



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*), Connor, Clark & Lunn Investment Management Limited (*CC&L*) et Foyston, Gordon & Payne Inc. (*FGP*) offrent au Fonds commun d'actions canadiennes Impérial (*Fonds*) des conseils en placement et des services de gestion de placements. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à *GACI* et à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. Le pourcentage du Fonds attribué à chaque sous-conseiller peut changer.

- *GACI* – actions canadiennes de valeur, environ 30 %
- *GACI* – actions canadiennes de base optimisées, environ 30 %
- *CC&L* – actions canadiennes de croissance, environ 30 %
- *CC&L* – actions canadiennes de croissance à prix raisonnable, environ 5 %
- *FGP* – actions canadiennes de valeur traditionnelle, environ 5 %

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 3 520 225 \$ au 31 décembre 2019 à 3 386 424 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 4 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 175 528 \$, dont des achats de 268 909 \$ 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 -9,4 % pour la période, contre -7,5 % pour son indice de référence, soit l'indice 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.

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. L'activité économique au Canada a été mise pratiquement sur pause en raison des mesures d'auto-isolement et de quarantaine généralisées, ainsi que des fermetures d'entreprises non essentielles. 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. Il s'en est suivi un rebondissement partiel du prix du pétrole plus tard au cours de la période. Le cours de l'or a atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années, les investisseurs cherchant des actifs de refuges sûrs.

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. Un glissement de 26,4 % des ventes au détail mensuelles a été enregistré en avril. Vers la fin de la période, le taux d'inflation a été négatif pour la première fois depuis 2009.

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 %. 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 progression de la pandémie, cependant, cette baisse a été suivie au deuxième trimestre d'une solide reprise dans certains secteurs.

Dans la composante actions canadiennes de valeur du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et des services

financiers a pesé sur le rendement, tout comme une sous-pondération importante dans le secteur des technologies de l'information. Parmi les facteurs qui ont nui au rendement, on compte une importante sous-pondération dans Shopify Inc. et une surpondération dans Cenovus Energy Inc. et Keyera Corp. Shopify a mieux fait en raison de la hausse du commerce électronique durant la pandémie. Le cours des actions de Cenovus et de Keyera a reculé en raison de la diminution importante des prix de l'énergie.

Une sous-pondération modérée dans le secteur des soins de santé et la sélection de titres dans le secteur de l'immobilier ont été favorables au rendement de la composante actions canadiennes de valeur. Parmi les facteurs qui ont contribué au rendement figurent une importante sous-pondération dans la Société Financière Manuvie et La Banque de Nouvelle-Écosse, ainsi que la surpondération dans Constellation Software Inc. La sous-pondération dans Manuvie a été favorable au rendement, car la société a subi les contrecoups de la faiblesse des taux d'intérêt. Parallèlement, la sous-pondération dans La Banque de Nouvelle-Écosse a également contribué au rendement, la banque ayant été touchée par les inquiétudes au sujet du crédit. Constellation a tiré avantage de la résilience de sa division de logiciels.

GACI a ajouté plusieurs nouvelles positions à la composante actions canadiennes de valeur. GACI est d'avis que Canada Goose Holdings Inc. présente des perspectives de croissance attrayantes et que l'évaluation de la société est raisonnable. Des titres de Brookfield Renewable Partners L.P. ont été ajoutés au moment de la baisse du cours de l'action, car GACI est d'avis que les perspectives de croissance de la société sont encourageantes. GACI croit que Saputo Inc. peut tirer avantage des regroupements dans l'industrie. Une position existante dans TELUS Corp. a été accrue au moment de la baisse du cours de l'action, alors qu'une position dans la Société aurifère Barrick a été accrue en raison du cours de l'or élevé.

La position de la composante dans Canadian Utilities Ltd. a été éliminée afin de financer d'autres occasions de placement. La position dans Cenovus a été éliminée en raison des préoccupations de GACI concernant le niveau d'endettement de la société. La position dans la Banque canadienne de l'Ouest a été éliminée en raison des préoccupations concernant le crédit et le rendement des capitaux propres de la banque. GACI a réduit la position de la composante dans TransAlta Corp. après que la société a connu une période de rendement solide. La position dans Keyera a été réduite en raison des préoccupations de GACI concernant le risque de crédit de contrepartie, tandis que la position dans la Banque de Montréal l'a été en raison de préoccupations concernant le crédit.

Dans la composante actions canadiennes de base optimisées du Fonds, une surpondération modérée dans le secteur de l'immobilier et une sous-pondération dans le secteur des matériaux ont pesé sur le rendement. Parmi les facteurs qui ont nui au rendement, on compte une surpondération dans Home Capital Group Inc. et Air Canada, ainsi qu'une sous-pondération dans Wheaton Precious Metals Corp. Le cours de l'action de Home Capital a affiché une baisse en raison d'une décision à l'échelle de l'industrie de permettre le report des versements hypothécaires à la lumière des pertes d'emplois attribuables à la pandémie. Le cours des actions d'Air Canada a

affiché un recul en réaction au ralentissement important dans l'industrie du transport aérien au cours de la période. La position a été vendue. Wheaton a mieux fait par suite de l'appréciation de l'or.

Une surpondération modérée dans le secteur des services publics et une sous-pondération modérée dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont contribué au rendement de la composante actions canadiennes de base optimisées. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on compte Newmont Corp., Northland Power Inc. et Cargojet Inc. Newmont a tiré avantage de l'appréciation de l'or, alors que Northland a bénéficié de l'augmentation continue de la demande d'énergie renouvelable. Cargojet a mieux fait en raison de la hausse du magasinage en ligne au cours de la pandémie et du raffermissement des relations de la société avec Amazon.com Inc.

Des titres de Boyd Group Services Inc., de Kinaxis Inc. et de Martinrea International Inc. ont été ajoutés à la composante actions canadiennes de base optimisées, GACI étant convaincu que ces chefs de file dans ce créneau de l'industrie sont bien placés pour tirer parti de la réouverture de l'économie après la pandémie. Une position existante dans la Société aurifère Barrick a été accrue en raison de la vigueur du cours de l'or. GACI a accru la position existante de la composante dans Shopify en réaction à la prévision généralement admise d'une transition rapide vers les achats en ligne.

GACI a éliminé de la composante actions canadiennes de base optimisées les titres du Fonds de placement immobilier RioCan, du Fonds de placement immobilier Allied, de CT REIT, du Fonds de placement immobilier Cominar et du FPI First Capital. GACI est d'avis que ces sociétés font face au risque de pertes importantes et de faillites auquel les locataires des immeubles de détail et commerciaux font face en raison des fermetures découlant de la pandémie. La position de la composante dans des titres du secteur de l'énergie a été réduite, notamment dans Cenovus, Canadian Natural Resources Ltd. et de Suncor Énergie Inc.

Dans la composante actions canadiennes de croissance du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des biens industriels a nui au rendement. Parmi les facteurs qui ont nui au rendement, on compte une sous-pondération dans le titre de Shopify et une surpondération dans les titres de CAE Inc. et d'Air Canada. Shopify a mieux fait au cours de la période, le confinement augmentant le recours à ses services. À l'inverse, CAE et Air Canada ont moins bien fait, la COVID-19 ayant une incidence défavorable sur leurs activités.

La sélection de titres et la répartition sectorielle ont contribué au rendement de la composante actions canadiennes de croissance, notamment une sous-pondération importante en titres du secteur de l'énergie et une surpondération significative en titres du secteur des technologies de l'information. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on compte Real Matters Inc. et Groupe TMX Ltée. Real Matters a tiré avantage de la hausse des opérations de refinancement des emprunts hypothécaires. Le Groupe TMX a bénéficié du fait que son action s'est négociée en hausse sur des marchés volatils.

CC&L a ajouté à la composante actions canadiennes de croissance une position dans Société aurifère Barrick en raison des

caractéristiques factorielles de la société, et a éliminé Air Canada pour la même raison. Une position dans la Banque Royale du Canada a été réduite en faveur d'une hausse de la position existante dans Enbridge Inc.

Dans la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable du Fonds, une sous-pondération importante en titres du secteur des matières a nuï au rendement. Parmi les facteurs qui ont nuï au rendement, on compte une sous-pondération modérée dans le titre de Ballard Power Systems Inc. et une surpondération dans les titres de Methanex Corp. et de Crescent Point Energy Corp. Ballard a été avantagée par son exposition au secteur de l'énergie propre. Les actions de Methanex ont affiché une baisse en raison de la diminution de la demande pour le méthanol et des fermetures temporaires des usines découlant de la COVID-19. Crescent Point a réduit son dividende et ses rachats d'actions différées.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'immobilier et de l'énergie a contribué au rendement de la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable. Le rendement du Fonds a également été bien servi par une importante surpondération dans le secteur des technologies de l'information. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on compte Shopify, Cargojet et Pan American Silver Corp. Shopify et Pan American ont annoncé d'excellents résultats; en outre, Shopify ainsi que Cargojet ont toutes deux tiré avantage de la croissance du commerce électronique.

CC&L a ajouté à la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable une nouvelle position dans Yamana Gold Inc. en raison des perspectives favorables pour les producteurs d'or et du fait que Yamana a réduit sa dette et augmenté ses dividendes. La position existante dans Cargojet a été accrue en raison de la faiblesse du cours de l'action. CC&L a éliminé la position de la composante dans MEG Energy Corp. en raison de la baisse des prix du pétrole et de problèmes liés au transport des sables bitumineux dans l'Ouest canadien. La position dans Morneau Shepell Inc. a été réduite, car le cours de l'action de la société s'approchait du cours cible établi par CC&L.

Dans la composante actions canadiennes de valeur traditionnelle du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et des matières et une légère surpondération en titres du secteur de l'énergie ont plombé le rendement. Parmi les titres ayant nuï au rendement de la composante, on compte Canfor Pulp Products Inc., Intertape Polymer Group Inc. et Total Energy Services Inc. Le cours de l'action de Canfor a affiché une baisse en raison de la faiblesse des prix de la pâte. Intertape et Total Energy ont eu à composer avec une baisse de la demande.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des biens de consommation de base et une sous-pondération importante en titres du secteur des services financiers ont été favorables au rendement de la composante actions canadiennes de valeur traditionnelle. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on compte Uranium Participation Corp., Groupe Canaccord Genuity Inc. et ShawCor Ltd. Les incertitudes entourant l'approvisionnement ont entraîné une hausse des prix de l'uranium, dont Uranium Participation

a tiré avantage. Canaccord a été avantagée par le rendement solide des marchés boursiers. ShawCor a été ajoutée en mars compte tenu d'un cours de l'action intéressant, lequel s'est apprécié après avoir obtenu une dispense des prêteurs.

FGP a ajouté à la composante actions canadiennes de valeur traditionnelle de nouvelles positions dans Cenovus et Linamar Corp. compte tenu des perspectives de ces sociétés et en raison, selon FGP, de leur évaluation relativement intéressante. Une position existante dans Rocky Mountain Dealerships Inc. a été accrue compte tenu d'importants escomptes par rapport à sa valeur comptable. FGP a éliminé de la composante les positions dans Calfrac Well Services Ltd. et Source Energy Services Ltd. compte tenu de la faible demande pour les services de ces sociétés et du risque de dilution de la participation des actionnaires.

Événements récents

Le 1^{er} septembre 2020 ou vers cette date, GACI fournira directement des services de gestion de placements à une partie plus importante du Fonds, en remplacement de FGP. CC&L continuera d'agir comme sous-conseiller en valeurs du Fonds.

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 et tout sous-conseiller prennent 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 et tout sous-conseiller 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 et à tout sous-conseiller 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 et tout sous-conseiller 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. 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 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 343 001 \$ 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 initiées par GACI à titre de conseiller en valeurs 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 de GACI 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 recouverts 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 recouverts 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	25,11 \$	21,07 \$	24,89 \$	24,36 \$	20,93 \$	23,84 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,36 \$	0,70 \$	0,69 \$	0,67 \$	0,64 \$	0,68 \$
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,90)	0,32	0,31	1,51	0,73	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,59)	3,72	(3,78)	0,31	3,05	(2,95)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,17) \$	4,67 \$	(2,85) \$	2,41 \$	4,35 \$	(2,12) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,01 \$	– \$	– \$	0,02 \$	– \$
Des dividendes	–	0,66	0,62	0,60	0,60	0,54
Des gains en capital	–	–	0,40	1,25	0,26	0,38
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	0,67 \$	1,02 \$	1,85 \$	0,88 \$	0,92 \$
Actif net à la fin de la période	22,76 \$	25,11 \$	21,07 \$	24,89 \$	24,36 \$	20,93 \$

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	3 386 424 \$	3 520 225 \$	2 887 014 \$	3 067 890 \$	2 654 811 \$	2 203 014 \$
Nombre de parts en circulation⁴	148 770 928	140 192 990	137 002 073	123 244 911	108 984 305	105 274 223
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	0,30 % *	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,31 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,14 % *	0,12 %	0,10 %	0,15 %	0,13 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	39,62 %	81,37 %	47,19 %	82,56 %	68,47 %	69,15 %
Valeur liquidative par part	22,76 \$	25,11 \$	21,07 \$	24,89 \$	24,36 \$	20,93 \$

* 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 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

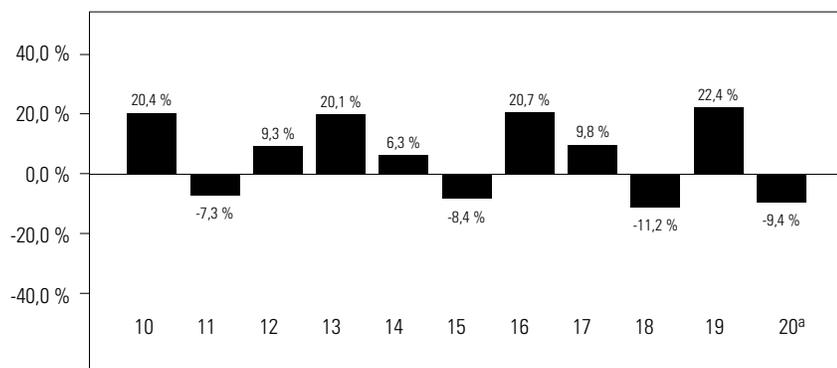
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel du Fonds pour les périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique 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.

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>
Services financiers	26,0
Matériaux	14,2
Industrie	12,4
Énergie	10,8
Technologies de l'information	10,6
Services publics	5,7
Services de communications	5,3
Immobilier	4,4
Biens de consommation de base	4,3
Consommation discrétionnaire	3,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Soins de santé	0,7

<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Banque Royale du Canada	5,0
Shopify Inc., catégorie A	5,0
Banque Toronto-Dominion (La)	4,6
Enbridge Inc.	3,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,0
Constellation Software Inc.	2,8
Société aurifère Barrick	2,7
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	2,3
Corporation TC Énergie	1,8
TELUS Corp.	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,7
Suncor Énergie Inc.	1,6
Banque Nationale du Canada	1,6
Kirkland Lake Gold Ltd.	1,5
Intact Corporation financière	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
FPI Granite	1,2
Brookfield Renewable Partners L.P.	1,2
Nutrien Ltd.	1,2
Fortis Inc.	1,2
Banque de Montréal	1,1
Restaurant Brands International Inc.	1,1

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

