



## 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*) et Connor, Clark & Lunn Investment Management Limited (désignée *CC&L*) fournissent au Fonds commun d'actions canadiennes Impérial (désigné le *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 sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- *GACI* – actions canadiennes de base, environ 70 %
- *CC&L* – actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative, environ 30 %

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 3 819 540 \$ au 31 décembre 2020 à 4 205 523 \$ au 30 juin 2021, en hausse de 10 % 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 242 365 \$, dont des rachats de 395 793 \$ liés au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 16,5 % pour la période, contre 17,3 % pour son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX (désigné l'*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.

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.

Malgré ces difficultés, le taux de chômage a diminué au cours de la période, bénéficiant de la création d'emplois alors que certains

secteurs de l'économie ont rouvert en réponse à l'élargissement des programmes de vaccination au pays.

Les marchés boursiers ont enregistré de solides résultats au cours de la période en réaction aux attentes à l'égard de la poursuite de la reprise économique à l'échelle mondiale. 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 marchés boursiers canadiens ont été parmi les plus performants à l'échelle mondiale.

Les prix à la consommation ont augmenté en réponse à la hausse des prix de l'essence et des denrées alimentaires. En outre, le taux d'inflation a augmenté sur 12 mois, les prix ayant été vraiment plus bas en 2020. Les craintes que les mesures de relance gouvernementales en cours et l'amélioration des perspectives de croissance donnent lieu à 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. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine prédit que l'augmentation de l'inflation, quoiqu'importante, n'est que transitoire.

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 baissé malgré des prévisions à la hausse de l'inflation à l'échelle mondiale.

La Banque du Canada a maintenu son taux de financement de référence à un jour à 0,25 %. Plus tard au cours de la période, la Banque du Canada a revu à la hausse ses perspectives concernant la croissance et l'inflation, et a indiqué qu'elle pourrait relever son taux d'intérêt directeur plus tôt que prévu.

Dans la composante actions canadiennes de base, une importante surpondération dans le secteur des services publics en énergie

renouvelable a miné le rendement. Les sociétés de ce secteur ont dégagé un rendement inférieur en raison de la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt, qui aurait pour effet de réduire la valeur actualisée nette des contrats à long terme conclus dans le secteur, et du risque que l'inflation du coût diminue les marges. Une légère sous-pondération dans le secteur des soins de santé a freiné le rendement puisque le secteur a bénéficié de la légalisation du cannabis dans certains États américains.

Parmi les titres ayant nu au rendement de la composante actions canadiennes de base, mentionnons ceux de Dye & Durham Ltd., de DRI Healthcare Trust et de Cargojet Inc. Dye & Durham a moins bien fait, une fuite d'information ayant fait avorter une transaction très attendue au Royaume-Uni. Le cours de l'action de DRI Healthcare a souffert des inquiétudes concernant sa capacité à déployer des capitaux étant donné que la pandémie a causé du retard dans l'avancement des projets de recherche sur les redevances de la communauté universitaire. Cargojet a inscrit un rendement inférieur du fait de la possibilité que la concurrence s'intensifie en raison des initiatives lancées par Air Canada Cargo.

Une légère sous-pondération dans le secteur des matériaux, plus particulièrement dans les titres aurifères, a favorisé le rendement de la composante actions canadiennes de base compte tenu de la chute des prix de l'or. Une surpondération modérée dans le secteur des services financiers a également contribué au rendement du Fonds. Les banques canadiennes ont affiché de bons résultats dans les marchés financiers et de l'habitation et ont enregistré des pertes sur créances moins importantes que prévu, laissant entrevoir la possibilité que les provisions pour pertes sur créances fassent l'objet d'une reprise.

Dans la composante actions canadiennes de base, les titres qui ont contribué au rendement comprennent ceux de Groupe SNC-Lavalin inc., de MEG Energy Corp. et de Canadian Natural Resources Ltd. Le cours de l'action de SNC-Lavalin s'est apprécié, la société ayant réduit les risques découlant de ses activités traditionnelles et dégagé un solide rendement dans ses activités d'ingénierie et d'énergie nucléaire. MEG Energy et Canadian Natural Resources ont profité de la remontée des prix du pétrole.

GACI a ajouté plusieurs nouvelles positions à la composante actions canadiennes de base du Fonds. Une nouvelle position dans Rogers Communications Inc. a remplacé celle dans BCE Inc. après que Rogers eût annoncé l'acquisition de Shaw Communications Inc., une entente qui, selon GACI, devrait se révéler avantageuse. GACI a ajouté une position dans Constellation Software Inc., car il est d'avis que la société est en mesure de consolider les petites entreprises qui ont été perturbées par la pandémie. Le titre de Boralex Inc. a remplacé celui d'Algonquin Power & Utilities Corp. au sein de la composante, du fait que Boralex a une plus grande exposition au secteur de l'énergie renouvelable. La composante a également participé au premier appel public à l'épargne de Parkit Enterprise Inc., une société du secteur immobilier industriel, ainsi qu'à celui de DRI Healthcare Trust, une société de gestion d'un portefeuille de redevances du secteur des soins de santé.

Au sein de la composante actions canadiennes de base, GACI a accru les positions existantes dans les titres de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Banque Royale du Canada et la Banque Toronto-Dominion. GACI est d'avis que le surplus des capitaux mobilisés par les banques pourrait être distribué aux actionnaires au

moyen d'une hausse des rachats et des dividendes, après la levée des contraintes réglementaires liées à la pandémie. La position existante du Fonds dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada a été accrue puisque GACI estime que les chemins de fer bénéficieront de l'augmentation des volumes et d'un pouvoir de fixation des prix à mesure que l'économie se redressera.

GACI a liquidé plusieurs positions de la composante actions canadiennes de base du Fonds. GACI prévoit que le Fonds de placement immobilier Allied sera touché par la baisse de la demande dans le secteur de l'immobilier de bureaux à long terme. En outre, GACI est d'avis que Boyd Group Services Inc. présente de faibles perspectives de croissance à long terme, car les avancées en matière de sécurité et d'automatisation automobile sont susceptibles de réduire la demande en services de réparation. La position dans Gibson Energy Inc. a été vendue en faveur d'une exposition accrue aux sociétés d'exploration et de production, qui sont plus sensibles à la hausse des prix du pétrole. Pour la même raison, les positions dans Enbridge Inc. et Keyera Corp. ont été réduites.

Dans la composante actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative du Fonds, la sélection des titres et une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information, qui a bien fait, ont miné le rendement. Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie a également nu au rendement du Fonds puisque le prix du pétrole a augmenté. Parmi les boulets du rendement, citons la sous-pondération dans les titres de Shopify Inc. et de BlackBerry Ltd., les deux ayant dégagé un rendement supérieur. Une surpondération dans le titre de Martinrea International Inc. a également compromis le rendement, le secteur automobile ayant souffert des pressions inflationnistes.

La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de l'industrie a favorisé le rendement de la composante actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative du Fonds, au même titre qu'une légère sous-pondération dans le secteur des services publics. Parmi les moteurs du rendement, mentionnons les titres de Labrador Iron Ore Royalty Corp. et de TFI International Inc. Labrador Iron Ore a bénéficié de la hausse de la demande d'acier lorsque les économies ont recommencé à ouvrir. TFI International Inc., une entreprise de camionnage, a inscrit un rendement supérieur du fait de la reprise des activités économiques.

CC&L a ajouté une position dans Inter Pipeline Ltd. à la composante actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative en raison de ses caractéristiques factorielles. La position dans la Financière Sun Life inc. a été liquidée pour la même raison. La position existante dans Wheaton Precious Metals Corp. a été accrue, puisque CC&L estime que cette société présente des perspectives favorables. CC&L a réduit la position dans TFI International Inc., après que cette société eût généré de solides résultats.

### 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'éclosion 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 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. (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 et à tout sous-conseiller 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 et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

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

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 368 310 \$ 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 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 (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>	25,42 \$	25,11 \$	21,07 \$	24,89 \$	24,36 \$	20,93 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,40 \$	0,71 \$	0,70 \$	0,69 \$	0,67 \$	0,64 \$
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,85	(0,66)	0,32	0,31	1,51	0,73
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,97	1,26	3,72	(3,78)	0,31	3,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,18 \$</b>	<b>1,24 \$</b>	<b>4,67 \$</b>	<b>(2,85) \$</b>	<b>2,41 \$</b>	<b>4,35 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,01 \$	0,01 \$	– \$	– \$	0,02 \$
Des dividendes	–	0,65	0,66	0,62	0,60	0,60
Des gains en capital	–	–	–	0,40	1,25	0,26
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>0,66 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>1,02 \$</b>	<b>1,85 \$</b>	<b>0,88 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>29,61 \$</b>	<b>25,42 \$</b>	<b>25,11 \$</b>	<b>21,07 \$</b>	<b>24,89 \$</b>	<b>24,36 \$</b>

<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>	4 205 523 \$	3 819 540 \$	3 520 225 \$	2 887 014 \$	3 067 890 \$	2 654 811 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	142 017 888	150 240 434	140 192 990	137 002 073	123 244 911	108 984 305
<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>	0,29 % *	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,30 %	0,31 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,11 % *	0,12 %	0,12 %	0,10 %	0,15 %	0,13 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	47,65 %	112,87 %	81,37 %	47,19 %	82,56 %	68,47 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	29,61 \$	25,42 \$	25,11 \$	21,07 \$	24,89 \$	24,36 \$

\* 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.

## 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, les commissions de suivi et les frais payés au(x) sous-conseiller(s) en valeurs 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 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

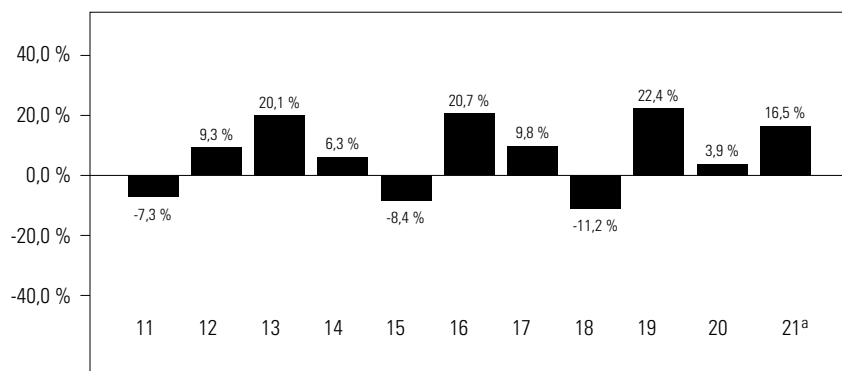
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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<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.

**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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Services financiers	32,8
Énergie	14,0
Industrie	11,2
Matériaux	11,1
Technologies de l'information	9,8
Services de communications	5,3
Services publics	4,0
Immobilier	4,0
Biens de consommation de base	3,1
Consommation discrétionnaire	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Soins de santé	0,7

<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Banque Royale du Canada	7,9
Banque Toronto-Dominion (La)	6,6
Shopify Inc., catégorie A	6,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3
Enbridge Inc.	3,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,6
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,6
Banque de Montréal	2,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,2
Corporation TC Énergie	2,1
Canadian Natural Resources Ltd.	1,8
TELUS Corp.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Société Financière Manuvie	1,6
Suncor Énergie Inc.	1,5
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,4
Banque Nationale du Canada	1,4
Cenovus Energy Inc.	1,4
Constellation Software Inc.	1,4
Nutrien Ltd.	1,3
Société aurifère Barrick	1,3
Magna International Inc.	1,2
Financière Sun Life inc.	1,2
First Quantum Minerals Ltd.	1,2

### **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)

