



## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2021

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, Brookfield Place, 161 Bay Street, 22nd Floor, Toronto (Ontario), M5J 2S1, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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. (désignée *GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial (désigné le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 8 844 622 \$ au 31 décembre 2020 à 9 086 609 \$ au 30 juin 2021, en hausse de 3 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, qui a été partiellement contrebalancé par des rachats nets de 1 279 838 \$ pour la période, dont des rachats de 1 013 247 \$ liés au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 18,2 % pour la période, contre 17,2 % pour son indice de référence principal, soit l'indice de dividendes composé S&P/TSX (désigné l'*indice de référence principal*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

L'économie canadienne, qui a affiché une croissance relativement solide au premier trimestre de 2021, a de nouveau ralenti au deuxième trimestre en raison d'un regain du nombre de cas de COVID-19, ce qui a entraîné la mise en œuvre de nouvelles mesures de confinement, un coup dur pour l'activité commerciale.

Au Canada, le taux de chômage a reculé au cours de la période de six mois, bénéficiant de la création d'emplois alors que certains secteurs de l'économie ont rouvert en réponse à l'accélération des campagnes de vaccination.

Les marchés boursiers canadiens ont enregistré de solides résultats en raison des prévisions d'une poursuite de la reprise, de l'accélération du déploiement de vaccins, de la réouverture des commerces de détail et de la vigueur de la consommation soutenue par les mesures de relance gouvernementales. La vague d'optimisme à l'égard de la

réouverture de l'économie, jumelée à la hausse de la demande des consommateurs et aux mesures de relance monétaire et budgétaire sans précédent mises en place par les gouvernements, a donné lieu à une hausse des multiples boursiers dans la quasi-totalité des catégories d'actifs.

Les prix à la consommation ont augmenté en réponse à la hausse des prix de l'essence et des denrées alimentaires. En outre, en comparaison, la faiblesse des prix en 2020 a contribué à la hausse du taux d'inflation sur 12 mois. Les préoccupations concernant la possibilité que les mesures de relance gouvernementales en cours et les conditions de plus en plus favorables à la croissance ne créent une inflation structurellement plus élevée ont fait en sorte que les actions de croissance et les actions de valeur ont tour à tour pris la tête du marché.

Les prix des produits de base ont été en général élevés, favorisés par la reprise de la demande, alors que l'offre a continué d'être restreinte. Le prix du pétrole brut a augmenté de près de 50 %, pour dépasser les 75 \$ US le baril, et les activités de production qui avaient été mises en suspens dans le contexte de la pandémie ont repris. Les prix de l'or ont fléchi malgré des prévisions inflationnistes en hausse à l'échelle mondiale, et le secteur des matériaux a affiché un rendement inférieur.

Dans le secteur de l'immobilier, la pandémie a accéléré l'adoption des tendances existantes comme le passage au commerce électronique, ce qui a nui à l'immobilier de détail, mais a favorisé l'immobilier industriel. Les investisseurs ont préféré les fiducies de placement immobilier (désignées les *FPI*) les plus touchées par la liquidation en 2020, même si les données fondamentales à long terme de ces secteurs restent mitigées.

La sélection de titres dans le secteur des services de communications a contribué au rendement du Fonds. La surpondération dans les banques, notamment la Banque Nationale du Canada, la Banque Royale du Canada, La Banque Toronto Dominion (désignée la *Banque TD*) et la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *CIBC*), ont également favorisé le rendement. Les banques canadiennes ont généralement été avantagées par la solidité de leur

division de gestion d'actifs et de leurs prêts à la consommation (y compris les prêts hypothécaires), combinée à des niveaux de fonds propres élevés et à des pertes sur prêts extrêmement basses. Les positions sous-pondérées dans les secteurs des matériaux et de l'industrie, qui ont mal fait, ont également souri au rendement, tout comme la légère surpondération dans le secteur de l'énergie. La surexposition au secteur de l'immobilier a été favorable au rendement, tout comme les sous-expositions aux FPI diversifiées et aux FPI de centres commerciaux pourvus d'un magasin d'alimentation phare.

Parmi les facteurs qui ont contribué au rendement du Fonds, on retrouve les positions surpondérées dans Shaw Communications Inc., Brookfield Asset Management Inc., le FPI Cominar, Crescent Point Energy Corp. et George Weston limitée. Le cours de l'action de Shaw s'est inscrit en hausse après que son rival Rogers Communications Inc. eut déposé une offre d'achat non hostile à un prix considérablement plus élevé. Brookfield Asset Management a tiré avantage des actifs qu'elle a obtenus dans le contexte actuel de faible rendement, de sorte que les intéressements aux plus-values, les honoraires en fonction du rendement et l'évaluation de ses actifs ont augmenté. Cominar a bénéficié des progrès réalisés au chapitre de la réouverture de l'économie. Crescent Point a été avantagée par la hausse des prix du pétrole. L'action de George Weston a été réévaluée après que la société eut annoncé la vente de ses activités de boulangerie et un possible remboursement de capital aux actionnaires.

Des positions sous-pondérées dans Northwest Healthcare Properties REIT et Brookfield Asset Management Inc. ont également contribué au rendement. Northwest Healthcare a fait mauvaise figure à la suite d'une émission d'actions et parce qu'elle disposait de peu d'actifs disponibles au moment de la réouverture de l'économie. Par suite de l'annonce de la privatisation de Brookfield Property Partners, le cours de l'action de cette dernière se rapprochait de la valeur en espèces versée au moment de la privatisation, alors que le cours des autres FPI augmentait.

La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et des services publics a nuï au rendement du Fonds, tout comme une légère sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base et une légère surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications. Dans le secteur de l'immobilier, la sous-exposition aux FPI de détail et la surpondération dans des FPI défensives et de qualité comme le FPI Granite et CT REIT ont pesé sur le rendement, puisque des sociétés présentant plus de risques qui étaient bien placées pour profiter de la reprise économique ont mieux fait.

Parmi les boulets au rendement du Fonds, notons les positions surpondérées dans Northland Power Inc., Mines Agnico Eagle Limitée, la Société aurifère Barrick et Real Matters Inc. Northland Power a tiré de l'arrière à l'instar, plus généralement, des autres sociétés d'énergie renouvelable, étant donné que les évaluations ont baissé par rapport aux sommets atteints en 2020. Agnico Eagle et Barrick ont souffert de la faiblesse des prix de l'or. Real Matters a moins bien fait, car la hausse des taux d'intérêt a ralenti le refinancement des prêts hypothécaires aux États-Unis. Des positions sous-pondérées dans La Banque de Nouvelle-Écosse et Suncor Énergie Inc. ont également pesé sur le rendement, car ces sociétés ont bien fait.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées au Fonds. Topaz Energy Corp. est une entreprise du secteur des infrastructures qui génère des redevances qui dépend de la croissance de Tourmaline Oil Corp. Topaz affiche un rendement de l'action d'environ 6 % et un ratio de distribution de 65 %, ce qui, d'après le conseiller en valeurs, ouvre la voie à une éventuelle croissance dans l'avenir. Une position dans George Weston limitée. a été ouverte en raison de la très grande prévisibilité des flux de trésorerie provenant des rachats d'actions des Compagnies Loblaw Ltée. et des dividendes versés par Loblaw et la FPI Propriétés de Choix. Le conseiller en valeurs est d'avis que le partenariat avec Dollarcity et l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 auront des incidences positives pour Dollarama Inc. Le conseiller en valeurs est d'avis que le FPI Crombie tirera avantage de l'accroissement de son portefeuille de projets d'aménagement et de l'amélioration du rendement.

Le conseiller en valeurs a ajusté la pondération de plusieurs titres existants afin d'augmenter le rendement du Fonds commun. La position dans la Banque TD a été réduite pour accroître la pondération dans la CIBC, qui est moins bien évaluée, mais dont les perspectives de croissance sont meilleures. De même, la position dans Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée a été réduite en faveur d'une pondération accrue dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, dont l'évaluation est plus basse et le rendement en dividende est plus élevé. Le conseiller en valeurs a tiré parti de la volatilité du marché pour accroître la position existante dans Cenovus Energy Inc. Les positions existantes dans le FPI RioCan et le FPI H&R ont été augmentées afin de gérer le risque et d'accroître le rendement du Fonds.

Plusieurs positions du Fonds ont été éliminées. La position dans Waste Connections Inc. a été vendue après une période de bon rendement. Le conseiller en valeurs est d'avis qu'il s'agit d'une société de grande qualité, mais que son évaluation est très supérieure à celle de ses pairs. Les titres de Topicus.com Inc., qui ont été ajoutés après la scission d'avec Constellation Software Inc., ont été vendus en raison de leur évaluation. La position dans Alimentation Couche-Tard Inc. a été vendue après que cette société eut fait part de son intérêt pour Carrefour, ce qui a soulevé des préoccupations chez le conseiller en valeurs. Les positions dans European Residential REIT, Minto Apartment REIT et American Tower Corp. ont été vendues afin d'accroître le rendement du Fonds et d'éliminer les titres qui ne font pas partie de l'indice de référence.

Les positions dans Brookfield Asset Management Inc., Brookfield Business Partners L.P. et Brookfield Infrastructure Partners L.P. ont été réduites après la hausse du cours de leurs actions, mais demeurent des placements de base à long terme. La position dans Restaurant Brands International Inc. a été réduite, car le conseiller en valeurs ne prévoit pas d'appréciation à court terme, compte tenu du manque de prévisibilité, des difficultés entraînées par la pandémie, des coûts imprévus et de l'intensification de la concurrence. La position dans Real Matters Inc. a été diminuée, puisque le conseiller en valeurs a moins confiance dans les perspectives de croissance à long terme de la société, compte tenu du contexte de taux d'intérêt.

#### Événements récents

La pandémie de COVID-19 et les restrictions imposées par les gouvernements à l'échelle du globe pour la limiter ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les

marchés des capitaux. L'écllosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur le rendement du Fonds.

### Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *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, désignés les *frais*) décrits ci-après.

#### Gestionnaire

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

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

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

#### Ententes et rabais de courtage

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

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

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

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 355 576 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

#### Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *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 de créance 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 (désigné(s) le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) 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 (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut retenir les services de sous-dépositaires pour les Fonds. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom des Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (désignée *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 2021 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net au début de la période</b>	11,61 \$	12,59 \$	11,11 \$	13,20 \$	13,10 \$	11,56 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,21 \$	0,42 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,41 \$
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,57	(0,30)	0,24	0,42	1,49	0,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,33	(0,12)	1,71	(1,95)	(0,70)	1,90
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	2,10 \$	(0,03) \$	2,32 \$	(1,16) \$	1,15 \$	2,41 \$
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,50 \$	0,02 \$	0,01 \$	– \$	0,02 \$	0,02 \$
Des dividendes	–	0,38	0,37	0,37	0,35	0,37
Des gains en capital	–	–	–	0,41	0,66	–
Remboursement de capital	–	0,43	0,49	0,11	–	0,49
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,50 \$	0,83 \$	0,87 \$	0,89 \$	1,03 \$	0,88 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	13,18 \$	11,61 \$	12,59 \$	11,11 \$	13,20 \$	13,10 \$

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	7 859 378 \$	7 782 685 \$	7 921 813 \$	6 731 077 \$	9 503 750 \$	8 519 773 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	596 368 820	670 330 928	629 109 666	606 050 495	719 892 047	650 601 423
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,17 % *	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,30 % *	0,30 %	0,30 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,05 % *	0,06 %	0,07 %	0,08 %	0,10 %	0,06 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	19,02 %	34,97 %	54,49 %	39,77 %	70,76 %	26,25 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	13,18 \$	11,61 \$	12,59 \$	11,11 \$	13,20 \$	13,10 \$

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup> L'information est présentée au 30 juin 2021 et au 31 décembre de toute période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

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

*Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial*

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie W**

	2021	2020	2019	2018 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	12,07 \$	12,60 \$	10,68 \$	12,13 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,22 \$	0,42 \$	0,40 \$	0,09 \$
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,59	(0,32)	0,24	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,38	(0,13)	1,63	(0,94)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,18 \$</b>	<b>(0,06) \$</b>	<b>2,24 \$</b>	<b>(0,89) \$</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,21 \$	0,02 \$	0,01 \$	– \$
Des dividendes	–	0,39	0,36	0,06
Des gains en capital	–	–	–	0,08
Remboursement de capital	–	–	–	0,42
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,21 \$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>0,37 \$</b>	<b>0,56 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>14,04 \$</b>	<b>12,07 \$</b>	<b>12,60 \$</b>	<b>10,68 \$</b>

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

<sup>b</sup> Prix de souscription initial.

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

<sup>2</sup> 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.

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

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie W**

	2021	2020	2019	2018 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 227 231 \$	1 061 937 \$	1 095 584 \$	845 954 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	87 418 727	87 974 624	86 979 383	79 203 236
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,17 % *	0,17 %	0,17 %	0,17 % *
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,29 % *	0,29 %	0,30 %	0,28 % *
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,05 % *	0,06 %	0,07 %	0,08 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	19,02 %	34,97 %	54,49 %	39,77 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	14,04 \$	12,07 \$	12,60 \$	10,68 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup> L'information est présentée au 30 juin 2021 et au 31 décembre de toute période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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 impossibles au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à la Banque CIBC en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes et les commissions de suivi sont prélevés par la Banque CIBC sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour la période close le 30 juin 2021, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes et aux services de conseil en matière de placement.

## Rendement passé

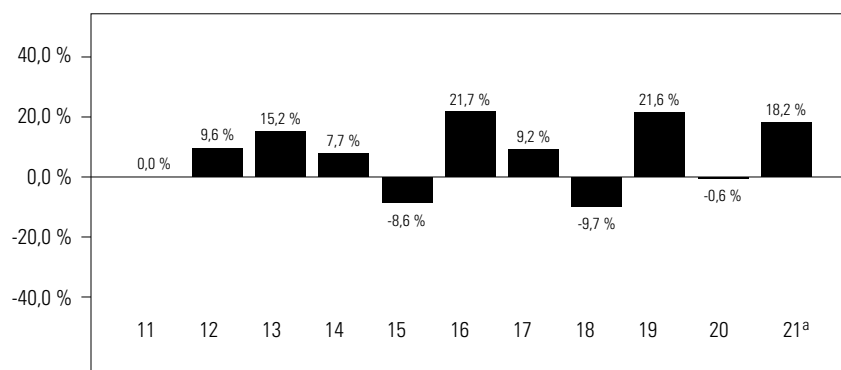
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

## Rendements annuels

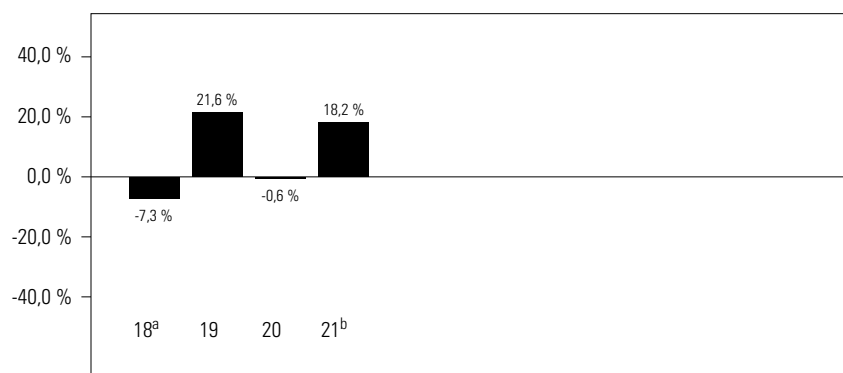
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



<sup>a</sup> Le rendement de 2021 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021.

Parts de catégorie W



<sup>a</sup> Le rendement de 2018 couvre la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

<sup>b</sup> Le rendement de 2021 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 juin 2021.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2021)

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](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Services financiers	37,3
Énergie	16,3
Matériaux	9,5
Industrie	8,8
Immobilier	8,7
Services de communications	6,1
Services publics	5,3
Consommation discrétionnaire	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Biens de consommation de base	1,8
Autres actions	1,3
Autres actifs, moins les passifs	-0,1

Principales positions	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	8,1
Banque Toronto-Dominion (La)	7,2
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	5,0
Enbridge Inc.	4,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,1
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,7
TELUS Corp.	3,5
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,8
Banque de Montréal	2,8
Canadian Natural Resources Ltd.	2,8
Corporation TC Énergie	2,7
Banque Nationale du Canada	2,7
Société aurifère Barrick	2,4
Financière Sun Life inc.	2,1
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Nutrien Ltd.	1,9
Suncor Énergie Inc.	1,8
Magna International Inc.	1,8
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,7
Intact Corporation financière	1,7
Pembina Pipeline Corp.	1,6
Shaw Communications Inc., catégorie B	1,6
Mines Agnico Eagle Limitée	1,4
Keyera Corp.	1,3



### **Note sur les énoncés prospectifs**

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et la prise de mesures futures possibles par le fonds, constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. La Banque CIBC ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.

---

**Fonds communs Impérial  
Portefeuilles axés sur la production de  
revenu**

**Banque CIBC**

Brookfield Place, 161 Bay Street, 22nd Floor  
Toronto (Ontario)  
M5J 2S1

1-888-357-8777

**Site Web**

[www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels)

