



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*), Causeway Capital Management LLC (*Causeway Capital*), American Century Investment Management, Inc. (*ACI*), Pzena Investment Management, LLC (*Pzena*), JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. (*JPMorgan*) et WCM Investment Management (*WCM*) offrent au Fonds commun d'actions 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 *GACI* et à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. Le pourcentage du Fonds attribué à chaque sous-conseiller peut changer.

- Causeway Capital – actions de valeur relative internationales, environ 27 %
- ACI – actions internationales, accélération du rendement, environ 20 %
- GACI – indice d'actions internationales, environ 15 %
- Pzena – actions de valeur ancrée de sociétés internationales, environ 15 %
- JPMorgan – actions internationales, croissance de qualité, environ 11,5 %
- WCM – actions internationales, croissance de qualité, environ 11,5 %

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 5 636 610 \$ au 31 décembre 2019 à 5 230 989 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 7 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 137 551 \$, dont des achats de 44 588 \$ attribuables

au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, contrebalancés par le rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,4 % pour la période, contre -6,6 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (*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 économique relativement robuste au début de 2020, la propagation de la COVID-19 s'est imposée comme thème macroéconomique dominant durant la période.

Les cours des actions ont fortement chuté en parallèle à la propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale, forçant de nombreux pays à cesser pratiquement toute activité commerciale non essentielle. Face à la crise de santé publique sans précédent, qui s'est rapidement transformée en crise économique, les investisseurs se sont réfugiés dans la sécurité perçue des liquidités et des titres à revenu fixe émis par l'État. Tous les secteurs ont essuyé des pertes au cours du premier trimestre de 2020, les secteurs de l'énergie et des services financiers affichant les pertes les plus marquées.

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. Les prévisions d'une forte contraction économique ont entraîné à la baisse l'évaluation des actions de sociétés du secteur des services financiers.

Les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont annoncé des mesures importantes de relance monétaire et budgétaire pour soutenir les marchés de capitaux et limiter les dommages économiques causés par ces fermetures. Plus tard au cours de la période, ces mesures de relance sans précédent ont renforcé

l'optimisme des investisseurs concernant les marchés des capitaux, et puisque la courbe de la propagation de la COVID-19 s'est aplatie, plusieurs pays ont commencé à rouvrir prudemment leur économie. Les investisseurs ont réagi favorablement et les marchés de capitaux se sont redressés par rapport au faible niveau affiché en mars.

En général, les actions des sociétés à plus forte capitalisation ont dégagé des rendements supérieurs à ceux des titres de société à faible capitalisation, tandis que les actions de sociétés axées sur la croissance ont affiché un rendement supérieur à celui des actions de valeur.

Dans la composante actions de valeur relative internationales du Fonds, la sélection de titres en Chine, une surpondération importante en titres de l'Allemagne, une légère sous-pondération en titres de Singapour et de la Belgique et une sous-pondération importante en titres de l'Autriche ont contribué au rendement. Sur le plan sectoriel, les facteurs qui ont contribué au rendement de la composante comprennent la sélection de titres dans le secteur des médias et du divertissement, une surpondération modérée en titres des secteurs des services de communications et du matériel et de l'équipement informatique, une sous-pondération importante en titres du secteur de l'immobilier et une légère sous-pondération en titres du secteur des services aux consommateurs. Parmi les titres qui ont contribué au rendement de la composante, on compte Infineon Technologies AG, Roche Holding AG Genusscheine et Allianz AG. Infineon a déclaré des résultats trimestriels solides. Roche a mis au point un test de détection de la COVID-19 et elle est bien placée pour faire partie de la solution dans la recherche de traitements efficaces contre la maladie. Les activités défensives d'Allianz ont permis au cours de l'action de la société de progresser dans le contexte de la volatilité du marché.

La sélection de titres au Royaume-Uni, aux Pays-Bas, en Italie et en France a nuí au rendement de la composante actions de valeur relative internationales, tout comme la sous-pondération importante en titres du Japon. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs du transport, des produits pharmaceutiques et de la biotechnologie et des logiciels et des services a compromis le rendement, à l'instar de la surpondération notable dans les banques et de la sous-pondération modérée dans les services et le matériel de soins de santé. Parmi les titres qui ont pesé sur le rendement de la composante, on compte Rolls-Royce Holdings PLC, UniCredit SPA et Barclays PLC. Le cours de l'action de Rolls-Royce a diminué en raison du ralentissement dans l'industrie du transport aérien. Le cours de l'action d'UniCredit s'est affaibli en raison de la récession qui sévit en Italie. Le cours de l'action de Barclays a chuté en raison des pertes sur créances attribuables à la pandémie de COVID-19.

Au cours de la période, Causeway Capital a ajouté à la composante actions de valeur relative internationales une nouvelle position dans Allianz en raison, selon Causeway Capital, de son évaluation intéressante compte tenu du bilan relativement solide et des flux de trésorerie disponibles de la société. Les titres de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA ont été ajoutés, étant donné que Causeway Capital est d'avis que la vaste présence géographique de la société devrait soutenir la solidité du rendement du capital. Les positions dans China Mobile Ltd. et KDDI Corp. ont été éliminées en raison de la

valeur relative de ces sociétés et afin de réaffecter les capitaux dans des placements dans des sociétés qui, de l'avis de Causeway Capital, affichaient un potentiel de hausse du rendement ajusté en fonction du risque.

Dans la composante actions internationales, accélération du rendement du Fonds, une surpondération importante en titres du secteur des technologies de l'information et une sous-pondération importante en titres du secteur des services financiers ont contribué au rendement, tout comme la sélection de titres dans ces secteurs et dans celui des services de communications. Parmi les titres qui ont été favorables au rendement de la composante, on compte Cellnex Telecom SAU, Lonza Group AG et Adyen NV. Cellnex a enregistré une augmentation supérieure à 10 % de ses revenus et de ses bénéfices. Lonza Group a annoncé la conclusion d'une collaboration stratégique à l'égard d'un vaccin pour la COVID-19. La transition rapide des paiements au comptant vers les paiements par carte et la hausse des dépenses en ligne ont favorisé le cours de l'action d'Adyen, fournisseur de services de traitement des paiements.

La sélection et la sous-pondération de titres du secteur des biens de consommation de base ont pesé sur le rendement de la composante actions internationales, accélération du rendement. Parmi les titres qui ont pesé sur le rendement, on compte ceux de Melrose Industries PLC, de Burberry Group PLC et de Safran SA, qui ont tous été éliminés. Melrose a été touchée défavorablement par la faiblesse marquée des marchés de l'automobile et de l'aéronautique. Burberry a réduit considérablement ses prévisions. Les actions de Safran ont souffert des préoccupations liées au possible retard dans l'entretien des avions dans le contexte du ralentissement dans l'industrie du transport aérien.

Au cours de la période, une position dans Air Liquide SA a été ajoutée à la composante actions internationales, accélération du rendement. ACI est d'avis que les contrats de prise ferme pourraient permettre au fournisseur de gaz industriels de résister au ralentissement de l'activité économique. ACI est d'avis que le cours réduit de l'action d'Associated British Foods PLC rend compte de manière adéquate des préoccupations concernant les fermetures de magasins, et que le bilan prudent de la société et sa situation de trésorerie solide lui permettront d'obtenir des résultats robustes malgré les perturbations de ses établissements commerciaux ayant pignon sur rue causées par la COVID-19. La position dans Symrise AG a été éliminée de la composante en raison de l'évaluation relativement élevée de la société et du ralentissement de sa croissance interne. La position dans SAP AG a été éliminée, car les économies de coûts prévues ne se sont pas matérialisées.

Dans la composante indice d'actions internationales du Fonds, les secteurs des soins de la santé, des technologies de l'information et des services publics en Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) ont été les plus performants, tandis que les secteurs de l'énergie, des services financiers et de l'immobilier en EAEO ont affiché les pires rendements.

Dans la composante actions de valeur ancrée de sociétés internationales du Fonds, la sélection de titres dans le secteur des biens industriels a contribué au rendement. Parmi les titres qui ont été

favorables au rendement, notons Fujitsu Ltd. et Schneider Electric SE, lesquelles ont affiché des résultats trimestriels supérieurs aux prévisions.

La sélection et la surpondération modérée des titres des secteurs des services financiers et de l'énergie ont pesé sur le rendement de la composante actions de valeur ancrée de sociétés internationales. Parmi les titres qui ont nui au rendement de la composante, on compte les sociétés de services pétroliers du Royaume-Uni John Wood Group PLC et TechnipFMC PLC, ainsi que la société de prospection et de production japonaise Inpex Corp. Le cours de l'action de ces trois sociétés a diminué, car la baisse du prix du pétrole au premier trimestre a éclipsé les événements positifs propres à ces sociétés.

Au cours de la période, Pzena a ajouté à la composante actions de valeur ancrée de sociétés internationales une nouvelle position dans Panasonic Corp., laquelle réalise une importante restructuration afin de simplifier ses activités et de se concentrer sur ses segments de base. Pzena a ajouté des titres de Komatsu Ltd. et de Suzuki Motor Corp., car il est d'avis que ces sociétés sont bien placées pour tirer avantage de la reprise de leurs marchés finaux. Les positions dans WPP PLC, Dai-ichi Life Holdings Inc., British American Tobacco PLC et Telecom Italia SPA ont été éliminées en raison de l'évaluation de ces sociétés.

Dans la composante actions internationales, croissance de qualité du Fonds, ayant pour sous-conseiller JPMorgan, une légère surpondération en titres du secteur des services de communications et une sous-pondération modérée en titres du secteur des technologies de l'information ont été favorables au rendement, tout comme la sélection de titres dans ces secteurs. Sur le plan des régions, la sélection et la surpondération modérée de titres de l'Europe continentale ont contribué au rendement, au même titre que la surpondération modérée en titres de l'Amérique du Nord. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on compte Sea Ltd., Adyen et Spotify Technology SA.

La sélection de titres au Royaume-Uni a nui au rendement de la composante actions internationales, croissance de qualité, ayant pour sous-conseiller JPMorgan. Parmi les titres qui ont nui au rendement, on compte Airbus SE, InterContinental Hotels Group PLC et HDFC Bank Ltd. Airbus a souffert de la faiblesse de la demande pour des aéronefs de la part des exploitants d'aéronefs attribuable à la COVID-19. InterContinental Hotels a dégagé un piètre rendement, les fermetures à l'échelle mondiale attribuables à la COVID-19 ayant entraîné un recul marqué des dépenses des consommateurs dans le secteur de l'hôtellerie. HDFC Bank, banque du secteur privé établie en Inde, est très exposée au risque de crédit à la consommation non garanti.

JPMorgan a ajouté des titres de Hoya Corp. à la composante actions internationales, croissance de qualité en raison de la faiblesse de leur cours et en raison, de l'avis de JPMorgan, des perspectives de croissance solides de la société. La position de la composante dans Novartis AG a été éliminée, car JPMorgan doute que les récentes

acquisitions de la société génèrent des rendements du capital investi positifs.

Dans la composante actions internationales, croissance de qualité du Fonds, ayant comme sous-conseiller WCM, la sélection de titres et une surpondération importante en titres des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont été favorables au rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, notons Shopify Inc., Lululemon Athletica Inc. et MercadoLibre Inc., qui ont tiré avantage de l'engouement pour le commerce électronique.

Une sous-pondération importante en titres des secteurs des matériaux et des services de communications a pesé sur le rendement de la composante actions internationales, croissance de qualité ayant pour sous-conseiller WCM. Les sociétés qui ont nui au rendement comprennent HDFC Bank, The Chubb Corp. et Amadeus IT Group SA. Le cours de l'action de HDFC a diminué en raison des inquiétudes à l'égard de ses bénéficiaires, compte tenu des récents enjeux macroéconomiques. Chubb a subi les contrecoups du projet de loi qui forcerait les assureurs à couvrir les pertes liées à la pandémie. Amadeus a moins bien fait en raison du ralentissement dans l'industrie du transport aérien.

Au cours de la période, WCM a ajouté à la composante actions internationales, croissance de qualité une nouvelle position dans Steris PLC compte tenu de la hausse des dépenses consacrées aux soins de la santé et des barrières à l'entrée importantes. WCM a ajouté une position dans MercadoLibre, car il est d'avis que la société est bien placée pour tirer avantage de la pénétration de plus en plus marquée d'internet en Amérique latine. Les positions dans Dollarama Inc. et Adidas AG ont été éliminées afin de financer des placements qui, selon WCM, seront plus prometteurs pour la composante.

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 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 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.

Fonds commun d'actions internationales Impérial

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	20,98 \$	18,02 \$	21,26 \$	18,28 \$	19,26 \$	17,28 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,17 \$	0,74 \$	0,54 \$	0,67 \$	0,55 \$	0,61 \$
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,06	0,59	1,21	0,89	0,34	1,21
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,18)	2,44	(3,18)	2,40	(1,28)	1,53
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,02) \$	3,65 \$	(1,55) \$	3,84 \$	(0,50) \$	3,22 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,65 \$	0,44 \$	0,58 \$	0,48 \$	0,49 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	1,20	0,31	0,07	0,86
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	0,65 \$	1,64 \$	0,89 \$	0,55 \$	1,35 \$
Actif net à la fin de la période	20,05 \$	20,98 \$	18,02 \$	21,26 \$	18,28 \$	19,26 \$

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	5 230 989 \$	5 636 610 \$	5 238 269 \$	5 969 486 \$	4 838 539 \$	5 284 393 \$
Nombre de parts en circulation⁴	260 841 164	268 693 387	290 751 906	280 798 376	264 644 602	274 378 535
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	0,33 % *	0,33 %	0,33 %	0,34 %	0,33 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,12 % *	0,09 %	0,12 %	0,11 %	0,13 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	21,43 %	35,04 %	42,18 %	30,67 %	48,42 %	67,99 %
Valeur liquidative par part	20,05 \$	20,98 \$	18,02 \$	21,26 \$	18,28 \$	19,26 \$

* 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

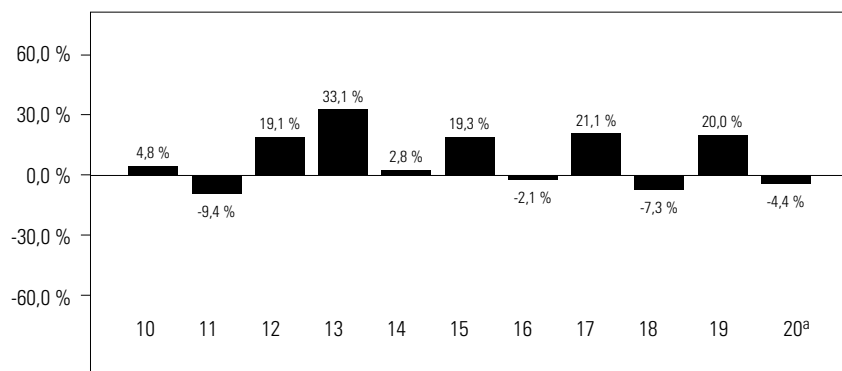
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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>
Autres actions	25,4
Japon	14,2
Royaume-Uni	14,0
Allemagne	11,3
France	10,8
Suisse	10,8
Pays-Bas	4,9
Chine	3,3
Danemark	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1
Autres actifs, moins les passifs	-0,1

<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Nestlé SA, actions nominatives	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Roche Holding AG Genussscheine	1,6
Volkswagen AG, actions privilégiées	1,5
CSL Ltd.	1,5
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA	1,4
Novartis AG, actions nominatives	1,4
BASF SE	1,3
Keyence Corp.	1,3
AIA Group Ltd.	1,2
ASML Holding NV	1,1
Siemens AG, actions nominatives	1,1
SAP AG	1,1
UniCredit SPA	1,1
ABB Ltd., actions nominatives	1,0
Infineon Technologies AG	1,0
AstraZeneca PLC	1,0
Tencent Holdings Ltd.	1,0
Murata Manufacturing Co. Ltd.	0,9
ING Groep NV	0,9
Atlas Copco AB, catégorie A	0,9
DSV Panalpina AS	0,8
Vodafone Group PLC	0,8
Novo Nordisk A/S, série B	0,8
Barclays PLC	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

