



## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008

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 non les états financiers annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels avec le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un, sur demande et sans frais, en composant le 1-800-465-3863, en nous écrivant à la Banque CIBC, 5650, Yonge Street, 20th Floor, Toronto (Ontario) M2M 4G3, ou en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon 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

- L'objectif de placement du Fonds canadien d'obligations CIBC (*Fonds*) est de procurer un revenu élevé et une certaine croissance du capital tout en tentant de préserver ce dernier, en investissant principalement dans des obligations, des débetures et d'autres instruments d'emprunt de sociétés et de gouvernements canadiens.
- La stratégie de placement s'appuie sur un examen des conditions macroéconomiques et des marchés financiers. Cet examen permet de rajuster la durée jusqu'à l'échéance du Fonds en fonction des prévisions à l'égard des taux d'intérêt, puis l'actif du Fonds est réparti entre les secteurs du marché obligataire qui devraient connaître un rendement supérieur. En outre, des analyses approfondies de la solvabilité des émetteurs sont effectuées.

#### Risque

- Le Fonds est un fonds à revenu fixe canadien qui s'adresse aux investisseurs prudents privilégiant le moyen terme et présentant un degré de tolérance au risque faible.
- Les marchés financiers mondiaux ont enregistré des niveaux élevés de volatilité au cours de la période attribuables à la crise actuelle du crédit et à l'affaiblissement de l'économie mondiale. Le troisième trimestre a été marqué, plus particulièrement, par l'effondrement soudain de plusieurs grandes institutions financières aux États-Unis, ce qui a eu pour effet d'entraîner des fusions, des faillites ou la vente d'un nombre considérable d'actions au gouvernement américain et à d'autres investisseurs. Les marchés du crédit ont grandement souffert de la vente massive qui a résulté du dénouement des transactions de bien des investisseurs endettés comme les fonds de couverture, les instruments de placement structurés et diverses banques. Ces échecs ont eu pour effet non seulement d'accentuer cette tendance mais aussi de saper la confiance des investisseurs et d'entraîner la stagnation temporaire des marchés du crédit et des marchés monétaires. Étant donné que la confiance envers les marchés de capitaux mondiaux a diminué, les gouvernements dans le monde ont

souvent répondu par des injections de capitaux afin d'ajouter des liquidités temporaires et de déverrouiller les marchés du crédit. Ces événements ont eu des effets directs sur les marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe et, ainsi, le risque de marché général potentiel pour le Fonds s'est accru au cours de la période. Le risque de crédit potentiel s'est aussi accru pour la période étant donné que les écarts de crédit entre les obligations des gouvernements et les obligations des sociétés se sont élargis et que la liquidité du marché des obligations de sociétés s'est détériorée.

- Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2008, le facteur de risque susmentionné n'a pas eu d'incidence importante sur le degré de risque général du Fonds. Les risques liés aux investissements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié du Fonds.

#### Résultats d'exploitation

Gestion globale d'actifs CIBC inc. est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit reflète le point de vue du sous-conseiller et présente un sommaire des résultats d'exploitation du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2008. Tous les montants sont en milliers de dollars.

- La valeur liquidative du Fonds est passée de 997 546 \$ le 31 décembre 2007 à 936 881 \$ le 31 décembre 2008, en baisse de 6 %. Des rachats nets de 81 448 \$ ont contribué à cette baisse, qui a été en partie compensée par le rendement positif des placements.
- Au sein de l'indice obligataire universel DEX (*indice de référence*), qui a dégagé un rendement de 6,41 % pour la période, le secteur gouvernemental a mieux fait, alors que le secteur des sociétés a tiré de l'arrière. La surpondération du Fonds dans les obligations de sociétés a nuí au rendement.
- Les pressions sur les marchés du crédit, qui ont hanté le secteur financier, n'ont cessé d'augmenter tout au long de la période. À l'échelle mondiale, les réductions de valeur et les pertes dans les institutions financières et les entités commanditées par les gouvernements avaient dépassé le trillion de dollars vers la fin de 2008. Les écarts des obligations de sociétés ont continué à

s'élargir au cours de la période en raison de la crise du crédit mondiale.

- Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) et la Banque du Canada ont réduit leurs taux d'intérêt respectivement de 425 points de base et 275 points de base au cours de la période. Le taux de la Réserve fédérale se situe maintenant entre 0 % et 0,25 %. Les deux banques centrales ont continué de mettre en place des programmes en vue d'améliorer la liquidité dans le marché.
- Les prix des obligations canadiennes ont grimpé en raison de l'assouplissement de la politique monétaire et de la détérioration des conditions économiques en 2008, entraînant une baisse du rendement des obligations à 5 ans.
- Les écarts de taux d'intérêt ont atteint des niveaux élevés record à la fin de la période, les investisseurs se montrant hésitants à emprunter en période de ralentissement économique. Les banques, particulièrement, avaient des difficultés à emprunter, ce qui a obligé les banques des États-Unis et de l'Europe à effectuer des emprunts garantis par leurs gouvernements respectifs.
- Au deuxième semestre, le sous-conseiller a augmenté la répartition du Fonds dans les titres adossés à des créances hypothécaires garantis par le gouvernement du Canada et a diminué la répartition dans les obligations de sociétés afin de réduire l'incidence négative de l'accroissement des primes de risque. La surpondération de la composante obligations de sociétés du Fonds a été maintenue à la fin de la période afin que le rendement du portefeuille demeure supérieur à celui de l'indice de référence.
- Le sous-conseiller a maintenu la durée jusqu'à l'échéance du portefeuille plus longue que celle de l'indice de référence presque tout au long de la période afin d'obtenir des taux d'intérêt plus élevés, en prévision d'une baisse des taux directeurs par les banques centrales.

### Événements récents

La Banque CIBC s'est associée à Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers (*Manuvie*) pour étendre son offre de produits. En date du 28 juillet 2008, le Fonds a été ajouté comme fonds sous-jacent, constitué à 20 % du Fonds FPG Sélect Combiné 80/20 Renaissance Manuvie nouvellement ajouté, qui fait partie du produit assorti d'une garantie de retrait minimum de Placements Manuvie.

### Modification de conventions comptables

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (*ICCA*) a publié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », du *Manuel de l'ICCA* qui sont entrés en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. Ces normes décrivent toutes les exigences à l'égard des informations à fournir sur les instruments financiers et de leur présentation. Le chapitre 3862 remplace la section portant sur les informations à fournir du chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », et présente de nouvelles exigences relatives à la présentation des informations qualitatives et quantitatives concernant les risques. Ces exigences comprennent l'obligation de quantifier l'exposition à certains risques et de fournir une analyse de sensibilité sur certains

risques. Ces nouvelles normes ont comme objectif de permettre aux investisseurs d'évaluer l'importance des instruments financiers, la nature et la portée des risques en jeu et de voir comment ces risques sont gérés. Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le Fonds a adopté ces normes de manière rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures, conformément aux dispositions transitoires. L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur l'actif net, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part du Fonds.

### Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (*gestionnaire*) du Fonds. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*. Le gestionnaire rémunère également ses grossistes pour leurs activités de commercialisation à l'égard du Fonds. De temps à autre, la Banque CIBC fournit des capitaux de lancement au Fonds.

#### Fiduciaire

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

#### Conseiller en valeurs

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds. À ce titre, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services.

#### Sous-conseiller

GACI a retenu, comme sous-conseiller du Fonds, les services de Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, pour fournir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse des honoraires à Gestion CIBC.

#### Distributeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC, comme Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), le placeur principal, 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 Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

#### *Ententes et rabais de courtage*

Les sous-conseillers prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers et sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., chacune étant une filiale de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres au Fonds. Un différentiel 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. Le différentiel varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des services de recherche, de statistique et d'autres services aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés) par leur entremise. Ces services aident les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération des

commissions avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés par le Fonds à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp.

#### *Opérations du Fonds*

Le Fonds peut acheter et vendre des titres de la Banque CIBC. Le Fonds peut également, de temps à autre, acheter des titres souscrits par un courtier lié, comme MM CIBC ou CIBC World Markets Corp., chacune étant une société affiliée du gestionnaire. Ces opérations sont actuellement effectuées conformément aux directives permanentes données par le Comité d'examen indépendant.

#### *Dépositaire*

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) de la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités et titres qu'il peut détenir. Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour le Fonds. Les frais découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) fournit des services au Fonds, y compris des services de comptabilité et d'information financière, de prêt de titres et d'évaluation de portefeuille. Les honoraires pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC est le propriétaire indirect d'une participation de 50 % dans STM CIBC.

## Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> – parts de catégorie A

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Actif net au début de la période</b>	12,54 \$	12,71 \$	12,77 \$	12,67 \$	12,40 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des revenus	0,64 \$	0,62 \$	0,63 \$	0,66 \$	0,73 \$
Total des charges	(0,18)	(0,19)	(0,20)	(0,21)	(0,20)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	(0,01)	0,02	0,21	0,12
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(0,31)	(0,16)	(0,04)	(0,09)	0,11
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,26 \$	0,26 \$	0,41 \$	0,57 \$	0,76 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,46 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,46 \$	0,49 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,46 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,46 \$	0,49 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	12,35 \$	12,54 \$	12,71 \$	12,77 \$	12,67 \$

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

## Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	843 938 \$	979 397 \$	975 419 \$	793 970 \$	806 219 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	68 246 923	78 014 172	76 703 892	62 166 452	63 640 921
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,46 %	1,49 %	1,58 %	1,60 %	1,61 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	1,46 %	1,52 %	1,58 %	1,61 %	1,61 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	46,33 %	68,55 %	58,07 %	68,97 %	73,15 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	12,37 \$	12,55 \$	12,71 \$	12,77 \$	12,67 \$

<sup>4</sup>L'information est présentée au 31 décembre de la période indiquée.

<sup>5</sup>Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction de portefeuille) engagées par cette catégorie de parts ou imputées à cette catégorie de parts pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la catégorie pour la période.

<sup>6</sup>La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les absorber est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

<sup>7</sup>Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

<sup>8</sup>Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un 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 coûts d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera 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.

**Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> – parts de catégorie privilégiée**

	2008	2007 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10,23 \$	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des revenus	0,52 \$	0,25 \$
Total des charges	(0,06)	(0,01)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	–
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(0,33)	(0,03)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,22 \$	0,21 \$
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,42 \$	0,05 \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,42 \$	0,05 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,12 \$	10,23 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 15 octobre 2007 au 31 décembre 2007.

<sup>b</sup>Prix de souscription initial.

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers.

<sup>2</sup>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.

<sup>3</sup>Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie privilégiée**

	2008	2007 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	92 943 \$	18 149 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	9 167 689	1 772 377
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,58 %	0,58 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,85 %	0,85 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %	0,00 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	46,33 %	68,55 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	10,14 \$	10,24 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 15 octobre 2007 au 31 décembre 2007.

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>L'information est présentée au 31 décembre de la période indiquée.

<sup>5</sup>Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction de portefeuille) engagées par cette catégorie de parts ou imputées à cette catégorie de parts pour la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la catégorie pour la période.

<sup>6</sup>La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les absorber est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

<sup>7</sup>Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

<sup>8</sup>Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un 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 coûts d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

### Frais de gestion

Le Fonds paie, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de la prestation de services de gestion, de distribution et de conseil en placement, ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de gestion sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds, et calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Chaque Fonds est tenu de payer la taxe sur les produits et services (TPS) sur les frais de gestion.

La ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2008, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge, se présente comme suit :

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie privilégiée
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	4,82 %	52,58 %
Charges d'administration, conseils en placement et profit	95,18 %	47,42 %

### Rendement passé

Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou 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.

L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire universel DEX. Cet indice englobe plus de 900 obligations négociables sur le marché canadien et a pour objectif d'illustrer le rendement du vaste marché obligataire de qualité supérieure canadien. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation boursière.

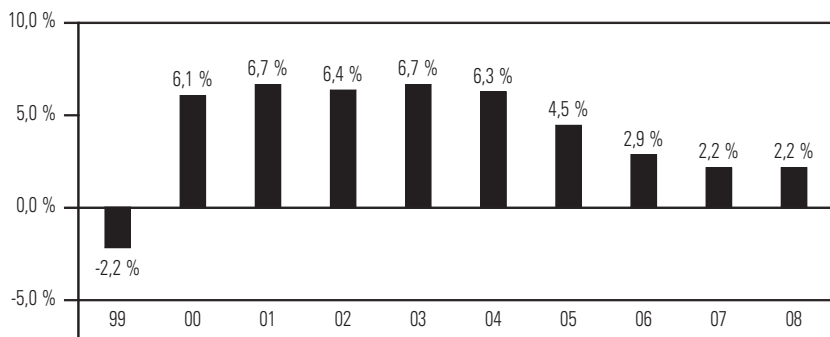
Pour la période, les parts de catégorie A et les parts de catégorie privilégiée ont dégagé des rendements respectivement de 2,2 % et 3,2 %. Les parts de catégorie A et les parts de catégorie privilégiée ont dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice obligataire universel DEX, qui a été de 6,4 %.

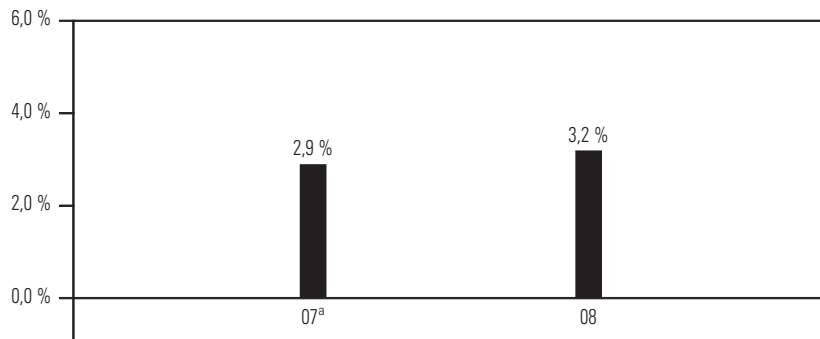
Le rendement du Fonds est déduction faite des frais et des charges. Voir la rubrique intitulée *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

### Rendements annuels

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

#### Parts de catégorie A



*Parts de catégorie privilégiée*

<sup>a</sup>Le rendement de 2007 couvre la période du 15 octobre 2007 au 31 décembre 2007.

**Rendements composés annuels**

Les tableaux ci-après présentent le rendement total composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées terminées le 31 décembre 2008. Il compare également le rendement total composé annuel avec celui des indices de référence du Fonds.

*Parts de catégorie A*

	Parts de catégorie A	Indice obligataire universel DEX
1 an	2,2 %	6,4 %
3 ans	2,5 %	4,7 %
5 ans	3,6 %	5,5 %
10 ans	4,2 %	6,0 %

*Parts de catégorie privilégiée*

	Parts de catégorie privilégiée	Indice obligataire universel DEX
1 an	3,2 %	6,4 %
Depuis la création (pour la période du 15 octobre 2007 au 31 décembre 2008)	5,1 %	7,4 %

**Sommaire du portefeuille de placements (au 31 décembre 2008)**

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau ci-dessous présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	41,44 %
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada	34,52 %
Obligations émises et garanties par les gouvernements provinciaux	7,99 %
Obligations émises et garanties par des gouvernements municipaux	5,55 %
Titres adossés à des créances immobilières	4,86 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,17 %
Obligations supranationales	2,12 %
Autres actifs, moins les passifs	0,72 %
Obligations en devises étrangères	0,58 %
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,05 %

<b>Principales positions</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Fiducie canadienne pour l'habitation N° 1, 4,55 %, 15/12/2012	19,56 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 01/06/2033	9,51 %
Gouvernement du Canada, série YL25, 4,25 %, 01/06/2018	5,50 %
Municipal Finance Authority of British Columbia, 4,80 %, 01/12/2017	4,04 %
Province de Québec, 5,25 %, 01/10/2013	3,55 %
New Brunswick (F-M) Project Co. Inc., 6,47 %, 30/11/2027	2,77 %
Banque Toronto-Dominion (La), TACI LNH, 3,25 %, 01/06/2010	2,29 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,17 %
Banque interaméricaine de développement, 4,25 %, 02/12/2012	2,13 %
Banque de Montréal, 4,65 %, 14/03/2013	2,07 %
Hydro-Québec, série HL, 11,00 %, 15/08/2020	1,52 %
Fiducie de capital RBC, série 2011, rachetable, 7,18 %, 30/06/2011	1,46 %
NAV Canada, série 97-2, rachetable, 7,56 %, 01/03/2027	1,44 %
Sun Life du Canada, Compagnie d'Assurance-Vie, taux variable, 30/06/2022	1,41 %
Banque Toronto-Dominion (La), taux variable, rachetable, 14/12/2016	1,17 %
407 International Inc., série 07-A2, rachetable, 4,90 %, 04/10/2010	1,17 %
Canadian Revolving Auto Floorplan Trust, série 2007-D2, 5,41 %, 15/11/2010	1,17 %
Fiducie carte de crédit or, série 2006-1, 4,25 %, 15/02/2011	1,16 %
407 International Inc., série 06D1, 5,75 %, 14/02/2036	1,07 %
EnCana Corp., rachetable, 5,80 %, 18/01/2018	1,06 %
Master Credit Card Trust, 5,30 %, 2012/08/21	1,05 %
Banque Toronto-Dominion (La), TACI LNH, 3,75 %, 01/12/2011	1,02 %
Shaw Communications Inc., rachetable, 5,70 %, 02/03/2017	1,00 %
Bell Aliant Communications régionales, société en commandite, rachetable, 5,41 %, 26/09/2016	1,00 %
Province de la Colombie-Britannique, 4,70 %, 18/06/2037	0,99 %





Le présent document 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. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels et les réalisations actuelles du Fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres : l'économie 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. Nous ne nous considérons pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, de faits récents ou autres, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.

---



Pour ce qui compte  
dans votre vie

**Fonds mutuels CIBC**  
**Famille de Portefeuilles sous gestion CIBC**

**Banque CIBC**

5650 Yonge Street, 20th Floor  
Toronto (Ontario)  
M2M 4G3

**Placements CIBC inc.**

1-800-465-3863

**Site Web**

[www.cibc.com/fondsmutuels](http://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 sous gestion CIBC. La famille de Portefeuilles sous gestion CIBC est constituée de fonds communs de placement qui investissent principalement dans des Fonds mutuels CIBC. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, veuillez communiquer avec Placements CIBC inc. au 1-800-465-3863 ou vous adresser à votre conseiller.

Le logo CIBC et « CIBC Pour ce qui compte dans votre vie » sont des marques déposées de la Banque CIBC.