



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 ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI* ou le *conseiller en valeurs*), Brandywine Global Investment Management, LLC (désignée *Brandywine*) et Wellington Management Canada ULC (désignée *Wellington*) fournissent au Fonds commun d'obligations internationales 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. Le pourcentage du Fonds attribué à chaque sous-conseiller peut changer.

- Brandywine – opportuniste mondial, environ 40 %
- Wellington – agrégé mondial, environ 25 %
- GACI – obligations de base, environ 25 %

Le Fonds avait une exposition d'environ 10 % aux titres d'emprunt à taux variable au moyen d'un placement dans le Fonds de revenu à taux variable Renaissance, ayant pour sous-conseiller Ares Capital Management II LLC (désigné *Ares*).

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 30 juin 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 2 056 165 \$ au 31 décembre 2020 à 2 149 135 \$ au 30 juin 2021, en hausse de 5 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 139 136 \$ pour la période, dont des achats de 179 820 \$ liés au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, qui ont été en partie contrebalancées par le rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Mandat ont dégagé un rendement de -2,3 % pour la période, contre -2,4 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (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.

La pandémie de COVID-19 a continué de se répercuter sur la conjoncture économique mondiale au cours de la période. Les campagnes de vaccination se sont intensifiées au Canada, aux États-Unis et en Europe. Le nombre de nouveaux cas d'infection à la COVID-19 dans ces régions a baissé de manière significative et plusieurs pays ont entrepris une réouverture de leur économie. Cela dit, les campagnes de vaccination de certains pays en développement ont pris un retard important. En Asie, la Chine et le Japon ont commencé à vacciner à grande échelle leur population au cours de la période, l'Inde et quelques pays d'Asie du Sud-Est ont été durement touchés par une autre vague; pour ces pays, la reprise est relativement lente.

Les marchés des titres à revenu fixe mondiaux ont enregistré des rendements totaux négatifs, en dollars canadiens, au cours de la période. Les rendements des obligations souveraines ont enregistré une forte hausse en réaction à l'amélioration des perspectives de croissance économique et aux prévisions de hausse de l'inflation. Les courbes de rendement des obligations souveraines se sont creusées, les politiques conciliantes des banques centrales ayant maintenu les taux des titres à court terme à un faible niveau, tandis que les mesures additionnelles de relance budgétaire aux États-Unis ont entraîné une révision à la hausse des prévisions inflationnistes, ce qui a à son tour entraîné une augmentation des taux à long terme. Les politiques monétaires conciliantes des gouvernements et des banques centrales à l'échelle mondiale, ainsi que l'amélioration des données fondamentales sur le crédit, ont soutenu le rendement des obligations de sociétés.

Les banques centrales ont changé de ton pendant la période et ont commencé à discuter le resserrement éventuel de leurs politiques. La Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont réduit le rythme hebdomadaire de leurs achats dans le cadre des programmes d'assouplissement quantitatif. La Norges Bank et la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande ont évoqué les premières hausses des taux d'intérêt au second semestre de 2021 et de 2022, respectivement.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a maintenu le taux des fonds fédéraux

dans une fourchette cible de 0,00 % à 0,25 %, tout en continuant d'acheter des obligations à raison de 120 milliards de dollars américains par mois. À la mi-juin, en réponse à l'amélioration marquée de l'économie et à la hausse de l'inflation, la Réserve fédérale a indiqué que son taux directeur pourrait être relevé plus tôt que prévu. Alors qu'aucune hausse des taux d'intérêt n'est prévue d'ici 2024, un certain nombre de participants du Federal Open Market Committee prévoient que les taux d'intérêt seront haussés à deux reprises en 2023.

Au sein de la composante opportuniste mondial du Fonds, les positions dans les obligations de sociétés américaines, qui ne figurent pas dans l'indice de référence, ont nui au rendement, alors que les secteurs obligataires cycliques, comme l'énergie et l'industrie, ont moins bien fait. Les positions dans les obligations et les titres libellés en devises des marchés émergents ont également pesé sur le rendement, puisque les actifs risqués ont été vendus à perte pendant le premier trimestre de 2021 (quoiqu'ils aient récupéré une partie de ces pertes au deuxième trimestre). En particulier, l'exposition aux titres libellés en pesos colombiens a miné le rendement en raison de la pandémie et de l'absence de progrès au chapitre des réformes économiques. Parmi les titres libellés dans d'autres devises qui ont compromis le rendement, notons ceux libellés en wons sud-coréens, en pesos chiliens, en zlotys polonais, en rupiahs indonésienes, en ringgit malais, en couronnes tchèques, en euros et en forint hongrois. L'exposition aux obligations d'État du Mexique a également été préjudiciable au rendement.

Le fait de ne pas détenir de titres en fonction de la durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt), notamment des titres de créance de qualité des pays du G7, a contribué au rendement de la composante opportuniste mondial. L'absence d'exposition obligations du Trésor américain et des marchés développés européens, comme les obligations d'État britanniques, les obligations du Trésor français (aussi appelée OAT pour *obligations assimilables du Trésor*), les obligations d'État espagnoles et les obligations allemandes ont également contribué au rendement.

Pendant la période, Brandywine a éliminé l'exposition de la composante opportuniste mondial aux titres libellés en pesos mexicains pour leur préférer une nouvelle exposition dans des obligations libellées en baht thaïlandais. Les obligations libellées en baht ont été liquidées plus rapidement que toutes les obligations libellées dans d'autres devises asiatiques au début du deuxième trimestre en réaction à la faiblesse du tourisme, mais Brandywine croit que le gouvernement est impatient d'ouvrir à nouveau les destinations touristiques du pays. Une nouvelle exposition dans des obligations libellées en zlotys polonais a été ajoutée, car l'économie polonaise tire avantage du départ du Royaume-Uni de l'Union européenne.

En janvier, Brandywine a accru la durée des obligations sud-africaines détenues par la composante opportuniste mondial en réponse à un surplus du compte courant du pays et à l'amélioration de son déficit d'encaissement. Brandywine prévoyait également que la faiblesse du dollar américain et la hausse de prix des produits de base favoriseraient les exportations sud-africaines.

Pendant le deuxième trimestre, Brandywine a réduit le profil de risque de la composante opportuniste mondial en diminuant son exposition au cycle économique. Les positions dans les obligations des marchés émergents en monnaie locale et les obligations liées aux produits de

base ont été réduites, y compris celles dans les obligations malaisiennes, colombiennes, indonésienes, brésiliennes et australiennes en monnaie locale. En ce qui a trait aux devises, Brandywine a éliminé les positions dans des obligations libellées en pesos chiliens, en couronnes tchèques, en couronnes norvégiennes et en wons sud-coréens pour leur préférer des positions plus importantes dans les obligations en dollars américains et canadiens. Brandywine a également réduit l'exposition de la composante aux obligations de sociétés.

Au sein de la composante agrégé mondial du Fonds, une position surpondérée en fonction de la durée dans la tranche des obligations à long terme des États-Unis, d'Australie et de Nouvelle-Zélande de la courbe de rendement a nui au rendement en raison de la hausse des taux des obligations à plus long terme. Une surpondération dans les titres allemands par rapport à ceux du Royaume-Uni a également pesé sur le rendement. Le rendement des obligations allemandes a progressé davantage que celui des autres obligations souveraines européennes, car la vaccination s'est accélérée en Europe. L'exposition de la composante aux obligations d'État et aux titres adossés à des créances hypothécaires a amoindri le rendement, car les obligations titrisées ont moins bien fait par suite de préoccupations quant à une éventuelle réduction des achats d'obligations par la Réserve fédérale.

La position sous-pondérée en fonction de durée des obligations des États-Unis, d'Australie, de Nouvelle-Zélande et du Royaume-Uni au premier trimestre a contribué au rendement de la composante agrégé mondial, étant donné que les rendements des obligations ont augmenté. La position surpondérée dans les obligations d'État allemandes à 10 ans par rapport à la position dans les obligations d'État allemandes à 30 ans a favorisé le rendement en raison de la hausse des taux des obligations allemandes à long terme.

Pendant la période, la composante agrégé mondial a adopté une position surpondérée en fonction de la durée des obligations canadiennes, car Wellington était d'avis qu'une pause de la reprise économique mondiale et la propagation de nouveaux variants de la COVID-19 pourraient entraîner un retour au confinement. La position sous-pondérée en fonction de la durée des titres du Royaume-Uni a été accrue, les taux de vaccination dans ce pays étant élevés et ses données économiques, solides.

En réponse au renouvellement des mesures de confinement en Australie, Wellington a éliminé la position sous-pondérée en fonction de la durée dans les obligations australiennes de la composante. Une position sous-pondérée dans des titres de la zone euro a été réduite, car Wellington croit que les préoccupations relatives à l'inflation et à la propagation du variant delta pourraient menacer la reprise économique de la région.

Au sein de la composante obligations de base du Fonds, la surpondération dans les obligations colombiennes et chiliennes, qui ont moins bien fait en raison de l'incertitude géopolitique accrue dans ces pays, a nui au rendement, tout comme la gestion active des positions libellées en devises de la composante, surtout la position surpondérée en titres de la Colombie, de l'Indonésie, de l'Inde et de la Norvège.

La surpondération dans les obligations sud-africaines et indonésienes et la sous-pondération dans les obligations canadiennes et américaines ont favorisé le rendement de la composante obligations

de base. La sous-pondération en fonction de la durée a également contribué au rendement alors que les taux d'intérêt ont augmenté, au même titre que la gestion de l'indexation. Parmi les facteurs qui ont avantagé le rendement, notons la surpondération dans les titres libellés en roubles russes.

Pendant la période, GACI a accru la pondération existante de la composante obligations de base dans les obligations sud-africaines et japonaises. L'exposition de la composante aux obligations américaines a également été accrue, mais est demeurée inférieure à celle de l'indice à la fin de la période. Les positions de la composante dans des obligations émises en Israël et en Pologne ont été éliminées.

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, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (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 part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	11,63 \$	11,32 \$	11,40 \$	11,06 \$	11,32 \$	11,79 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,56 \$	0,17 \$	0,39 \$	0,31 \$	0,47 \$	0,38 \$
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	0,40	0,31	(0,05)	0,13	0,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,67)	0,25	(0,13)	0,38	(0,27)	(0,56)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,25) \$	0,79 \$	0,54 \$	0,61 \$	0,30 \$	0,02 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14 \$	0,17 \$	0,22 \$	0,28 \$	0,43 \$	0,32 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	0,33	0,39	–	0,15	0,24
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,14 \$	0,50 \$	0,61 \$	0,28 \$	0,58 \$	0,56 \$
Actif net à la fin de la période	11,22 \$	11,63 \$	11,32 \$	11,40 \$	11,06 \$	11,32 \$

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	2 149 135 \$	2 056 165 \$	2 067 623 \$	2 134 228 \$	1 852 447 \$	1 654 075 \$
Nombre de parts en circulation⁴	191 499 820	176 844 856	182 643 986	187 274 305	167 494 670	146 171 572
Ratio des frais de gestion⁵	0,23 % *	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,39 % *	0,39 %	0,41 %	0,39 %	0,40 %	0,44 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 % *	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	39,34 %	91,67 %	176,78 %	112,01 %	124,90 %	102,23 %
Valeur liquidative par part	11,22 \$	11,63 \$	11,32 \$	11,40 \$	11,06 \$	11,32 \$

* Le ratio a été annualisé.

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

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

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

Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et versés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à la Banque CIBC en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, 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

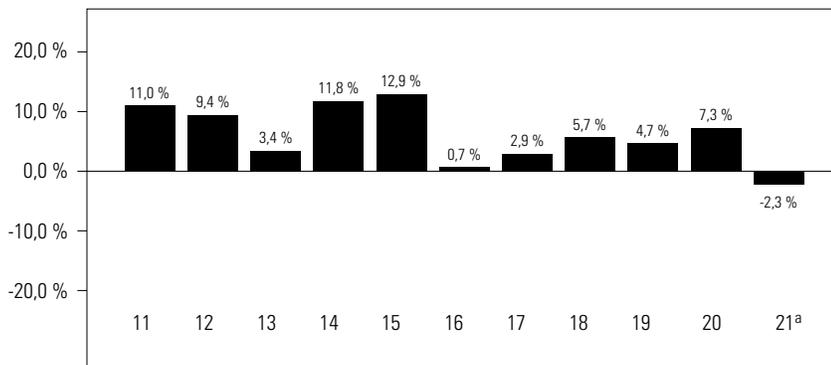
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Parts de catégorie A



^a Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2021)

Le Fonds investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus ici et l'information additionnelle sur les fonds sous-jacents en consultant le site www.sedar.com.

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds 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>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar américain	37,8	Fonds de revenu à taux variable Renaissance, catégorie OH	9,5
Dollar canadien	15,9	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,10 %, 2023/01/31	6,1
Euro	12,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres obligations	10,2	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,11 %, 2022/10/31	3,3
Yen japonais	7,9	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,11 %, 2022/07/31	2,7
Peso mexicain	4,0	Contrat à terme sur obligation du Trésor des États-Unis à 5 ans, septembre 2021	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 2022/11/01	2,0
Dollar australien	2,9	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 2023/02/01	2,0
Ringgit malais	2,6	États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2047/11/07	1,8
Rand sud-africain	2,6	Contrat à terme sur obligation du Trésor des États-Unis à 2 ans, septembre 2021	1,4
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	République d'Indonésie, série FR71, 9,00 %, 2029/03/15	1,3
Autres actifs, moins les passifs	-0,6	République sud-africaine, série 2048, 8,75 %, 2048/02/28	1,3
		Province d'Ontario, 2,85 %, 2023/06/02	1,2
		République de Colombie, série B, 6,00 %, 2028/04/28	1,0
		République fédérative du Brésil, série F, 10,00 %, 2027/01/01	1,0
		États-Unis du Mexique, série M, 7,75 %, 2042/11/13	1,0
		Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 0,88 %, 2029/10/22	0,9
		Commonwealth d'Australie, série 128, 5,75 %, 2022/07/15	0,9
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2027/08/15	0,9
		République sud-africaine, série R214, 6,50 %, 2041/02/28	0,9
		Goldman Sachs Group Inc. (The), taux flottant, 0,90 %, 2023/02/23	0,9
		Obligation du Trésor des États-Unis, 0,38 %, 2026/01/31	0,8
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2029/11/15	0,8
		La Banque de Nouvelle-Écosse, taux flottant, 0,56 %, 2023/09/15	0,8
		Banque de Montréal, taux flottant, 0,69 %, 2023/03/10	0,7

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

