



Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2020

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-357-8777, en nous écrivant à la Banque CIBC, 18 York Street, Suite 1300, Toronto (Ontario) M5J 2T8, 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 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

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial (*Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2020. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 9 017 397 \$ au 31 décembre 2019 à 8 120 102 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 10 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 306 867 \$, dont des achats de 535 125 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, contrebalancées par le rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -13,2 % pour la période, contre -11,3 % pour son indice de référence, soit l'indice de dividendes composé S&P/TSX (*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Malgré un démarrage relativement solide pour l'économie mondiale et les marchés des capitaux en 2020, la propagation de la COVID-19 s'est imposée comme thème macroéconomique dominant durant la période. Les mesures sanitaires prises au Canada ont pratiquement paralysé l'activité économique. En réaction, le produit intérieur brut du Canada s'est contracté de 11,6 % de mars à avril. Au total, des millions d'emplois ont été perdus et les taux de chômage ont atteint des niveaux records jamais vus.

L'effondrement de la demande attribuable aux mesures mises en place pour contenir la propagation de la COVID-19 et l'offre excédentaire résultant d'un désaccord sur les niveaux de production au sein de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole ont entraîné une forte baisse du prix du pétrole en mars. Cette baisse a toutefois été suivie par une remontée partielle au cours de la période.

Le cours de l'or a atteint des sommets inconnus depuis plusieurs années.

Au Canada, le taux d'inflation a sensiblement reculé, la baisse des prix dans le secteur de l'énergie et le recul important de la demande des consommateurs ayant eu une incidence sur les prix.

En réponse à ces conditions économiques, la Banque du Canada a réduit à trois reprises son taux d'intérêt de référence pour le ramener à 0,25 % en fin de période. La Banque du Canada a également mis en œuvre un programme d'achat d'obligations pour stimuler l'économie et maintenir le bon fonctionnement des marchés des capitaux.

Les cours des actions canadiennes ont fortement baissé dans la foulée de la forte progression de la pandémie, cependant, cette baisse a été suivie au deuxième trimestre d'un redressement marqué dans certains secteurs.

La sélection de titres dans les secteurs des services publics, des biens de consommation de base, de l'énergie et des matériaux a nuí au rendement du Fonds. Même si le Fonds a tendance à détenir des titres de sociétés du secteur des ressources de plus grande qualité, les titres de sociétés de moindre qualité et moins endettées de ce secteur ont effectué une solide remontée par rapport aux creux atteints en mars. Une surpondération dans le secteur de l'énergie a nuí au rendement, ce secteur ayant affiché un rendement inférieur en raison de la faiblesse des prix du pétrole. La surpondération dans les FPI du secteur du commerce de détail au Canada et aux États-Unis a nuí au rendement alors que la fermeture des entreprises a eu une incidence défavorable sur le recouvrement des loyers.

Parmi les positions qui ont nuí au rendement du Fonds, notons Keyera Corp., Restaurant Brands International Inc., le Fonds de placement immobilier Cominar, Brookfield Property Partners L.P. et Slate Retail REIT. Le cours de l'action Keyera s'est déprécié par suite de la baisse importante des prix du pétrole, ce qui a soulevé des questions quant à la viabilité de certains de ses clients. Les mesures de confinement attribuables à la pandémie ont forcé les franchisés de

Restaurant Brands à fermer les portes de leur restaurant temporairement. Cominar, Brookfield et Slate ont été touchées par les préoccupations concernant leur exposition au secteur du commerce de détail en difficulté. Une position sous-pondérée dans Northview Apartment REIT a également été défavorable au rendement alors que l'imminence de son acquisition a soutenu le cours de son action.

Des positions surpondérées dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base ont contribué au rendement du Fonds, tout comme la surpondération et la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de l'immobilier a également été favorable au rendement. Dans le secteur de l'immobilier, une sous-pondération dans les fiducies de placement immobilier diversifiées (FPI) a contribué au rendement alors que les escomptes auxquels se négociaient les titres par rapport à la valeur liquidative ont augmenté durant la liquidation sur les marchés.

Parmi les sociétés qui ont contribué au rendement du Fonds, notons Kinaxis Inc., Shopify Inc., la FPI Granite, Franco-Nevada Corp., la Société aurifère Barrick et Mines Agnico Eagle Limitée. Kinaxis et Shopify, qui ne font pas partie de l'indice de référence, ont tiré avantage du fait qu'elles étaient bien positionnées pour continuer à prospérer durant la pandémie. La FPI Granite a dégagé de meilleurs résultats en raison de la solidité de son bilan et de son modèle d'affaires défensif. Le cours des titres de Franco-Nevada, de la Société aurifère Barrick et d'Agnico Eagle a progressé en raison de l'appréciation des cours de l'or.

La sous-pondération du Fonds dans La Banque de Nouvelle-Écosse, H&R REIT et le Fonds de placement immobilier RioCan a également été favorable au rendement. Le niveau des fonds propres de La Banque de Nouvelle-Écosse a été remis en cause et la banque devait continuer à composer avec son exposition à l'Amérique latine. H&R et RioCan ont moins bien fait en raison de leur exposition au secteur du commerce de détail alors que la majorité des entreprises de services non essentiels ont dû fermer leurs portes.

Au cours de la période, un certain nombre de nouvelles positions ont été ajoutées au Fonds. WSP Global Inc. possède un historique de création de valeur grâce à des acquisitions et à une croissance interne qui est supérieure à celle de ses pairs. Le conseiller en valeurs est d'avis que WSP est bien placée pour générer d'importants flux de trésorerie disponibles et assurer une progression soutenue de ses marges. Les titres d'Element Fleet Management Corp. ont été acquis en raison de la faiblesse du cours de l'action de la société, de son modèle d'affaires défensif de grande qualité, étant donné que cette société, selon le conseiller en valeurs, offre une exposition minimale au risque de crédit pendant les périodes de ralentissement, ainsi que de sa capacité d'enregistrer une forte croissance en période de reprise. Le Fonds a participé au premier appel public à l'épargne de GFL Environmental Inc., car le conseiller en valeurs était d'avis que la société présente un potentiel de croissance à long terme et a amélioré ses marges. Le conseiller en valeurs est d'avis que l'évaluation de la Banque Nationale du Canada ne tient pas compte de la croissance prévue du résultat par action, du rendement des capitaux propres et de la génération de fonds propres supérieurs à ceux de ses pairs. Des

titres de Fortis Inc. ont été ajoutés à la composante car, selon le conseiller en valeurs, cette société de services publics de premier plan est susceptible de bénéficier de la baisse des taux d'intérêt. InterRent REIT et Killam Apartment REIT sont des FPI d'immeubles multirésidentiels de grande qualité exerçant leurs activités dans une catégorie d'actifs défensive. Selon le conseiller en valeurs, ces deux sociétés sont bien placées pour tirer avantage des tendances à long terme.

Le conseiller en valeurs a augmenté certaines des positions existantes du Fonds. La position dans la Société aurifère Barrick a été accrue afin d'augmenter l'exposition du Fonds au secteur aurifère en prévision de mesures de relance sans précédent à l'échelle mondiale et de taux d'intérêt réels négatifs. Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée a fait preuve d'une plus grande résilience que prévu dans un contexte de faiblesse des volumes sectoriels et a tiré profit de l'accroissement de sa part de marché. Le conseiller en valeurs percevant Alimentation Couche-Tard Inc. comme une entreprise bien gérée, il a accru la position du Fonds dans ce titre par suite de la dépréciation du cours de son action.

Le conseiller en valeurs a éliminé plusieurs positions au cours de la période. Il est préoccupé par les liquidités de NFI Group Inc. et sa capacité à dégager un rendement solide à long terme. Les titres de Ressources Teck Ltée ont été vendus en faveur d'une position dans First Quantum Minerals Ltd. en raison de leur profil risque-rendement relatif. ARC Resources Ltd. a modifié de façon imprévisible son équipe de direction et le conseiller en valeurs éprouvait des doutes quant à la stratégie de la société. La Banque canadienne de l'Ouest pourrait éprouver des difficultés en raison de son exposition au secteur de l'énergie et de la baisse des taux d'intérêt. La position dans Encana Corp. a été liquidée, car la société a déplacé son siège social aux États-Unis. Federal Realty Investment Trust, The Macerich Co. et Simon Property Group Inc., toutes des FPI du secteur du commerce de détail aux États-Unis, font face à des pressions à long terme en raison de l'incidence de la pandémie sur ce secteur.

Un certain nombre de positions ont été réduites. La position du Fonds dans la Banque de Montréal a été réduite compte tenu de sa plus grande exposition aux prêts à risque plus élevé du secteur de l'énergie. La position dans TELUS Corp. a été réduite après une période de solide rendement.

Événements récents

La propagation récente de la maladie à coronavirus (également connue sous le nom de COVID-19) a entraîné un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés mondiaux des capitaux. La pandémie de COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds.

La composition du Comité d'examen indépendant (CEI) a changé. Don Hunter et Merle Kriss ont pris leur retraite le 26 avril 2020. David Forster et Deborah Leckman ont été nommés membres du CEI le 27 avril 2020. Marcia Lewis Brown a été nommée présidente le 1^{er} avril 2020.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire du Fonds (*gestionnaire*). La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés selon la valeur liquidative du Fonds, tel que décrit à la section *Frais de gestion*.

Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (*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

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

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, les *gestionnaires discrétionnaires*). Ces gestionnaires discrétionnaires peuvent comprendre Trust CIBC et GACI. Les gestionnaires discrétionnaires prennent des dispositions pour acheter, convertir, échanger et racheter les parts du Fonds pour le compte de leurs clients ayant conclu des conventions discrétionnaires de gestion de placements avec un des gestionnaires discrétionnaires. Les gestionnaires discrétionnaires sont les porteurs de parts inscrits du Fonds et reçoivent, à ce titre, tous les documents à l'intention des porteurs de parts et ont le droit d'exercer tous les droits de vote que leur confèrent les procurations données relativement aux parts du Fonds. Les parts du Fonds sont également offertes aux investisseurs relativement à certains produits offerts par des courtiers membres du groupe conformément aux modalités des conventions de compte régissant ces produits. Il n'existe aucune entente de rémunération avec ces courtiers relativement à la vente de parts du Fonds. Cependant, Trust CIBC reçoit des honoraires de ses clients en leur offrant des services de gestion discrétionnaires et peut verser, de ces honoraires, des honoraires aux courtiers membres du groupe et aux autres membres du groupe CIBC pour les services qu'ils ont rendus relativement aux comptes discrétionnaires de gestion de placements des clients, lesquels peuvent détenir des parts du Fonds.

La Banque CIBC reçoit des rétributions de Trust CIBC pour les services des conseillers CIBC qui aident les épargnants à ouvrir des comptes discrétionnaires de gestion de placements lorsque Trust CIBC agit en tant que gestionnaire discrétionnaire et pour agir à titre de directeur relationnel pour les épargnants. La Banque CIBC est

responsable de la rémunération de ses conseillers et peut les payer à même ces honoraires. De plus amples détails sur l'entente intervenue entre la Banque CIBC et Trust CIBC figurent dans la convention discrétionnaire de gestion de placements intervenue entre Trust CIBC et les épargnants. GACI reçoit des rétributions de ses clients pour les comptes discrétionnaires de gestion de placements, lesquels peuvent comprendre des parts du Fonds, et peut verser une partie de ces rétributions à ses conseillers en placements.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille, de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs à Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*) et à CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

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

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

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 435 112 \$ ont été versés par le Fonds 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 Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (*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 d'emprunt non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, dont la durée 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 (*courtier lié*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe;
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Fonds (*dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut retenir les services de sous-dépositaires pour les Fonds. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds 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 des Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et

marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 30 juin 2020 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	12,59 \$	11,11 \$	13,20 \$	13,10 \$	11,56 \$	13,59 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,22 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,41 \$	0,44 \$
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	0,24	0,42	1,49	0,13	(0,38)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,53)	1,71	(1,95)	(0,70)	1,90	(1,17)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,60) \$	2,32 \$	(1,16) \$	1,15 \$	2,41 \$	(1,14) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,41 \$	0,01 \$	– \$	0,02 \$	0,02 \$	0,01 \$
Des dividendes	–	0,37	0,37	0,35	0,37	0,41
Des gains en capital	–	–	0,41	0,66	–	–
Remboursement de capital	–	0,49	0,11	–	0,49	0,51
Total des distributions³	0,41 \$	0,87 \$	0,89 \$	1,03 \$	0,88 \$	0,93 \$
Actif net à la fin de la période	10,52 \$	12,59 \$	11,11 \$	13,20 \$	13,10 \$	11,56 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	7 149 427 \$	7 921 813 \$	6 731 077 \$	9 503 750 \$	8 519 773 \$	7 099 577 \$
Nombre de parts en circulation⁴	679 395 238	629 109 666	606 050 495	719 892 047	650 601 423	614 137 198
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 % *	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	0,31 % *	0,30 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,31 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,08 % *	0,07 %	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	19,20 %	54,49 %	39,77 %	70,76 %	26,25 %	40,3 %
Valeur liquidative par part	10,52 \$	12,59 \$	11,11 \$	13,20 \$	13,10 \$	11,56 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 30 juin 2020 et au 31 décembre de toute période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

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

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

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie W

	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	12,60 \$	10,68 \$	12,13 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,23 \$	0,40 \$	0,09 \$
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	0,24	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,50)	1,63	(0,94)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,57) \$	2,24 \$	(0,89) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,23 \$	0,01 \$	– \$
Des dividendes	–	0,36	0,06
Des gains en capital	–	–	0,08
Remboursement de capital	–	–	0,42
Total des distributions³	0,23 \$	0,37 \$	0,56 \$
Actif net à la fin de la période	10,71 \$	12,60 \$	10,68 \$

^a Données présentées pour la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

^b Prix de souscription initial.

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie W

	2020	2019	2018 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	970 675 \$	1 095 584 \$	845 954 \$
Nombre de parts en circulation⁴	90 603 244	86 979 383	79 203 236
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 %*	0,17 %	0,17 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,29 %*	0,30 %	0,28 %*
Ratio des frais d'opération⁷	0,08 %*	0,07 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	19,20 %	54,49 %	39,77 %
Valeur liquidative par part	10,71 \$	12,60 \$	10,68 \$

^a Données présentées pour la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 30 juin 2020 et au 31 décembre de toute période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

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

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

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et versés 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 Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour la période close le 30 juin 2020, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes, aux services de conseil en matière de placement et au profit.

Rendement passé

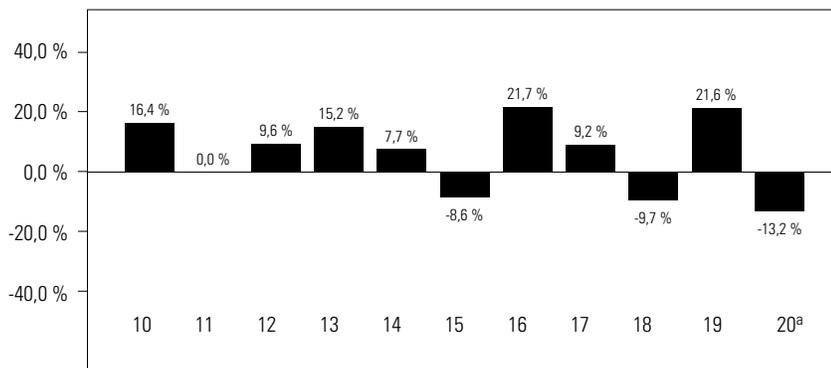
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

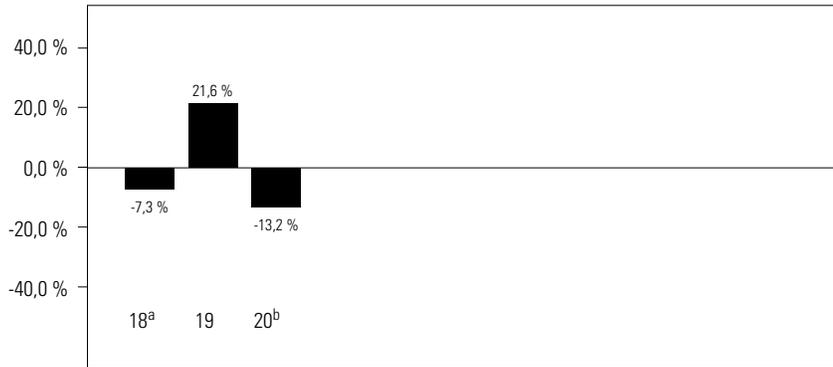
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



^a Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Parts de catégorie W



^a Le rendement de 2018 couvre la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

^b Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2020)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Services financiers	31,4	Banque Royale du Canada	7,1
Énergie	13,5	Banque Toronto-Dominion (La)	6,9
Matériaux	12,6	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	5,1
Industrie	10,2	Enbridge Inc.	4,7
Immobilier	9,4	Société aurifère Barrick	4,1
Services de communications	7,5	TELUS Corp.	3,8
Services publics	5,1	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,2
Biens de consommation de base	3,5	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,0
Consommation discrétionnaire	2,5	Corporation TC Énergie	2,7
Technologies de l'information	2,5	Nutrien Ltd.	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
Autres actifs, moins les passifs	-0,1	Suncor Énergie Inc.	2,0
		Mines Agnico Eagle Limitée	1,9
		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,9
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
		Restaurant Brands International Inc.	1,9
		Constellation Software Inc.	1,8
		La Banque de Nouvelle-Écosse	1,7
		Intact Corporation financière	1,6
		Shaw Communications Inc., catégorie B	1,6
		Canadian Natural Resources Ltd.	1,5
		Banque Nationale du Canada	1,5
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,4
		Waste Connections Inc.	1,3
		Banque de Montréal	1,3

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 communs Impérial
Portefeuilles axés sur la production de
revenu

Banque CIBC

18 York Street, Suite 1300
Toronto (Ontario)
M5J 2T8

1-800-465-3863

Site Web
www.cibc.com/fondsmutuels

