



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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (*CIBC Private Wealth Advisors*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (auparavant, Rothschild Asset Management Inc.) (*Rothschild & Co*), Morgan Stanley Investment Management Inc. (*Morgan Stanley*), Sustainable Growth Advisers, LP (*SGA*) et Pzena Investment Management, LLC (*Pzena*) offrent au Fonds commun d'actions US 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.

- CIBC Private Wealth Advisors – actions de sociétés américaines, approche rigoureuse, environ 35 %
- *GACI* – indice d'actions américaines, environ 15 %
- Rothschild & Co – actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, environ 15 %
- Morgan Stanley – occasions de croissance, environ 12,5 %
- *SGA* – croissance durable, environ 12,5 %
- *Pzena* – valeur ancrée, environ 10 %

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 4 909 591 \$ au 31 décembre 2019 à 5 579 740 \$ au 30 juin 2020, en hausse de 14 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 326 170 \$, dont des achats de 478 253 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds. La hausse globale de la valeur liquidative découle également du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,5 % pour la période, contre 1,8 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (*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. Les États et le gouvernement fédéral ont imposé des mesures de confinement ainsi que la fermeture des entreprises non essentielles, incitant les gens à rester à la maison. Ces mesures sans précédent ont mis fin à une période de 11 années de gains sur les marchés des actions et entraîné des bouleversements économiques généralisés, notamment une forte hausse du chômage ainsi que la baisse de la confiance des consommateurs. Le taux d'inflation a sensiblement reculé, dans la foulée de la baisse des prix de l'énergie et du recul important de la demande des consommateurs, ce qui a eu une incidence sur les prix.

En réponse à la conjoncture économique, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) a réduit le taux des fonds fédéraux de 0,00 % à 0,25 %. La Réserve fédérale a indiqué qu'elle prévoit que ce faible taux d'intérêt sera maintenu tout au long de 2021.

Les marchés boursiers américains ont légèrement progressé sur l'ensemble de la période. Après un recul important par rapport aux niveaux élevés de février, le cours des actions a fortement rebondi au deuxième trimestre de 2020 en raison de la réouverture plus rapide que prévu des entreprises et des importantes mesures de relance monétaire et budgétaire mises en place par le gouvernement et la Réserve fédérale. L'optimisme a également été soutenu par des commentaires confirmant la capacité et la volonté de la Réserve fédérale de prendre des mesures supplémentaires si nécessaire.

Le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des devises, les investisseurs ayant préféré la sécurité relative offerte par cette monnaie.

Dans la composante actions américaines, approche rigoureuse, du Fonds, la répartition sectorielle a contribué au rendement. Une sous-pondération modérée en titres des secteurs des services publics, des biens de consommation de base et de l'immobilier a été particulièrement favorable au rendement. La pondération dans des sociétés à plus forte capitalisation et des sociétés de croissance a également contribué au rendement. Parmi les titres qui ont été favorables au rendement de la composante, on compte Amazon.com Inc., T-Mobile US Inc. et Danaher Corp. Amazon a bien fait compte tenu du magasinage à distance et des besoins en matière de services Web dans le contexte de la pandémie de coronavirus. T-Mobile a affiché un rendement supérieur par suite de l'approbation de sa fusion avec Sprint Corp. Danaher est une entreprise de soins de santé diversifiée de qualité qui a légèrement mieux fait que le marché pendant la période de ralentissement et dont le cours d'est redressé plus rapidement par rapport au creux atteint par le marché en mars.

La sélection de titres, surtout du secteur de l'industrie, a pesé sur le rendement de la composante actions américaines, approche rigoureuse. La position en trésorerie a également nui au rendement, les actions américaines entreprenant un redressement à la fin mars. Une surpondération en titres bancaires a pesé sur le rendement en raison du ralentissement économique et de la faiblesse des taux d'intérêt. Parmi les facteurs qui ont pesé sur le rendement de la composante, mentionnons une sous-pondération dans Apple Inc., dont le rendement a été particulièrement solide au cours de la période.

CIBC Private Wealth Advisors a tiré avantage de ce qu'il considérait comme des évaluations intéressantes pour ajouter de nouvelles positions à la composante actions américaines, approche rigoureuse. Abbott Laboratories affiche une croissance interne et une dette nette supérieures à celles de ses pairs. Salesforce.com Inc. a enregistré une croissance intéressante, et CIBC Private Wealth Advisors est d'avis que la division de logiciels d'entreprise devrait être en mesure de faire face à d'autres ralentissements économiques. Roper Technologies Inc. offre un modèle d'affaires ajustable avec des rendements solides et des revenus récurrents, ainsi qu'un profil de flux de trésorerie disponibles favorable.

Plusieurs positions existantes dans la composante actions américaines, approche rigoureuse ont été accrues en raison de la faiblesse du cours de leurs actions. Cisco Systems Inc. a accru ses revenus récurrents, et CIBC Private Wealth Advisors est d'avis que le modèle d'affaires de la société devrait bien résister. Le sous-conseiller perçoit UnitedHealth Group Inc. comme une société du secteur des soins de santé gérés de grande qualité et il s'attend à ce qu'elle dégage une croissance des bénéfices supérieure à 10 %. CIBC Private Wealth Advisors est d'avis que l'acquisition proposée de TD Ameritrade Holding Corp. par The Charles Schwab Corp. pourrait accroître ses bénéfices; en outre, la société a généré du capital excédentaire.

Au cours de la période, un certain nombre de positions ont été éliminées de la composante actions américaines, approche rigoureuse. CIBC Private Wealth Advisors ne prévoit pas que Wells Fargo & Co. dégagera des niveaux de rentabilité similaires à ceux de ses pairs à moyen terme. DuPont de Nemours Inc. doit composer avec le risque de responsabilité du fait de l'utilisation d'une substance que beaucoup considèrent comme cancérigène. The Boeing Co. pourrait être touchée par l'incidence de la COVID-19 sur l'industrie du transport aérien, ainsi que par les problèmes liés au 737 MAX.

CIBC Private Wealth Advisors a réduit plusieurs positions dans des sociétés de la composante actions américaines, approche rigoureuse après des périodes de rendement solide, notamment Apple, T-Mobile et American Tower Corp.

Dans la composante indice d'actions américaines du Fonds, les positions dans les sous-secteurs de l'or, des détaillants de services internet et des services sans fil ont été favorables au rendement. Les segments de la composante qui ont le moins bien fait sont les grands magasins, l'équipement pétrolier et gazier et les hôtels.

Dans la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des soins de la santé, des technologies de l'information et de l'immobilier a été favorable au rendement. La répartition sectorielle entre les secteurs des services de communications, des technologies de l'information et des matériaux a également contribué au rendement, tout comme la position de trésorerie modérée. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, notons Microsoft Corp., Eli Lilly and Co. et Gilead Sciences Inc. Microsoft a tiré avantage de revenus récurrents tirés des abonnements et de la croissance de ses solutions infonuagiques. Eli Lilly a fait état de données positives relativement à son médicament contre le cancer du sein. Le produit Remdesivir de Gilead s'est avéré un traitement possiblement efficace contre la COVID-19; Rothschild & Co. a éliminé la position après une appréciation du cours de l'action.

La sélection de titres dans les secteurs des services de communications, de la consommation discrétionnaire, de l'énergie, de l'industrie et des matériaux a nui au rendement de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation. La répartition sectorielle de la composante entre les secteurs de l'énergie et des soins de santé a également été défavorable au rendement. Parmi les titres qui ont nui au rendement, on compte Delta Air Lines Inc., Diamondback Energy Inc. et PVH Corp. Le cours de l'action de Delta a diminué en raison du ralentissement dans l'industrie du transport aérien, et Rothschild & Co. a éliminé la position avant le rebond de l'action de la société aérienne. Le cours de l'action de Diamondback a diminué en raison de l'endettement élevé de la société et de la faiblesse des prix du pétrole, et Rothschild & Co. a vendu la position avant la hausse des prix du pétrole plus tard au cours de la période. PVH a souffert de la faiblesse de la demande et de la fermeture des magasins attribuable à la pandémie.

De nouvelles positions dans Target Corp. et AbbVie Inc. ont été ajoutées à la composante actions de valeur relative de sociétés

américaines à forte capitalisation. Rothschild & Co. est d'avis que Target est en mesure d'accroître ses flux de trésorerie et son résultat par action. AbbVie pourrait avoir recours à ses flux de trésorerie pour accroître les dividendes et effectuer des acquisitions. La position dans Royal Caribbean Cruises Ltd. a été éliminée en raison de l'incidence de la pandémie sur la demande de croisières. Rothschild & Co. a vendu les titres de Discover Financial Services en raison des préoccupations concernant les signes de tension sur le crédit attribuables au taux de chômage élevé.

Dans la composante occasions de croissance du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a été favorable au rendement. Parmi les sociétés qui ont contribué au rendement, notons Shopify Inc., Zoom Video Communications, Inc. et Twilio Inc., qui ont toutes tiré avantage des nouvelles habitudes de magasinage, de travail et d'enseignement à distance en raison des mesures de confinement attribuables à la pandémie.

La sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de l'énergie a nui au rendement de la composante occasions de croissance. Parmi les titres qui ont nui au rendement, on compte Workday Inc., Snap Inc. et Twitter Inc. Le cours de l'action de Workday a diminué en raison d'un contexte de vente plus difficile pour ses logiciels de gestion financière et de ressources humaines et de la baisse de son chiffre d'affaires. Morgan Stanley a éliminé la position au cours de la période. Le cours des actions de Snap et de Twitter a diminué en raison de la faiblesse de la demande de publicité. La position de la composante dans Snap a été éliminée au cours de la période.

De nouvelles positions dans 10X Genomics Inc., Netflix Inc. et Royal Gold Inc. ont été ajoutées à la composante occasions de croissance en fonction de l'évaluation par Morgan Stanley de leur profil risque-rendement relatif. Les positions dans Facebook Inc., Alphabet Inc. et MercadoLibre Inc. ont été éliminées.

Dans la composante croissance durable du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des services de communications et de l'immobilier a été favorable au rendement, tout comme une surpondération importante en titres du secteur des technologies de l'information. Une sous-pondération modérée en titres des secteurs de l'industrie et des biens de consommation de base ainsi qu'une surpondération importante en titres du secteur de la consommation discrétionnaire ont contribué au rendement. Parmi les titres qui ont été favorables au rendement de la composante, on compte PayPal Holdings Inc., Regeneron Pharmaceuticals Inc. et Autodesk Inc. PayPal a déclaré une croissance solide du nombre d'utilisateurs. Regeneron a tiré avantage des problèmes rencontrés par un médicament concurrent. Autodesk a fait état de résultats conformes aux prévisions dans un contexte difficile.

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base a nui au rendement de la composante croissance durable, tout comme une légère sous-pondération en titres du secteur des services de communications. Parmi les titres qui ont nui au rendement de la composante, on compte Yum! Brands Inc., Booking Holdings Inc. et FleetCor Technologies Inc., qui ont toutes moins bien fait en raison de

l'incidence négative de la pandémie sur les services de restauration et les déplacements. FleetCor a également souffert de la baisse des prix du pétrole.

De nouvelles positions dans Xilinx Inc. et Match Group Inc. ont été ajoutées à la composante croissance durable. Xilinx bénéficie d'un solide pouvoir de fixation des prix et affiche des marges très élevées, et SGA prévoit une hausse de la demande pour les centres de données et les communications. Match Group détient trois des quatre plus importants sites de rencontres aux États-Unis, et SGA est d'avis que la société possède un potentiel de croissance à l'international. Les positions dans The Estée Lauder Cos. Inc. et Mondelez International Inc. ont été éliminées de la composante au cours de la période en raison de l'évaluation de ces sociétés.

Dans la composante valeur ancrée du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie et de l'industrie a pesé sur le rendement, tout comme une surpondération importante dans le secteur des services financiers. Parmi les titres qui ont nui au rendement, on compte PVH Corp., General Electric Co. et Wells Fargo & Co. Le cours de l'action de PVH a diminué en raison des fermetures de magasins, tandis que le ralentissement dans l'industrie du transport aérien a suscité des préoccupations concernant la division aéronautique de General Electric. Wells Fargo a enregistré des résultats inférieurs à ceux de ses pairs en raison de la baisse des taux d'intérêt.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement de la composante valeur ancrée, notons Dow Inc. et McKesson Corp. La position dans Dow a été ajoutée après le recul des marchés, et le cours de l'action de la société a progressé régulièrement durant la reprise. Le distributeur de médicaments McKesson a déclaré de solides résultats trimestriels, la pandémie ayant accentué la demande.

Une nouvelle position dans NRG Energy Inc. a été ajoutée à la composante valeur ancrée, car Pzena est d'avis que les activités de la société dans le secteur résidentiel feront preuve de résilience. Les positions de la composante dans Omnicom Group Inc. et Oracle Corp. ont été éliminées en raison de l'évaluation de ces sociétés.

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

Le 1^{er} septembre 2020 ou vers cette date, GACI augmentera la partie du Fonds dont le sous-conseiller en valeurs est CIBC Private Wealth Advisors, en remplacement de Pzena et SGA. GACI continuera à fournir directement des services de gestion de placements à une partie du Fonds. Morgan Stanley et Rothschild & Co continueront 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.

Sous-conseiller en valeurs

Le 2 juillet 2019, le gestionnaire a engagé CIBC Private Wealth Advisors, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse à CIBC Private Wealth Advisors une partie des honoraires qu'elle reçoit du gestionnaire.

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, dont CIBC Private Wealth Advisors, 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, dont CIBC Private Wealth Advisors, 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	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$	25,92 \$	21,83 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,20 \$	0,76 \$	0,36 \$	0,58 \$	0,55 \$	0,54 \$
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,11)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,76	3,62	4,10	2,19	2,44	2,57
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,13	1,80	(3,23)	1,19	(1,40)	1,50
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,03 \$	6,06 \$	1,09 \$	3,84 \$	1,48 \$	4,50 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,72 \$	0,24 \$	0,49 \$	0,46 \$	0,45 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	2,06	2,47	1,49	0,66	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	2,78 \$	2,71 \$	1,98 \$	1,12 \$	0,45 \$
Actif net à la fin de la période	31,62 \$	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$	25,92 \$

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	5 579 740 \$	4 909 591 \$	4 793 335 \$	5 651 291 \$	4 865 354 \$	5 182 499 \$
Nombre de parts en circulation⁴	176 438 010	165 265 211	180 941 273	199 482 533	184 018 804	199 954 783
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 % *	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,32 % *	0,33 %	0,32 %	0,32 %	0,33 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,03 % *	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	19,52 %	76,12 %	56,16 %	47,52 %	59,54 %	50,12 %
Valeur liquidative par part	31,62 \$	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$	25,92 \$

* 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

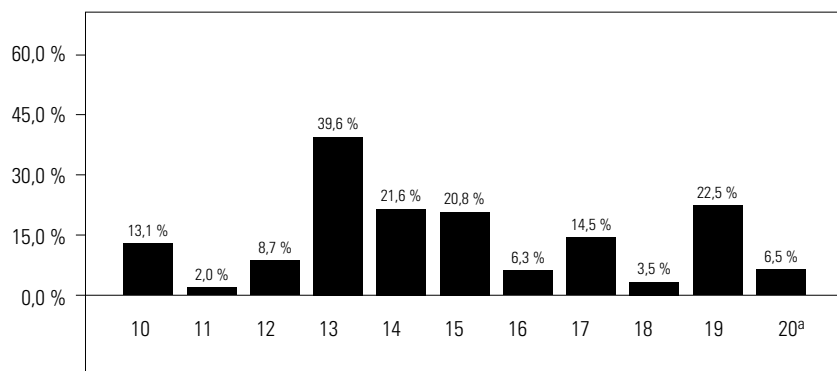
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologies de l'information	26,6	Contrat à terme sur indice S&P 500 E-Mini des États-Unis, septembre 2020	4,8
Soins de santé	15,6	Amazon.com Inc.	4,6
Consommation discrétionnaire	11,3	Microsoft Corp.	3,7
Services financiers	10,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Services de communications	8,9	Apple Inc.	2,0
Industrie	7,6	Alphabet Inc., catégorie A	1,9
Autres actions	6,2	Visa Inc., catégorie A	1,9
Contrats à terme standardisés – titres de participation	4,8	UnitedHealth Group Inc.	1,7
Matériaux	3,3	JPMorgan Chase & Co.	1,4
Énergie	2,7	Danaher Corp.	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3	Johnson & Johnson	1,3
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	Shopify Inc., catégorie A	1,2
		Cisco Systems Inc.	1,1
		Adobe Inc.	1,0
		salesforce.com Inc.	1,0
		Union Pacific Corp.	1,0
		Linde PLC	1,0
		Abbott Laboratories	1,0
		Ecolab Inc.	1,0
		Illumina Inc.	1,0
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,0
		Intuitive Surgical Inc.	0,9
		Square Inc., catégorie A	0,9
		Zoom Video Communications Inc.	0,9
		Honeywell International Inc.	0,9

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

