



## 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*), Newton Investment Management (North America) Limited (désignée *Newton Investment*) et Mackenzie Financial Corporation (désignée *Mackenzie*) fournissent au Fonds commun de revenu d'actions mondiales 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 ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- GACI – diversifié mondial, environ 30 %
- GACI – croissance de qualité, environ 25 %
- Newton Investment – valeur mondiale, environ 30 %
- Mackenzie – croissance de qualité, environ 15 %

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 4 109 168 \$ au 31 décembre 2020 à 3 899 284 \$ au 30 juin 2021, en baisse de 5 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 407 950 \$ pour la période, dont des rachats de 28 089 \$ liés au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,4 % pour la période, contre 8,0 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé (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. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Au cours de la période, la hausse des taux de vaccination contre la COVID-19 a entraîné la réouverture de l'économie, en particulier aux

États-Unis, même si certains pays ont dû mettre leurs plans de réouverture sur pause, ou les annuler temporairement, car les variants du virus se sont propagés.

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 atteindre plus de 75 \$ US le baril, et une partie des 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.

Les tensions exercées sur les chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale ont entraîné une hausse des prix pour les producteurs et les consommateurs. En outre, en comparaison, la faiblesse des prix en 2020 a contribué à la hausse du taux d'inflation sur 12 mois.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré de solides résultats au cours de la période en réaction aux prévisions d'une poursuite de la reprise 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 actions de croissance et les actions de valeur ont tour à tour pris la tête du marché, les actions de valeur ayant tendance à être plus cycliques, en réponse aux prévisions changeantes en matière de politiques monétaires des banques centrales et d'inflation.

Dans la composante diversifié mondial du Fonds, une surpondération importante dans les titres à bêta faible et peu volatils a nui au rendement. Ces titres ont affiché un rendement inférieur, des titres plus cycliques ayant entraîné le rebond du marché. Sur le plan sectoriel, une importante surpondération dans les secteurs des services publics et des services de communications a miné le rendement, tout comme une importante sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information.

GACI adopte une approche quantitative à l'égard de la composante diversifié mondial, ayant recours à des règles systématiques pour rééquilibrer le portefeuille.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la sélection des titres dans le secteur de l'industrie a contribué au rendement, tout comme une surpondération modérée dans le secteur de l'immobilier et une sous-pondération importante dans le secteur des soins de santé combinée à la sélection de titres dans ce dernier secteur. Les positions surpondérées dans Ashtead Group PLC, ASML Holding NV et Eli Lilly and Co. figurent parmi les facteurs qui ont contribué au rendement. Le titre d'Ashtead a été réévalué, l'entreprise s'étant fortement redressée. ASML a tiré avantage de la hausse des investissements dans la fabrication de semi-conducteurs. Le cours de l'action d'Eli Lilly a augmenté en réponse aux rumeurs à propos de l'approbation réglementaire de son médicament contre l'Alzheimer.

La sélection des titres en Amérique du Nord a miné le rendement de la composante croissance de qualité. Sur le plan sectoriel, une importante sous-pondération dans les secteurs des services de communications et la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont nui au rendement. Parmi les facteurs ayant nui au rendement, mentionnons la surpondération dans Orsted AS, laquelle a considérablement freiné le rendement. Orsted a affiché un rendement inférieur en raison des inquiétudes liées à la croissance, de la hausse des taux d'intérêt et du déclassement de ses actions imputable à leur évaluation élevée. Les positions sous-pondérées dans Alphabet Inc. et Facebook Inc. ont nui au rendement, ces titres ayant affiché un rendement supérieur en raison d'une solide remontée des revenus publicitaires.

Dans la composante croissance de qualité, de nouvelles positions ont été ajoutées dans les titres de Ball Corp., Samsung SDI Co. Ltd. et Lonza Group AG, des sociétés à l'égard desquelles GACI entrevoit d'importantes occasions de croissance. Le titre du producteur de cuivre Antofagasta PLC a été ajouté en raison de la rareté de l'offre mondiale de cuivre et de la hausse de la demande favorisée par l'électrification. GACI est d'avis que Medtronic PLC assurera sa croissance si elle mise sur l'amélioration opérationnelle et la recherche et le développement.

Plusieurs positions ont été éliminées de la composante croissance de qualité. GACI nourrit quelques craintes à l'égard de CSL Ltd. qui pourrait faire face à une pénurie de plasma en raison de la pandémie, et croit également que Heineken NV pourrait faire face à la fois à un ralentissement de sa croissance et à des défis opérationnels. Suzuki Motor Corp. doit composer avec des préoccupations liées aux questions environnementales, sociales et de gouvernance et au ralentissement de la croissance en Inde. Les positions dans Givaudan SA, ResMed Inc. et Eli Lilly ont été liquidées pour financer les placements dans d'autres titres.

Dans la composante valeur mondiale du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des services de communications et des services financiers, en particulier dans le secteur bancaire et celui de l'assurance, ont miné le rendement. Sur le plan géographique, une sous-pondération modérée en titres du marché américain a nui au rendement. Parmi les boulets du rendement, mentionnons les titres de QUALCOMM Inc. et de Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. Le cours de l'action de QUALCOMM a reculé, tout comme celui des actions de nombreuses sociétés à grande capitalisation du secteur des

technologies, et a subi des pressions supplémentaires par suite de l'annonce du lancement d'un produit concurrent à ses modems 5G. Ping An a annoncé son plan d'acquisition d'une participation dans Founder Group et a affiché une faiblesse continue des primes liées aux nouvelles activités, les activités des agents n'ayant pas entièrement repris.

La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement de la composante valeur mondiale. Sur le plan géographique, une sous-pondération en titres du Japon a favorisé le rendement. Parmi les moteurs du rendement, mentionnons la Compagnie Financière Richemont SA, Infosys Technologies Ltd., ADR et Tapestry Inc. Richemont a tiré parti de l'augmentation de la demande de bijoux et de montres en Asie, grâce à son investissement conjoint avec Alibaba Group Holding Ltd. dans le détaillant de mode en ligne Farfetch. Infosys a fait bonne figure, la pandémie ayant poussé les sociétés à accroître leurs investissements dans la transformation des technologies. Tapestry a affiché de bons rendements en raison d'efficacités accrues et d'une augmentation de l'offre en ligne et de la demande chinoise.

Dans la composante valeur mondiale, de nouvelles positions ont été ajoutées dans les titres de Insurance Australia Group Ltd., The Home Depot Inc., The Sage Group PLC et Bunzl PLC. D'après Newton Investment, Insurance Australia est une société d'assurance IARD de bonne qualité, hautement capitalistique et évoluant dans un marché dynamique, et le cours de ses actions était faible. Newton Investment s'attend à ce que Home Depot soit avantagée par la pénurie de logements systémique aux États-Unis, conjuguée à la hausse de la demande, à la croissance des prix des logements et au vieillissement du parc résidentiel. Sage met non seulement en place une stratégie de croissance interne axée sur l'infonuagique qui pourrait favoriser les rendements, mais elle présente aussi un excellent bilan, verse des dividendes durables et se démarque par ses engagements sur le plan des questions environnementales, sociales et de gouvernance. Les titres de Bunzl se négocient à des multiples abordables et la société génère d'importants flux de trésorerie disponibles et offre un rendement du capital investi élevé; Newton Investment est d'avis que la société présente des perspectives de croissance à long terme très favorables.

Dans la composante valeur mondiale, les titres de Spark New Zealand Ltd. ont été éliminés en raison de leur évaluation. Les titres de Gilead Sciences Inc. ont été vendus, car Newton Investment est pessimiste quant à la croissance à court terme de la société. Newton Investment étant d'avis que la valeur des actifs de centres commerciaux linéaires de Brixmor Property Group Inc. a diminué en raison de la transition vers le commerce en ligne, il a éliminé la position dans les titres de la société.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nui au rendement. Sur le plan géographique, la sélection et la sous-pondération des titres au Japon ont freiné le rendement, tout comme la surpondération en titres de la Chine. Les positions dans les titres de New Oriental Education & Technology Group Inc., Keyence Corp. et Vonovia SE ont dégagé les pires rendements au cours de la période. New Oriental a mal fait en raison des craintes que le gouvernement chinois impose des limites concernant la disponibilité, le prix et les licences visant les services offerts dans le cadre des

programmes de tutorat parascolaires. Les actions de Keyence ont été touchées par l'abandon des actions axées sur la croissance. Vonovia a souffert des préoccupations selon lesquelles la hausse des taux d'intérêt pourrait compromettre ses activités immobilières.

La sélection des titres aux États-Unis a contribué au rendement de la composante croissance de qualité. Sur le plan sectoriel, la sous-pondération et la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation de base ont favorisé le rendement. Parmi les titres ayant affiché les meilleurs rendements au cours de la période figurent ceux de The Blackstone Group Inc., JPMorgan Chase & Co. et Microsoft Corp. Blackstone a fait bonne figure, les montants des frais de gestion et des bénéfices liés aux honoraires ayant dépassé les attentes de la société. JPMorgan a tiré parti des attentes liées à la croissance économique et à la hausse des taux d'intérêts, ce qui permet généralement aux banques de favoriser la croissance des prêts, de réduire les provisions pour pertes et d'améliorer les marges d'intérêt nettes. Microsoft a été avantagée par l'accélération de l'adoption du numérique et par son modèle de prestation de services infonuagique.

Dans la composante croissance qualité, de nouvelles positions ont été ajoutées dans Bank of America Corp., Chevron Corp. et Glencore PLC. Mackenzie s'attend à ce que Bank of America tire parti de la reprise économique aux États-Unis. D'après Mackenzie, le solide bilan de Chevron et ses marges de trésorerie élevées confèrent à son action une grande qualité et une faible volatilité lui permettant de bénéficier de la reprise du secteur du pétrole et du gaz. Glencore est un producteur de métaux à faible coût, tels que le cuivre, le nickel et le cobalt, et dont les perspectives de demande à long terme sont prometteuses d'après Mackenzie.

Les actions de 3M Co., British American Tobacco PLC et DuPont de Nemours Inc. ont été éliminées de la composante croissance de qualité au profit d'actions offrant de meilleurs rendements ajustés en fonction du risque.

Au cours de la période, le taux de rotation du portefeuille du Fonds s'est normalisé et était inférieur à celui de la période de 12 mois précédente. À ce moment précis, un changement dans les composantes du Fonds a entraîné une augmentation du taux de rotation du portefeuille.

### 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 (désigné 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 11 476 \$ 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 recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

### Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (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 recouverts 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>	11,15 \$	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$	11,64 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,18 \$	0,33 \$	0,46 \$	0,44 \$	0,41 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49	(0,84)	0,26	0,43	0,52	0,36
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	0,23	1,15	(1,10)	0,59	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,58 \$</b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>1,79 \$</b>	<b>(0,31) \$</b>	<b>1,44 \$</b>	<b>0,75 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,37 \$	0,28 \$	0,38 \$	0,34 \$	0,32 \$	0,32 \$
Des dividendes	–	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Des gains en capital	–	–	–	0,35	0,31	0,20
Remboursement de capital	–	0,44	0,39	0,09	0,13	0,14
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,37 \$</b>	<b>0,73 \$</b>	<b>0,79 \$</b>	<b>0,80 \$</b>	<b>0,78 \$</b>	<b>0,68 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>11,37 \$</b>	<b>11,15 \$</b>	<b>12,23 \$</b>	<b>11,20 \$</b>	<b>12,31 \$</b>	<b>11,62 \$</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>	3 670 794 \$	3 886 147 \$	4 271 608 \$	3 928 343 \$	4 535 952 \$	3 529 157 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	322 923 651	348 510 516	349 391 692	350 806 251	368 627 766	303 651 569
<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>	0,31 % *	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,08 % *	0,16 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,13 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	19,26 %	224,81 %	60,09 %	66,84 %	54,03 %	104,81 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,37 \$</b>	<b>11,15 \$</b>	<b>12,23 \$</b>	<b>11,20 \$</b>	<b>12,31 \$</b>	<b>11,62 \$</b>

\* 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 d'actions mondiales 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>	11,70 \$	12,32 \$	10,92 \$	11,79 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,20 \$	0,35 \$	0,46 \$	0,08 \$
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,52	(1,10)	0,26	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	0,14	1,17	(0,46)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,63 \$</b>	<b>(0,69) \$</b>	<b>1,81 \$</b>	<b>(0,37) \$</b>
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,16 \$	0,29 \$	0,37 \$	0,06 \$
Des dividendes	–	0,01	0,02	–
Des gains en capital	–	–	–	0,07
Remboursement de capital	–	–	–	0,35
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,16 \$</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>0,39 \$</b>	<b>0,48 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>12,16 \$</b>	<b>11,70 \$</b>	<b>12,32 \$</b>	<b>10,92 \$</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>	228 490 \$	223 021 \$	306 510 \$	308 566 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	18 794 724	19 069 216	24 874 166	28 259 103
<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 renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,30 % *	0,30 %	0,31 %	0,28 % *
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,08 % *	0,16 %	0,07 %	0,07 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	19,26 %	224,81 %	60,09 %	66,84 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	12,16 \$	11,70 \$	12,32 \$	10,92 \$

<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, 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 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

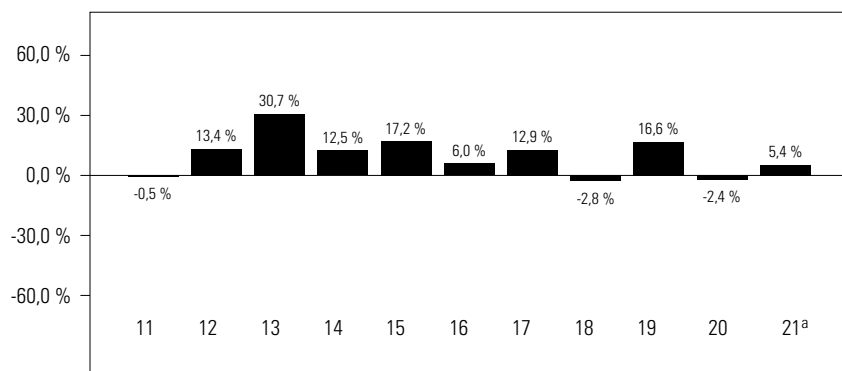
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

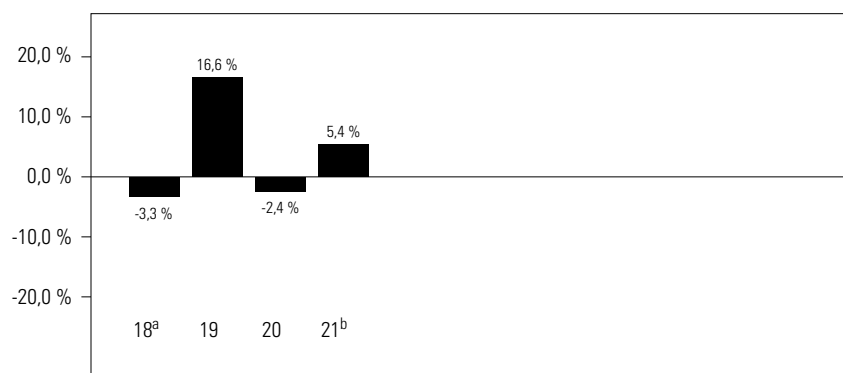
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 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
États-Unis	42,8
Autres actions	17,3
Suisse	8,4
Royaume-Uni	7,6
Japon	5,7
Allemagne	3,9
Irlande	3,8
France	3,4
Canada	3,1
Hong Kong	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs, moins les passifs	0,1

Principales positions	% de la valeur liquidative
JPMorgan Chase & Co.	1,8
Sanofi SA	1,6
Cisco Systems Inc.	1,4
Roche Holding AG Genussscheine	1,3
Nestlé SA, actions nominatives	1,3
Novartis AG, actions nominatives	1,2
Microsoft Corp.	1,1
PepsiCo Inc.	1,1
Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	1,1
Merck & Co. Inc.	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Emerson Electric Co.	1,0
Samsung Electronics Co. Ltd., actions privilégiées	1,0
QUALCOMM Inc.	1,0
Apple Inc.	1,0
Home Depot Inc. (The)	1,0
Unilever PLC	0,9
RELX PLC	0,9
Texas Instruments Inc.	0,9
Progressive Corp. (The)	0,9
Colgate-Palmolive Co.	0,9
CME Group Inc.	0,9
Philip Morris International Inc.	0,9
Visa Inc., catégorie A	0,8
CMS Energy Corp.	0,8



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

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

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

---

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

**Banque CIBC**

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)

