



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*), Brandywine Global Investment Management, LLC (*Brandywine*) et Wellington Management Canada ULC (auparavant Wellington Management Canada LLC) (*Wellington*) offrent au Fonds commun d'obligations internationales Impérial (*Fonds*) des conseils en placement et des services de gestion de placements. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. Le pourcentage du Fonds attribué à chaque sous-conseiller peut changer.

- Brandywine – opportuniste mondial, environ 40 %
- Wellington – agrégé mondial, environ 25 %
- GACI – obligations de base, environ 25 %

Le Fonds avait une exposition d'environ 10 % aux titres de créance à taux variable au moyen d'un placement dans le Fonds de revenu à taux variable Renaissance, ayant pour sous-conseiller Ares Capital Management II LLC (*Ares*).

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 2 067 623 \$ au 31 décembre 2019 à 2 008 931 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 3 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 115 772 \$ au cours de la période, dont des rachats de 65 374 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 3,0 % pour la période, contre 5,1 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (*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 une croissance relativement robuste de l'économie et des marchés des capitaux au début de 2020, la propagation de la COVID-19 s'est imposée comme thème macroéconomique dominant durant la période.

À mesure que la COVID-19 se propageait dans le monde, les mesures d'auto-isolément et de quarantaine ainsi que les fermetures d'entreprises ont mis l'activité économique pratiquement sur pause dans de nombreux pays. La crainte suscitée par la pandémie a fait baisser le rendement des obligations des marchés développés à un niveau historiquement bas.

Les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont annoncé des mesures importantes de relance monétaire et budgétaire, représentant environ 10 % du produit intérieur brut mondial, pour soutenir les marchés de capitaux et limiter les dommages économiques causés par les fermetures. Bien que la courbe du nombre de cas d'infection à la COVID-19 se soit aplanie et que plusieurs pays aient commenté à rouvrir prudemment leur économie, les importantes mesures de stimulation monétaire et budgétaire ont soutenu l'optimisme des investisseurs à l'égard des marchés financiers plus tard au cours de la période.

Le prix des actifs à risque s'est redressé soudainement et solidement, notamment celui des actions mondiales, des obligations des marchés émergents, des marchandises et des obligations de sociétés de qualité à rendement élevé. Les rendements des obligations souveraines des marchés émergents ont fait des remontées impressionnantes au cours du deuxième trimestre, après un premier trimestre au cours duquel leur rendement avait atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années. Les marchés émergents ont été soutenus par les signes d'amélioration des données économiques en Chine, alors que la demande accrue et le rendement de certaines entreprises du secteur manufacturier ont permis une remontée des prix des matières premières.

Dans la composante opportuniste mondial du Fonds, l'exposition aux titres en fonction des devises a particulièrement nui au rendement. La

nette sous-pondération du Fonds dans les titres libellés en dollars américains, en euros et en yens a particulièrement nui à son rendement. L'exposition du Fonds aux obligations des marchés émergents a été défavorable à son rendement, car certains gouvernements, notamment ceux de l'Afrique du Sud et de nombreux pays d'Amérique latine, ont tardé à contenir la propagation de la COVID-19. La sous-pondération de la composante dans des titres de qualité en fonction de la durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) a également nui au rendement. Au début de la période, Brandywine percevait les marchés des États-Unis, du Royaume-Uni et les principaux marchés d'Europe comme étant considérablement surévalués et assujettis au risque de taux d'intérêt.

Une surpondération significative des obligations de sociétés américaines à long terme de qualité, qui ne font pas partie de l'indice de référence, a été le principal artisan du rendement de la composante opportuniste mondiale. Ce secteur a mieux fait après que la mise en place d'un programme d'assouplissement quantitatif (achats d'actifs) musclé par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale (*Réserve fédérale*) a soutenu le marché et que la Réserve fédérale a indiqué qu'elle maintiendrait les liquidités nécessaires dans les marchés financiers.

Les pondérations dans les obligations souveraines du Mexique, de la Colombie, d'Indonésie, du Brésil et d'Afrique du Sud ont également contribué au rendement de la composante opportuniste mondiale après que le cours ces obligations ait effectué une solide remontée au deuxième trimestre. Bon nombre de pays des marchés émergents ont annoncé la mise en place de leurs propres mesures de relance monétaire et budgétaire, certains mettant en œuvre un programme d'assouplissement quantitatif. La répartition dans les titres de l'Italie et de l'Espagne a été favorable au rendement par suite de l'engagement de la Banque centrale européenne et de l'Union européenne de mettre en place de solides mesures de relance afin de soutenir les États membres particulièrement touchés par la propagation de la COVID-19.

À la fin mars, Brandywine a accru la position de la composante opportuniste mondiale dans les obligations de sociétés américaines à long terme de qualité en raison de l'accroissement des écarts de taux (rendement par rapport à celui des obligations d'État dont la durée jusqu'à l'échéance est similaire) et des mesures de relance mises en place par la suite par la Réserve fédérale. Ce secteur représentait près du tiers du capital notionnel de la composante opportuniste mondiale et de la moitié de sa durée. Brandywine a ajouté à la fin avril de nouvelles positions dans les obligations italiennes et espagnoles, car leurs écarts de taux se sont accentués par rapport à ceux des obligations américaines et allemandes. Une position en titres libellés en euros a également été ajoutée en raison de la stabilisation de l'économie découlant du ralentissement de la propagation de la COVID-19 et de l'annonce d'importantes mesures de relance en Europe.

La position de la composante opportuniste mondiale dans les titres libellés en couronnes suédoises a été éliminée en février, car Brandywine était d'avis que la banque centrale du pays n'augmenterait pas son taux directeur. La position dans les titres

libellés en dollars australiens a été vendue en mai après une solide appréciation de ces titres, car Brandywine prévoit une contraction de l'économie et qu'il est préoccupé par le risque lié à la devise attribuable aux relations difficiles entre l'Australie et la Chine. Les titres libellés en couronnes norvégiennes ont été éliminés en juin pour réaliser des bénéfices, étant donné que les prix du pétrole se sont redressés par rapport aux creux atteints précédemment. L'exposition aux titres libellés en livres sterling a été réduite en juin compte tenu du risque que le Royaume-Uni et l'Union européenne ne parviennent pas à conclure un accord commercial. La position en titres libellés en dollars néo-zélandais a été réduite pour réaliser des bénéfices.

Dans la composante agrégée mondiale du Fonds, une surpondération modérée dans les obligations de sociétés de qualité, particulièrement celles du secteur de l'énergie, a nui au rendement en raison de l'accroissement des écarts de taux au premier trimestre. Une sous-pondération dans les obligations à long terme américaines a également été défavorable au rendement. En mars, Wellington a privilégié une durée plus courte en réponse aux préoccupations concernant l'ampleur des programmes d'assouplissement quantitatif des banques centrales, même si la composante a par la suite été repositionnée après l'annonce de la Réserve fédérale qu'elle ne limiterait pas son aide. Une surpondération modérée dans les obligations américaines a nui au rendement, la réouverture progressive de l'économie américaine exerçant une pression à la hausse sur les rendements en mai.

Une surpondération modérée dans les titres néo-zélandais et australiens en fonction de la durée, particulièrement au premier trimestre, a contribué au rendement de la composante agrégée mondiale, les banques centrales ayant rehaussé leurs mesures de relance monétaire exceptionnelles. Une surpondération modérée dans les obligations de sociétés de qualité plus défensives a contribué au rendement au deuxième trimestre. Ces obligations ont affiché un rendement positif solide et elles ont été soutenues par les programmes d'achat d'obligations de sociétés par la Réserve fédérale et par la publication de données économiques meilleures que prévu, surtout aux États-Unis. Une surpondération modérée en titres libellés en yens japonais a contribué au rendement, les investisseurs recherchant des devises « refuges », surtout au premier trimestre.

Peu après le début de la période, Wellington est passé d'une sous-pondération dans les obligations américaines à une surpondération, convaincu que les calendriers de réouverture prématurée et la normalisation rapide des interactions sociales dans certains États américains seraient défavorables. Wellington a également majoré la sous-pondération de la composante agrégée mondiale dans les obligations allemandes. Wellington prévoit que les obligations libellées en euros afficheront un rendement supérieur, soutenues par le fonds de solidarité proposé par l'Union européenne, les tendances favorables du marché du travail et les mesures mises en place pour contenir la propagation de la COVID-19.

La position surpondérée de la composante agrégée mondiale dans les obligations néo-zélandaises a été éliminée par suite d'une baisse considérable des rendements des obligations souveraines mondiales. Wellington a réalisé des bénéfices et il a orienté la composante vers

les segments les plus liquides du marché mondial des titres à revenu fixe. Convaincu que les écarts de taux s'accroîtront de nouveau, Wellington a réduit l'exposition de la composante aux obligations de qualité du secteur de l'énergie, la faisant passer d'une surpondération à une sous-pondération, en faveur de secteurs plus défensifs.

Dans la composante obligations de base du Fonds, la gestion active des devises et la gestion de l'indexation ont nui au rendement, tout particulièrement la surpondération dans les titres libellés dans des devises des pays des marchés émergents, notamment la Colombie et la Russie. Une sous-pondération dans les obligations des marchés développés européens, notamment l'Allemagne, le Royaume-Uni et la France, a également été défavorable au rendement.

La répartition par pays et la gestion de la durée ont contribué au rendement de la composante obligations de base. La surpondération des obligations en monnaie locale de l'Indonésie, de la Malaisie et de la Colombie et la surpondération des obligations libellées en dollars américains du Chili, de la Russie et de l'Indonésie ont également contribué au rendement.

GACI a ajouté à la composante obligations de base une position surpondérée dans les obligations néo-zélandaises compte tenu de la manière dont ce pays a géré la pandémie de COVID-19, du faible taux d'inflation et des mesures d'assouplissement quantitatif. La position de la composante dans les obligations du Trésor américain a été accrue afin d'atténuer le risque du portefeuille. GACI a réduit l'exposition de la composante aux obligations italiennes, pour la faire passer d'une position sous-pondérée à une pondération neutre, lorsque la Banque centrale européenne a annoncé d'autres achats d'actifs.

L'exposition de la composante obligations de base aux obligations indonésiennes libellées en dollars américains a été éliminée par suite du niveau de risque plus élevé attribuable à la pandémie de COVID-19.

Pendant la période, le taux de rotation du portefeuille du Fonds est revenu à la normale et était plus bas que celui de la période de 12 mois précédente. À ce moment, un changement dans les composantes du Fonds avait entraîné un taux de rotation plus élevé.

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 (*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, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du 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 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	11,32 \$	11,40 \$	11,06 \$	11,32 \$	11,79 \$	10,97 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	(0,19) \$	0,39 \$	0,31 \$	0,47 \$	0,38 \$	0,39 \$
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	0,31	(0,05)	0,13	0,23	0,66
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25	(0,13)	0,38	(0,27)	(0,56)	0,33
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,33 \$	0,54 \$	0,61 \$	0,30 \$	0,02 \$	1,35 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17 \$	0,22 \$	0,28 \$	0,43 \$	0,32 \$	0,31 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,39	–	0,15	0,24	0,27
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,17 \$	0,61 \$	0,28 \$	0,58 \$	0,56 \$	0,58 \$
Actif net à la fin de la période	11,49 \$	11,32 \$	11,40 \$	11,06 \$	11,32 \$	11,79 \$

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	2 008 931 \$	2 067 623 \$	2 134 228 \$	1 852 447 \$	1 654 075 \$	1 193 967 \$
Nombre de parts en circulation⁴	174 853 377	182 643 986	187 274 305	167 494 670	146 171 572	101 228 391
Ratio des frais de gestion⁵	0,23 % *	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	0,40 % *	0,41 %	0,39 %	0,40 %	0,44 %	0,47 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 % *	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	55,15 %	176,78 %	112,01 %	124,90 %	102,23 %	135,56 %
Valeur liquidative par part	11,49 \$	11,32 \$	11,40 \$	11,06 \$	11,32 \$	11,79 \$

* 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

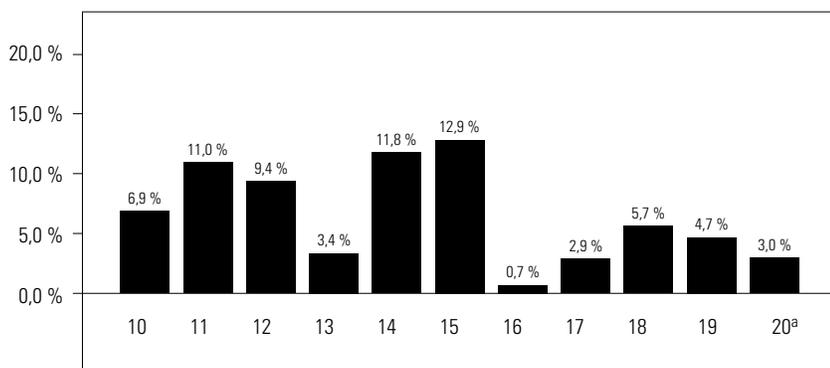
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Le Fonds investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus ici et l'information additionnelle sur les fonds sous-jacents en consultant le site www.sedar.com.

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. 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>
Dollar américain	40,1	Fonds de revenu à taux variable Renaissance, catégorie OH	9,2
Euro	15,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Autres obligations	10,7	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,23 %, 2022/04/30	2,3
Dollar canadien	9,9	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,30 %, 2022/01/31	2,2
Yen japonais	8,4	République de l'Italie, 2,45 %, 2050/09/01	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9	Contrat à terme sur obligation du Trésor 5 ans des États-Unis, septembre 2020	2,0
Peso mexicain	3,0	États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2047/11/07	1,8
Dollar australien	2,9	Obligation du Trésor des États-Unis, 0,50 %, 2025/03/31	1,5
Ringgit malais	2,9	République d'Indonésie, série FR71, 9,00 %, 2029/03/15	1,5
Rupiah indonésienne	2,2	Bank of America Corp., taux variable, rachetable, 4,08 %, 2051/03/20	1,1
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,7	Commonwealth d'Australie, série 128, 5,75 %, 2022/07/15	1,1
Autres actifs, moins les passifs	0,1	République de Colombie, série B, 6,00 %, 2028/04/28	1,0
		Contrat à terme standardisé sur obligation Euro-SCHATZ, septembre 2020	1,0
		Goldman Sachs Group Inc. (The), taux flottant, 1,11 %, 2023/02/23	1,0
		République de Pologne, série 1020, 5,25 %, 2020/10/25	1,0
		Royaume d'Espagne, 1,00 %, 2050/10/31	1,0
		États-Unis du Mexique, série M, 7,75 %, 2042/11/13	1,0
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,50 %, 2030/02/15	0,9
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2029/11/15	0,9
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,63 %, 2026/02/15	0,9
		République fédérative du Brésil, série F, 10,00 %, 2023/01/01	0,8
		Banque de Montréal, taux flottant, 0,75 %, 2023/03/10	0,8
		République sud-africaine, série 2048, 8,75 %, 2048/02/28	0,8
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 2022/02/15	0,8
		République de Colombie, série B, 6,25 %, 2025/11/26	0,8

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

