

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 Portefeuille passif prudent CIBC (désigné 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 à revenu fixe et de fonds communs de placement en actions qui emploient des stratégies de placement passives (pouvant comprendre des fonds négociés en Bourse).

Stratégies de placement : Le Portefeuille investit principalement dans des fonds à revenu fixe et des fonds communs de placement en actions qui emploient des stratégies de placement passives (pouvant comprendre des fonds négociés en Bourse), gérés par le gestionnaire ou un membre de son groupe. Le Portefeuille a, dans des conditions normales du marché, une composition de l'actif stratégique à long terme de titres à revenu fixe (65 %) et de titres de participation (35 %). Le conseiller en valeurs peut examiner et rajuster la composition de l'actif, à son entière discrétion, selon la conjoncture économique et la valeur relative du revenu et des titres de participation.

Risque

Le Portefeuille est un portefeuille équilibré à revenu fixe canadien 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 2021, 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 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 29 770 \$ au 31 décembre 2020 à 38 015 \$ au 31 décembre 2021, en hausse de 28 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative

découle des ventes nettes de 6 959 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 3,8 % pour la période, contre -2,5 % pour son indice de référence principal, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada (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 5,5 % 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 57 % dans des titres à revenu fixe canadiens, de 13 % dans des actions américaines, de 12 % dans des actions internationales, de 10 % dans des actions canadiennes, de 5 % dans des titres à revenu fixe mondiaux et de 3 % dans des titres du marché monétaire canadien.

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 la hausse des taux d'intérêt. Au deuxième semestre de 2021, l'apparition du variant Omicron de la COVID-19 a fait craindre que la réouverture complète de l'économie ne soit retardée.

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

Même si les principales banques centrales ont fait part de vives préoccupations à l'égard d'une inflation qui s'avérerait plus persistante

que prévu, la politique monétaire dans la plupart des marchés a continué de soutenir l'activité économique.

Au cours de la période, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a maintenu la fourchette cible du taux des fonds fédéraux entre 0,00 % et 0,25 %. 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 a également indiqué que trois hausses du taux des fonds fédéraux pourraient s'avérer nécessaires en 2022 en réponse à la montée des pressions inflationnistes et à l'amélioration du marché du travail.

La Banque du Canada a également maintenu son taux de financement à un jour de référence à 0,25 %. La Banque du Canada a estimé que le maintien du taux directeur à un faible niveau était justifié pour soutenir la reprise de l'économie canadienne après la pandémie. L'embellie des conditions économiques a incité la Banque du Canada à progressivement réduire ses achats d'obligations, jusqu'à mettre fin au programme d'achat d'obligations au quatrième trimestre.

À la fin de la période, le taux d'inflation au Canada a enregistré sa plus forte hausse sur douze mois depuis 2003, en raison de la hausse du prix de l'essence, des aliments et des automobiles. En réponse à la montée de l'inflation et à la croissance économique, la Banque du Canada a indiqué qu'elle devra probablement augmenter son taux de financement de référence à un jour au deuxième ou au troisième trimestre de 2022.

La Banque centrale européenne demeure convaincue de la nécessité de conserver une politique monétaire accommodante, et ce, en dépit de la hausse du taux d'inflation; elle a cependant annoncé qu'elle mettrait fin à son programme d'achat d'obligations en mars 2022. Par contre, pour lutter contre l'inflation, la Banque d'Angleterre a relevé en décembre son principal taux d'intérêt, première augmentation depuis le début de la pandémie. Un certain nombre d'autres banques centrales ont également augmenté leurs taux d'intérêt à la fin de la période, notamment celles de la Norvège, de la Nouvelle-Zélande, de la Pologne, du Brésil, de la Russie, du Mexique et de l'Afrique du Sud. Par ailleurs, la Banque populaire de Chine a amorcé le processus visant à réduire certaines de ses mesures de relance liées à la pandémie.

Les banques centrales ont indiqué qu'elles allaient resserrer leur politique monétaire, ce qui a fortement fait augmenter les taux des obligations à court terme, et aplati les courbes de rendement (c'est-à-dire que l'écart entre les rendements à court et à long terme s'est réduit). Toutefois, certains analystes se sont dits préoccupés par le fait que les investisseurs ont réagi à la possibilité que les banques centrales commettent une erreur en relevant les taux d'intérêt trop tôt et trop rapidement. En conséquence, les rendements à long terme ont reculé au quatrième trimestre.

Les marchés boursiers et les sociétés liées aux produits de base ont bien fait, portés par le solide contexte économique. En général, les prix des produits de base ont été élevés, la demande s'étant intensifiée, alors que l'offre est demeurée limitée. La production de pétrole, qui a été suspendue pendant la pandémie, a repris et les prix du pétrole brut ont augmenté. Les prix de l'or ont légèrement baissé malgré des

prévisions inflationnistes en hausse, alors que les banques centrales envisageaient une hausse des taux d'intérêt.

Les marchés boursiers mondiaux ont été soutenus par une croissance de 50 % des résultats des entreprises, attribuable à l'augmentation du chiffre d'affaires et à celle encore plus généreuse des marges bénéficiaires. 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. Malgré les périodes de volatilité liées à la pandémie, le cours des actions américaines a progressé en décembre et les actions ont clôturé une année de très bons rendements sur une note positive. Les investisseurs en actions canadiennes ont continué de se positionner en vue de la reprise, ainsi, les marchés boursiers canadiens ont terminé l'année à des niveaux records.

Le Fonds indice boursier international CIBC est celui qui a le plus nuí au rendement du Portfeuille, suivi du Fonds indice obligataire canadien CIBC et du Fonds indiciel d'obligations canadiennes à court terme CIBC.

Le Fonds indice obligataire mondial CIBC est celui qui a le plus contribué au rendement du Portfeuille, suivi du Fonds indice boursier américain élargi CIBC et du Fonds indice boursier canadien CIBC.

Événements récents

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 Portfeuille. Comme la situation demeure instable, le Portfeuille continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement du Portfeuille.

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 Portfeuille.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Portfeuille, 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 Portfeuille (désignée le *gestionnaire*). Le Portfeuille 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 Portfeuille, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Portfeuille, 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.

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, à l'exception de Placements CIBC, 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. La Banque CIBC ne paie pas de commissions de suivi à Placements CIBC pour la vente de parts du Portefeuille, 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 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.

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

Opérations du Portefeuille

Le Portefeuille 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;
- investir dans des titres d'emprunt de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller qui ont été 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 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 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 (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Portefeuille, y compris des services de comptabilité, d'information financière, de prêt de titres 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.

Portfeuille passif prudent CIBC

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Portfeuille et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Portfeuille pour les périodes closes le 31 décembre.

Actif net par part¹ du Portfeuille – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Actif net au début de la période	11,28 \$	10,60 \$	9,89 \$	10,17 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,26 \$	0,27 \$	0,30 \$	0,35 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,13)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	0,10	0,04	0,02	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,17	0,57	0,59	(0,41)	0,10
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,44 \$	0,80 \$	0,79 \$	(0,17) \$	0,32 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,07 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,10 \$
Des dividendes	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
Des gains en capital	–	–	–	0,02	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,10 \$	0,12 \$	0,14 \$	0,18 \$	0,13 \$
Actif net à la fin de la période	11,61 \$	11,28 \$	10,60 \$	9,89 \$	10,17 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

^b Prix de souscription initial.

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Portfeuille.

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 Portfeuille, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	36 432 \$	28 595 \$	22 713 \$	12 977 \$	4 020 \$
Nombre de parts en circulation⁴	3 136 738	2 534 116	2 142 112	1 312 743	395 410
Ratio des frais de gestion⁵	1,33 %	1,33 %	1,32 %	1,31 %	1,32 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,33 %	1,33 %	1,32 %	1,75 %	1,38 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 % *
Taux de rotation du portefeuille⁸	9,27 %	19,84 %	10,05 %	17,66 %	31,17 %
Valeur liquidative par part	11,61 \$	11,28 \$	10,60 \$	9,89 \$	10,17 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

* 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 Portfeuille (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.

Portefeuille passif prudent CIBC

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie D

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Actif net au début de la période	11,29 \$	10,60 \$	9,88 \$	10,16 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,27 \$	0,30 \$	0,31 \$	0,42 \$	0,22 \$
Total des charges	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	0,11	0,04	0,02	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,21	0,41	0,37	(0,60)	0,12
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,55 \$	0,74 \$	0,64 \$	(0,24) \$	0,35 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,13 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,17 \$	0,11 \$
Des dividendes	0,04	0,04	0,03	0,04	0,03
Des gains en capital	–	–	–	0,02	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,17 \$	0,17 \$	0,20 \$	0,23 \$	0,14 \$
Actif net à la fin de la période	11,61 \$	11,29 \$	10,60 \$	9,88 \$	10,16 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

^b Prix de souscription initial.

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.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie D

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	993 \$	609 \$	328 \$	59 \$	11 \$
Nombre de parts en circulation⁴	85 477	54 001	30 980	5 948	1 064
Ratio des frais de gestion⁵	0,77 %	0,77 %	0,80 %	0,80 %	0,76 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,78 %	0,77 %	0,80 %	1,47 %	0,89 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 % *
Taux de rotation du portefeuille⁸	9,27 %	19,84 %	10,05 %	17,66 %	31,17 %
Valeur liquidative par part	11,61 \$	11,29 \$	10,60 \$	9,88 \$	10,16 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

* 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 Portefeuille (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.

Portefeuille passif prudent CIBC

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Actif net au début de la période	11,92 \$	11,05 \$	10,07 \$	10,15 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,30 \$	0,18 \$
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,05)	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,13	0,07	0,01	0,01	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,19	0,57	0,72	(0,25)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,55 \$	0,86 \$	0,98 \$	0,06 \$	0,31 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	0,14 \$	0,13 \$
Des dividendes	–	–	–	–	0,03
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	0,14 \$	0,16 \$
Actif net à la fin de la période	12,47 \$	11,92 \$	11,05 \$	10,07 \$	10,15 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

^b Prix de souscription initial.

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.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion⁵	0,47 %	0,51 %	0,51 %	0,51 %	0,51 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,48 %	0,51 %	0,51 %	0,51 %	0,51 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 % *
Taux de rotation du portefeuille⁸	9,27 %	19,84 %	10,05 %	17,66 %	31,17 %
Valeur liquidative par part	12,47 \$	11,92 \$	11,05 \$	10,07 \$	10,15 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

* 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 Portefeuille (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.

Portefeuille passif prudent CIBC

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie 0

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Actif net au début de la période	11,29 \$	10,61 \$	9,89 \$	10,15 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,25 \$	0,29 \$	0,28 \$	0,29 \$	– \$
Total des charges	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	0,10	0,04	0,02	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,18	0,58	0,68	(0,27)	(0,49)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,59 \$	0,97 \$	1,00 \$	0,04 \$	(0,49) \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,21 \$	0,21 \$	0,24 \$	0,25 \$	0,13 \$
Des dividendes	0,04	0,05	0,04	0,03	0,03
Des gains en capital	–	–	–	0,02	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,25 \$	0,26 \$	0,28 \$	0,30 \$	0,16 \$
Actif net à la fin de la période	11,63 \$	11,29 \$	10,61 \$	9,89 \$	10,15 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

^b Prix de souscription initial.

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.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie 0

	2021	2020	2019	2018	2017 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	590 \$	566 \$	297 \$	227 \$	229 \$
Nombre de parts en circulation⁴	50 782	50 072	27 941	23 009	22 595
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	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,59 %	0,08 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 % *
Taux de rotation du portefeuille⁸	9,27 %	19,84 %	10,05 %	17,66 %	31,17 %
Valeur liquidative par part	11,63 \$	11,29 \$	10,61 \$	9,89 \$	10,15 \$

^a Données présentées pour la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

* 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 Portefeuille (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 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.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Portefeuille 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 D	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	63,44 %	38,89 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	36,56 %	61,11 %	100,00 %

Rendement passé

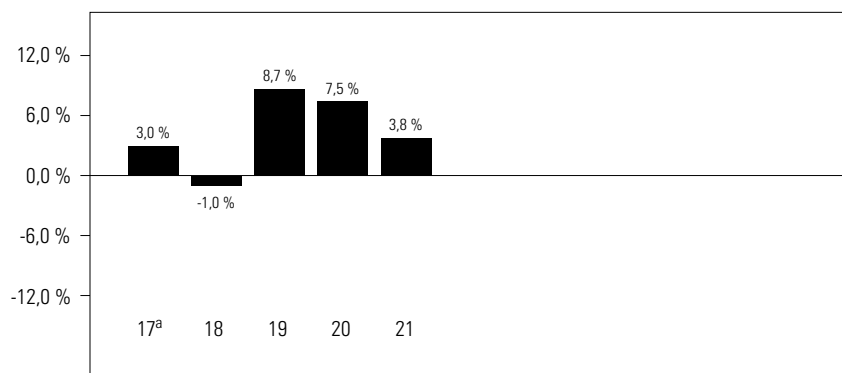
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Portefeuille tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories de parts est principalement attribuable aux différences 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

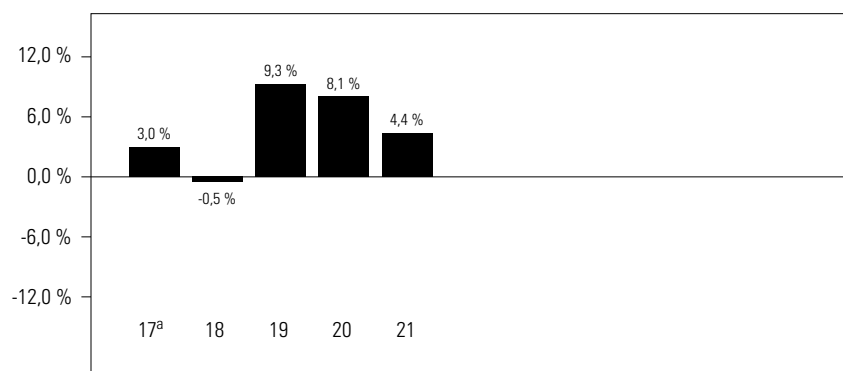
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Portefeuille pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

Parts de catégorie A



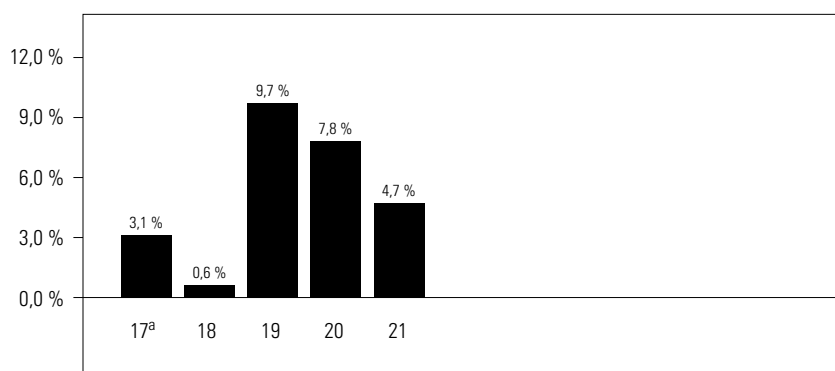
^a Le rendement de 2017 couvre la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie D



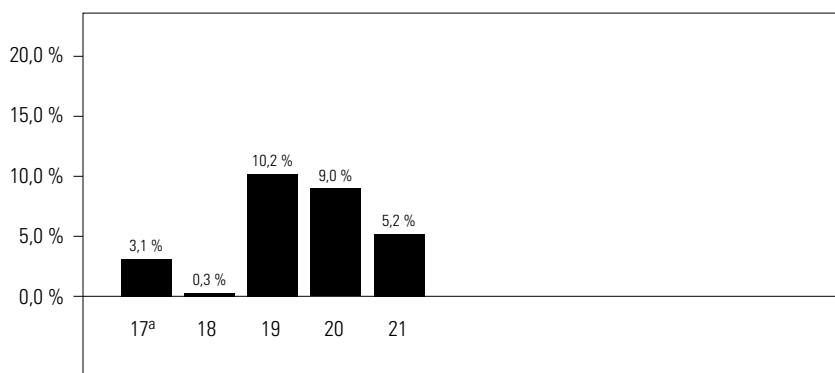
^a Le rendement de 2017 couvre la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie F



^a Le rendement de 2017 couvre la période du 31 juillet 2017 au 31 décembre 2017.

Parts de catégorie O



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

L'indice de référence principal du Portefeuille est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

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

- 30 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada

Portefeuille passif prudent CIBC

- 27 % de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada
- 13 % de l'indice S&P 500
- 12 % de l'indice MSCI EAEO
- 10 % de l'indice composé S&P/TSX
- 5 % de l'indice mondial des obligations d'État JPMorgan (hors Canada)
- 3 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	3,8 %	6,7 %			5,0 %	31 juillet 2017
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,5 %	4,2 %			3,6 %	
Indice mixte	5,5 %	8,1 %			6,4 %	
Parts de catégorie D	4,4 %	7,3 %			5,5 %	31 juillet 2017
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,5 %	4,2 %			3,6 %	
Indice mixte	5,5 %	8,1 %			6,4 %	
Parts de catégorie F	4,7 %	7,4 %			5,8 %	31 juillet 2017
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,5 %	4,2 %			3,6 %	
Indice mixte	5,5 %	8,1 %			6,4 %	
Parts de catégorie O	5,2 %	8,1 %			6,2 %	31 juillet 2017
Indice des obligations universelles FTSE Canada	-2,5 %	4,2 %			3,6 %	
Indice mixte	5,5 %	8,1 %			6,4 %	

* 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 des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada mesure les rendements dégagés par les bons du Trésor à 91 jours.

L'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada se veut représentatif du marché canadien des obligations à court terme. Il regroupe les obligations dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est supérieure ou égale à un an et inférieure ou égale à cinq ans.

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 des obligations d'État JPMorgan (hors Canada) se veut représentatif du marché mondial des obligations gouvernementales, à l'exclusion du Canada. En ne comprenant que des émissions négociées, l'indice fournit une évaluation réaliste du rendement du marché aux investisseurs internationaux.

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

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.

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

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2021)

Le Portefeuille investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus et de 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.

<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'obligations canadiennes	56,9	Fonds indice obligataire canadien CIBC, catégorie O	30,0
Fonds communs de placement d'actions américaines	12,9	Fonds indiciel d'obligations canadiennes à court terme CIBC, catégorie O	26,9
Fonds communs de placement d'actions internationales	12,1	Fonds indice boursier américain élargi CIBC, catégorie O	12,9
Fonds communs de placement d'actions canadiennes	10,1	Fonds indice boursier international CIBC, catégorie O	12,1
Fonds communs de placement d'obligations internationales	5,0	Fonds indice boursier canadien CIBC, catégorie O	10,1
Fonds communs de placement du marché monétaire	2,5	Fonds indice obligataire mondial CIBC, catégorie O	5,0
Trésorerie	0,5	Fonds marché monétaire CIBC, catégorie O	2,5
		Trésorerie	0,5

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.