluant l'Amérique du Nord^MC^
- 10,5 % de l'indice Morningstar^MD^ Canada Titres canadiens^MC^
- 8 % de l'indice Morningstar^MD^ Canada Obligations de base 1-5 ans^MC^
- 2,5 % de l'indice Morningstar^MD^ Participation marché cible Marchés émergents^MC^

Catégorie et indice(s) de référence	*1 an (%)*	*3 ans (%)*	*5 ans (%)*	*10 ans* (%)*	*ou depuis le début des activités* (%)*	*Date de début des activités*
Parts de catégorie A	10,0	2,4	3,7		3,9	31 juillet 2017
Indice Morningstar^MD^ Canada Obligations de base^MC^	3,9	(0,7)	0,6		1,8	
Indice mixte	11,4	3,3	4,9		5,4	
Parts de catégorie F	11,0	3,3	4,5		4,8	31 juillet 2017
Indice Morningstar^MD^ Canada Obligations de base^MC^	3,9	(0,7)	0,6		1,8	
Indice mixte	11,4	3,3	4,9		5,4	
Parts de catégorie O	11,1	3,5	4,9		5,1	31 juillet 2017
Indice Morningstar^MD^ Canada Obligations de base^MC^	3,9	(0,7)	0,6		1,8	
Indice mixte	11,4	3,3	4,9		5,4	

* 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 Morningstar^MD^ Canada Obligations de base 1-5 ans^MC^ mesure le rendement des titres à taux fixe de qualité libellés en dollars canadiens assortis d'échéances variant de un an à cinq ans. Il est pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Cet indice ne tient pas compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'indice Morningstar^MD^ Mondial excluant le Canada Obligations couvert en CAD^MC^ mesure le rendement de titres à taux fixe de qualité libellés en devises et dont l'échéance est supérieure à un an, émis par des pays développés à économie de marché, à l'exclusion des obligations libellées en $ CA. L'exposition au risque de change est couverte en dollars canadiens.

L'indice Morningstar^MD^ Canada Obligations de base^MC^ mesure le rendement des titres à taux fixe de qualité libellés en dollars canadiens et dont l'échéance est supérieure à un an. Il est pondéré en fonction de la capitalisation boursière.

L'indice Morningstar^MD^ Canada Titres canadiens^MC^ comprend des actions de sociétés à grande, à moyenne et à petite capitalisation représentant la plus grande tranche de 97 % du marché boursier canadien selon la capitalisation boursière. Les actions sont pondérées en fonction de la capitalisation boursière locale, ajustée selon le flottant.

L'indice Morningstar^MD^ Participation marché cible Marchés développés excluant l'Amérique du Nord^MC^ est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté selon le flottant, fondé sur des règles, qui cible les actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation cotées sur des marchés développés à l'extérieur de l'Amérique du Nord, représentant 85 % du marché en fonction de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant.

L'indice Morningstar^MD^ Participation marché cible Marchés émergents^MC^ est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté selon le flottant, fondé sur des règles, qui cible les actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation cotées sur des marchés émergents, représentant 85 % du marché en fonction de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant.

L'indice Morningstar^MD^ Participation marché cible É.-U.^MC^ est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté selon le flottant, fondé sur des règles, qui cible les actions de sociétés américaines à grande et à moyenne capitalisation, représentant 85 % du marché en fonction de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant.

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 2024)

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.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Fonds d'investissement d'obligations canadiennes	37,4
Fonds d'investissement d'obligations internationales	21,9
Fonds d'investissement d'actions internationales	14,6
Fonds d'investissement d'actions américaines	14,6
Fonds d'investissement d'actions canadiennes	10,3
Trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
FNB indiciel obligataire canadien CIBC	29,9
FNB indiciel obligataire mondial sauf Canada CIBC (couvert en $ CA)	21,9
FNB indiciel d'actions américaines CIBC	14,6
FNB indiciel d'actions internationales CIBC	12,2
FNB indiciel d'actions canadiennes CIBC	10,3
FNB indiciel d'obligations canadiennes à court terme CIBC	7,5
FNB indiciel d'actions de marchés émergents CIBC	2,4
Trésorerie	1,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)

Le Portefeuille FNB prudent CIBC n'est d'aucune manière parrainé, endossé ou promu par Morningstar, Inc. ni par les entités de son groupe (collectivement, les *entités du groupe Morningstar*), qui ne vendent pas non plus de parts de ce Portefeuille. Les entités du groupe Morningstar ne font aucune déclaration et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires de parts du Portefeuille FNB prudent CIBC ou aux membres du public concernant le caractère adéquat d'un placement dans les Portefeuilles FNB en général ou dans le Portefeuille FNB prudent CIBC en particulier, ou concernant la capacité de l'indice Morningstar[MD] Canada Obligations de base[MC], l'indice Morningstar[MD] Mondial excluant le Canada Obligations couvert en CAD[MC], l'indice Morningstar[MD] Canada Titres canadiens[MC], l'indice Morningstar[MD] Participation marché cible É.-U.[MC], l'indice Morningstar[MD] Participation marché cible Marchés développés excluant l'Amérique du Nord[MC] et l'indice Morningstar[MD] Participation marché cible Marchés émergents[MC] (les *indices Morningstar*) de reproduire le rendement général du marché boursier. LES ENTITÉS DU GROUPE MORNINGSTAR NE GARANTISSENT PAS L'EXACTITUDE ET/OU L'EXHAUSTIVITÉ DES INDICES MORNINGSTAR OU DES DONNÉES QUI Y SONT INCLUSES, ET LES ENTITÉS DU GROUPE MORNINGSTAR N'ASSUMENT AUCUNE RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DES ERREURS, DES OMISSIONS OU DES INTERRUPTIONS QUI S'Y RAPPORTENT.

Note sur les énoncés prospectifs

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

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

Fonds mutuels CIBC
Famille de Portefeuilles CIBC

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

Adresse de retour :
C. P. 4644, Station A
Toronto (Ontario)
M5W 5E4

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

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