



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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*), WCM Investment Management (désignée *WCM*), Causeway Capital Management LLC (désignée *Causeway Capital*), Pzena Investment Management, LLC (désignée *Pzena*), American Century Investment Management, Inc. (désignée *ACI*) et JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. (désignée *JPMorgan*) fournissent au Fonds commun d'actions 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 *GACI* et à ces sous-conseillers sont présentés ci-dessous. Le pourcentage du portefeuille qui leur est attribué peut changer.

- CIBC Private Wealth Advisors – actions de croissance à prix raisonnable, environ 25 % (depuis le 29 janvier 2021)
- *GACI* – actions internationales de base, environ 20 %
- *GACI* – indice d'actions internationales, environ 15 %
- *WCM* – actions internationales, croissance durable, environ 15 %
- *Causeway Capital* – actions de valeur relative internationales, environ 12,5 %
- *Pzena* – actions de valeur ancrée de sociétés internationales, environ 12,5 %
- *ACI* – actions internationales, accélération du rendement, environ 20 % (jusqu'au 28 janvier 2021)
- *JPMorgan* – actions internationales, croissance de qualité, environ 11,5 % (jusqu'au 28 janvier 2021)

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 6 182 206 \$ au 31 décembre 2020 à 6 381 491 \$ au 30 juin 2021, en hausse de 3 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle de

rendement positif des placements, qui a été partiellement contrebalancé par des rachats nets de 203 144 \$ pour la période, dont des rachats de 365 996 \$ liés au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,6 % pour la période, contre 6,1 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAO (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. La distribution de vaccins a permis la réouverture de l'économie de certains pays, et l'estimation de la croissance du produit intérieur brut, une mesure de la vigueur de l'économie, a été revue à la hausse. Les marchés boursiers à l'échelle internationale ont enregistré des gains au cours de la période.

Chaque pays d'Asie était à une étape différente de la gestion de la pandémie au cours de la période. Alors que 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 touchés par une autre vague; pour ces pays, la reprise est relativement lente.

Après la propagation de nouveaux variants qui a entraîné l'imposition de nouvelles mesures de confinement de janvier à mars 2021 dans plusieurs pays européens, la distribution de vaccins a permis la réouverture de l'économie de ces pays en mai et en juin. Le Royaume-Uni, grâce à ses campagnes de vaccination, a vacciné davantage de citoyens que tout autre pays européen.

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 craintes d'une hausse de l'inflation en réponse à l'accroissement de la demande, au maintien des mesures de relance budgétaire et aux politiques monétaires ultra-expansionnistes ont fait

grimper les taux d'intérêt par rapport aux niveaux historiquement bas. En conséquence, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a indiqué qu'il pourrait hausser les taux d'intérêt plus tôt que prévu et prendre d'autres mesures de resserrement.

Les actions cycliques ont affiché un rendement supérieur au cours de la période, car les investisseurs ont augmenté leur exposition dans des sociétés qui devraient bénéficier de la réouverture de l'économie mondiale et de la normalisation de l'activité industrielle.

Dans la composante actions de croissance à prix raisonnable du Fonds, la pondération et la sélection des titres dans la région Asie-Pacifique et en Australie, au Danemark et à Hong Kong ont contribué au rendement. La sélection des titres dans des sociétés dont la capitalisation boursière s'approche de la médiane (ou y est inférieure) a également été favorable. Parmi les moteurs du rendement, citons Straumann Holding AG, dont les bénéfices et les prévisions ont été meilleurs que prévu, Cochlear Ltd., qui a profité de la remise en marche de l'économie mondiale et de l'accroissement de sa part de marché, et L'Oréal SA, qui a tiré avantage de la forte demande de produits de beauté.

Les positions en Europe de l'Ouest et la sélection de titres en France, au Royaume-Uni et en Suisse ont nuí au rendement de la composante actions de croissance à prix raisonnable. La position de trésorerie a également été défavorable dans une période de solidité des marchés boursiers. Parmi les titres qui ont freiné le rendement, mentionnons ceux d'Ubisoft Entertainment SA, qui a abaissé ses prévisions en deçà des attentes consensuelles pour le prochain exercice, de Prosus NV, dont les résultats financiers et la récente acquisition ont mal été accueillis par les intervenants du marché, et de Daikin Industries Ltd., qui a déclaré des bénéfices inférieurs aux prévisions.

CIBC Private Wealth Advisors ajouté une nouvelle position dans Coupang Inc. à la composante actions de croissance à prix raisonnable, s'attendant à ce que l'entreprise croisse grâce à l'augmentation de sa part de marché dans les sous-secteurs du commerce de détail, de l'épicerie, de la livraison de repas et des paiements. La position existante dans BHP Group Ltd. a été accrue du fait de l'amélioration des perspectives à moyen terme des entreprises liées aux produits de base.

CIBC Private Wealth Advisors a éliminé la position de la composante actions de croissance à prix raisonnable dans Danone en raison d'une exécution décevante de la part de la direction. La position de la composante dans ASML Holding NV a été réduite en raison, selon CIBC Private Wealth Advisors, d'une évaluation relativement élevée et de préoccupations à l'égard d'une surchauffe possible sur le marché des biens d'équipement pour semi-conducteurs.

Au sein de la composante actions internationales de base du Fonds, la sélection de titres dans le secteur de l'industrie et la légère sous-pondération du secteur des services publics ont favorisé le rendement. Parmi les titres ayant contribué au rendement du Fonds, notons ceux d'Ashtead Group PLC et de DSV Panalpina AS. Ashtead a tiré parti d'une reprise de l'activité de construction, tandis que DSV a profité de tarifs de transport plus élevés, a réalisé des gains d'efficacité supérieurs aux prévisions grâce à une récente fusion et a annoncé une nouvelle acquisition.

La sélection de titres dans le secteur des services financiers a miné le rendement de la composante actions internationales de base, tout comme la légère surpondération dans le secteur des soins de santé. Les titres qui ont le plus nuí au rendement sont notamment ceux de Orsted AS et de London Stock Exchange Group PLC. Les sociétés du secteur des énergies renouvelables comme Orsted ont enregistré des sorties de capitaux au cours de la période, et la société a annoncé qu'elle avait engagé des dépenses inattendues en lien avec des problèmes de câblage en mer. La direction de la London Stock Exchange a annoncé des dépenses plus élevées que prévu après l'acquisition de Refinitiv.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées à la composante actions internationales de base. Daifuku Co., Ltd. est de plus en plus présente à l'échelle internationale. GACI prévoit une croissance des marges à long terme de Schindler Holding AG, associée à une croissance à moyen terme. Carlsberg AS a remplacé Heineken NV dans la composante en raison de sa grande présence sur les marchés émergents, de son équipe de gestion compétente et du remboursement du capital aux actionnaires.

Plusieurs positions de la composante actions internationales de base ont été liquidées. GACI était préoccupée par les ventes de ventilateurs de Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd. par rapport à celles de 2020. GACI a également suivi de près un possible ralentissement de la croissance de Suzuki Motor Corp. en Inde, et s'est inquiétée des pressions exercées par les publications et journaux gratuits sur l'établissement du prix du modèle d'abonnement de RELX PLC.

Dans la composante indice d'actions internationales, les positions dans les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la consommation discrétionnaire ont servi le rendement. Les secteurs de la composante qui ont affiché les rendements les plus faibles sont ceux des services publics, des services de communications et des soins de santé.

Dans la composante actions internationales, croissance durable du Fonds, la sous-pondération du secteur des biens de consommation de base et la surpondération du secteur des technologies de l'information ont favorisé le rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on retrouve ceux de ASML Holding NV, de DSV Panalpina AS et de LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA. ASML a publié des résultats solides et a bénéficié de l'annonce d'importantes dépenses en immobilisations par l'un de ses principaux clients. Au premier trimestre, LVMH a déclaré des revenus qui témoignaient d'une croissance relativement forte.

Une surpondération dans le secteur des soins de santé et une sous-pondération dans le secteur des services financiers ont miné le rendement de la composante actions internationales, croissance durable. Parmi les facteurs qui ont freiné le rendement, mentionnons Keyence Corp., MercadoLibre Inc. et Ferrari NV. WCM estime que les cours des actions de Keyence et de MercadoLibre ont été soumis à des pressions à la suite d'une prise de profits après une période de solide rendement et de la rotation des marchés des actions de croissance vers les actions de valeur, car les données fondamentales des deux sociétés sont restées relativement solides. Ferrari a affiché un rendement inférieur après avoir retardé le lancement de son véhicule utilitaire sport Purosangue et reporté l'atteinte de ses objectifs pour 2022.

De nouvelles positions dans Shenzhou International Group, Magazine Luiza SA et Evolution AB ont été ajoutées à la composante actions internationales, croissance durable. WCM s'attend à ce que Shenzhou augmente son bénéfice par action grâce à l'accroissement de sa capacité. Magazine Luiza élargit sa part de marché dans le commerce électronique. WCM est d'avis qu'Evolution pourrait tirer son épingle du jeu en raison de l'amélioration attendue du côté de la technologie mobile et de la diffusion en continu et du fait que la légalisation lui permettra d'élargir ses activités sur le marché. WCM a éliminé la position de la composante dans Smith & Nephew PLC en raison de doutes à propos de la direction.

Dans la composante actions de valeur relative internationales du Fonds, la sélection de titres en Allemagne, aux Pays-Bas, en Italie et en Espagne ainsi qu'une sous-pondération importante en titres du Japon ont avantaagé le rendement. Sur le plan sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs de l'automobile et des composantes d'automobile, des médias et du divertissement ainsi que des aliments, des boissons et du tabac a contribué au rendement. Parmi les principaux artisans du rendement, mentionnons Volkswagen AG, qui a tiré avantage de ses investissements dans la production de véhicules électriques, ING Groep NV, qui a annoncé son intention de rembourser du capital aux actionnaires, et UniCredit SPA, qui a également remboursé du capital aux actionnaires.

La sélection de titres en Corée du Sud, au Royaume-Uni, à Hong Kong et en Irlande ainsi qu'une importante sous-pondération en titres de la Suède ont nui au rendement de la composante actions de valeur relative internationales. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les sous-secteurs du matériel et de l'équipement informatique, des semi-conducteurs et de l'équipement, du transport, des services publics et des services financiers diversifiés a entravé le rendement. Parmi les titres ayant freiné le rendement, notons ceux de Murata Manufacturing Co. Ltd., de Rolls-Royce Holdings PLC et de RWE AG. Murata a moins bien fait alors que le secteur des semi-conducteurs semble avoir pris une pause à la moitié du cycle, selon Causeway Capital. Le titre de Rolls-Royce a faibli en raison des pressions continues sur le trafic aérien mondial. L'action de RWE a reculé du fait des inquiétudes liées aux énergies renouvelables.

De nouvelles positions dans Unilever PLC et RELX PLC ont été ajoutées à la composante actions de valeur relative internationales. Causeway Capital estime qu'Unilever offre un rendement en dividende en hausse et une exposition attrayante aux marchés émergents, et prévoit une croissance du dividende et des rachats d'actions de RELX au cours des prochaines années. Les titres de Baidu Inc., CAAÉ, de Volvo AB et d'International Consolidated Airlines Group SA ont été éliminés après des périodes de rendement solide.

Dans la composante actions de valeur ancrée de sociétés internationales du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des technologies de l'information a optimisé le rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on retrouve ceux de Volkswagen, d'ING Groep et de Rexel SA, qui ont publié de solides résultats trimestriels et des prévisions élevées pour 2021.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a nui au rendement de la composante actions de valeur ancrée de sociétés internationales. Parmi les titres ayant miné le rendement, citons ceux de John Wood Group PLC, qui a fait état d'une baisse des activités de forage et de

résultats inférieurs aux prévisions, et de Komatsu Ltd., qui doit faire face à une concurrence accrue.

De nouvelles positions dans Nokia OYJ et Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA ont été ajoutées à la composante actions de valeur ancrée de sociétés internationales. Pzena pense que Nokia peut gagner des parts de marché du réseau 5G et s'attend à ce que Fresenius profite de la croissance de la dialyse à domicile. Le titre de Lenovo Group Ltd. a été éliminé en raison de son évaluation et celui de China Resources Power Holdings Co. Ltd., en raison des faibles perspectives de Pzena à l'égard de la société attribuables à la situation de la production d'électricité en Chine.

Le taux de rotation plus élevé du Fonds est attribuable aux ajustements apportés au portefeuille résultant du changement de sous-conseiller en valeurs au cours de la période.

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.

Depuis le 29 janvier 2021, GACI offre directement des services de gestion de placement à une partie plus importante du Fonds, et a nommé CIBC Private Wealth Advisors afin de fournir des services de gestion de placements à une partie du Fonds, en remplacement d'ACI et de JPMorgan. Causeway Capital, Pzena, et WCM continuent d'agir comme sous-conseillers en valeurs 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.

Sous-conseiller en valeurs

Le 29 janvier 2021, le gestionnaire a engagé CIBC Private Wealth Advisors, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, à titre de

sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse à CIBC Private Wealth Advisors une partie des honoraires qu'elle reçoit du gestionnaire.

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, 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 34 972 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC; le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais 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 part¹ du Fonds – parts de catégorie A

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|
| Actif net au début de la période | 23,58 \$ | 20,98 \$ | 18,02 \$ | 21,26 \$ | 18,28 \$ | 19,26 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | | |
| Total des produits | 0,51 \$ | 0,39 \$ | 0,74 \$ | 0,54 \$ | 0,67 \$ | 0,55 \$ |
| Total des charges | (0,10) | (0,12) | (0,12) | (0,12) | (0,12) | (0,11) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | 2,58 | 0,54 | 0,59 | 1,21 | 0,89 | 0,34 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | (1,46) | 1,96 | 2,44 | (3,18) | 2,40 | (1,28) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 1,53 \$ | 2,77 \$ | 3,65 \$ | (1,55) \$ | 3,84 \$ | (0,50) \$ |
| Distributions : | | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | – \$ | 0,30 \$ | 0,65 \$ | 0,44 \$ | 0,58 \$ | 0,48 \$ |
| Des dividendes | – | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | 0,01 | – | 1,20 | 0,31 | 0,07 |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – | – |
| Total des distributions³ | – \$ | 0,31 \$ | 0,65 \$ | 1,64 \$ | 0,89 \$ | 0,55 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 25,13 \$ | 23,58 \$ | 20,98 \$ | 18,02 \$ | 21,26 \$ | 18,28 \$ |

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 | 6 381 491 \$ | 6 182 206 \$ | 5 636 610 \$ | 5 238 269 \$ | 5 969 486 \$ | 4 838 539 \$ |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 253 895 910 | 262 226 488 | 268 693 387 | 290 751 906 | 280 798 376 | 264 644 602 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 0,17 % * | 0,17 % | 0,17 % | 0,17 % | 0,17 % | 0,17 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶ | 0,33 % * | 0,33 % | 0,33 % | 0,33 % | 0,34 % | 0,33 % |
| Ratio des frais d'opération⁷ | 0,21 % * | 0,11 % | 0,09 % | 0,12 % | 0,11 % | 0,13 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 67,44 % | 42,03 % | 35,04 % | 42,18 % | 30,67 % | 48,42 % |
| Valeur liquidative par part | 25,13 \$ | 23,58 \$ | 20,98 \$ | 18,02 \$ | 21,26 \$ | 18,28 \$ |

* 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

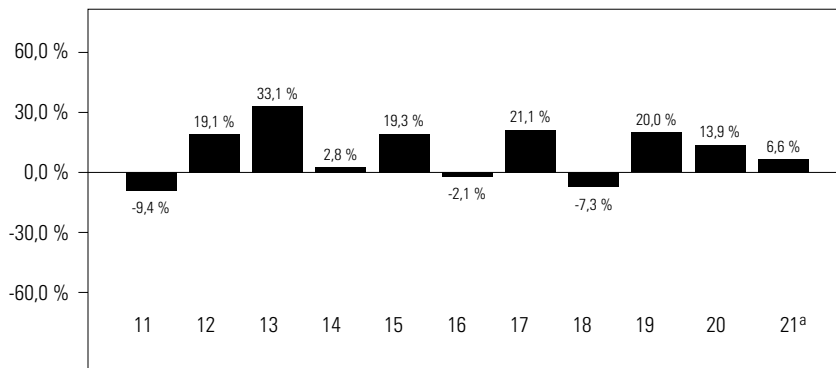
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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> |
|---|-----------------------------------|
| Autres actions | 19,4 |
| Japon | 17,0 |
| France | 13,0 |
| Royaume-Uni | 12,1 |
| Suisse | 11,9 |
| Allemagne | 7,4 |
| Pays-Bas | 5,7 |
| Australie | 4,9 |
| Danemark | 3,9 |
| États-Unis | 3,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,8 |
| Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant | -0,1 |

| <i>Principales positions</i> | <i>% de la valeur liquidative</i> |
|---|-----------------------------------|
| Nestlé SA, actions nominatives | 2,3 |
| LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA | 2,1 |
| Roche Holding AG Genussscheine | 2,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,8 |
| AIA Group Ltd. | 1,6 |
| ASML Holding NV | 1,5 |
| Novartis AG, actions nominatives | 1,4 |
| Pernod-Ricard SA | 1,3 |
| SAP SE | 1,3 |
| CSL Ltd. | 1,3 |
| Keyence Corp. | 1,3 |
| Amadeus IT Group SA | 1,2 |
| Novo Nordisk AS, série B | 1,2 |
| AstraZeneca PLC | 1,2 |
| L'Oréal SA | 1,1 |
| Diageo PLC | 1,1 |
| Unilever PLC | 1,1 |
| Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | 1,0 |
| Siemens AG, actions nominatives | 1,0 |
| DSV Panalpina AS | 1,0 |
| Alcon Inc. | 1,0 |
| Air Liquide SA | 0,9 |
| FANUC Corp. | 0,9 |
| Sanofi SA | 0,9 |
| BASF SE | 0,9 |

Note sur les énoncés prospectifs

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

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

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

Banque CIBC

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

1-888-357-8777

Site Web

www.cibc.com/fondsmutuels

