



## 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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (désignée *Rothschild & Co.*) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (désignée *Morgan Stanley*) fournissent au Fonds commun d'actions US 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 américaines de base, environ 65 %
- *GACI* – indice d'actions américaines, environ 15 %
- Rothschild & Co. – actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, environ 10 %
- Morgan Stanley – occasions de croissance, environ 10 %

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 6 425 224 \$ au 31 décembre 2020 à 7 204 007 \$ au 30 juin 2021, en hausse de 12 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 48 679 \$, dont des rachats de 160 730 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 11,3 % pour la période, contre 12,0 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

L'économie américaine a connu une croissance relativement forte au cours de la période, les conditions s'améliorant alors que le

déploiement de vaccins a permis d'assouplir les mesures de confinement et a stimulé l'activité économique. Au premier trimestre de 2021, aux États-Unis, le produit intérieur brut, une mesure de la vigueur de l'économie, a augmenté de 6,4 % sur une base annualisée.

L'activité dans les secteurs de la fabrication et des services a crû à un rythme record, favorisée par la vigueur des activités des entreprises. Le marché de l'emploi aux États-Unis a continué de s'améliorer. Les données économiques témoignaient de l'optimisme renouvelé à l'égard d'un assouplissement des restrictions, du renforcement de la confiance des consommateurs et de l'amélioration du revenu des particuliers.

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 à la consommation ont augmenté en réponse à la hausse des prix de l'essence et des denrées alimentaires. En outre, en comparaison, la faiblesse des prix en 2020 a contribué à la hausse du taux d'inflation sur 12 mois. Les craintes d'une inflation structurellement plus élevée en raison de l'augmentation de la demande, du maintien des mesures de relance budgétaire et de politiques monétaires extrêmement accommodantes ont favorisé une hausse des taux d'intérêt après des creux historiques. Par contre, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a prédit que la hausse marquée de l'inflation pourrait être transitoire.

Le maintien de la politique expansionniste des banques centrales mondiales, combiné à la réouverture attribuable à la vaccination, a soutenu les marchés boursiers mondiaux, les marchés des États-Unis et d'Europe étant en tête. Malgré les préoccupations quant à une hausse des pressions inflationnistes, les actions américaines ont affiché des résultats solides.

La Réserve fédérale a maintenu le taux cible des fonds fédéraux dans une fourchette 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, la Réserve fédérale a indiqué que son taux directeur pourrait être relevé plus tôt que prévu en raison de l'amélioration marquée de l'économie et de la hausse de l'inflation. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a souligné la nécessité de maintenir la politique monétaire actuelle tout en demeurant vigilant. Alors qu'aucune hausse des taux d'intérêt n'est prévue d'ici 2024, les marchés des capitaux ont revu leurs attentes et prévoient que les taux seront haussés à deux reprises en 2023.

Dans la composante actions américaines de base du Fonds, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information, et plus particulièrement la surpondération dans les sous-secteurs des services technologiques et des semi-conducteurs, a nui au rendement. La sélection des titres dans le secteur de l'énergie a également défavorisé le rendement, tout comme les liquidités dans une période de rendement positif des actions. Parmi les titres qui ont freiné le rendement, mentionnons ceux de Fiserv Inc. et QUALCOMM Inc. Fiserv a moins bien fait après avoir généré un bénéfice par action conforme aux attentes consensuelles majorées. Dans le même ordre d'idées, QUALCOMM a publié des résultats inférieurs aux prévisions consensuelles élevées.

La sélection de titres de sociétés générant des rendements en dividendes élevés et des multiples de flux de trésorerie plus importants a contribué au rendement de la composante actions américaines de base. Parmi les sociétés ayant souri au rendement, notons The Blackstone Group Inc., Alphabet Inc. et The Charles Schwab Corp. Le cours de l'action de Blackstone a augmenté dans la foulée de l'excellent rendement des fonds alternatifs du gestionnaire d'actifs. Alphabet a publié de solides résultats, soutenus par la croissance dans ses secteurs de la recherche et des activités infonuagiques. Charles Schwab a bénéficié de la transformation en cours de la composition de ses activités, qui a ajouté de la valeur pour les actionnaires.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées à la composante actions américaines de base. CIBC Private Wealth Advisors croit que Martin Marietta Materials Inc. pourrait profiter des dépenses fédérales en infrastructures, de la vigueur des ventes de maisons unifamiliales et de la forte demande industrielle pour les centres de données et les entrepôts. Stanley Black & Decker Inc. est sensible aux tendances mondiales dans les secteurs de la construction résidentielle et non résidentielle. CIBC Private Wealth Advisors estime que TE Connectivity Ltd. offre une exposition à la croissance à long terme de la production de véhicules électriques, alors que les systèmes avancés d'aide à la conduite et d'infodivertissement augmentent le contenu de la société par véhicule à combustion interne.

La position existante de la composante actions américaines de base dans The Home Depot Inc. a été accrue, car CIBC Private Wealth Advisors s'attend à ce que les ventes liées à la rénovation domiciliaire se poursuivent après la pandémie. La position existante dans salesforce.com inc. a été accrue après que la société eut acquis Slack Technologies Inc. à un prix élevé, ce qui a affaibli le cours de son action. CIBC Private Wealth Advisors pense que salesforce est sous-évaluée et que l'acquisition peut être stratégique à long terme. La position existante dans Alphabet a été augmentée puisque la

recherche dans Google devrait bénéficier d'une augmentation de la publicité pour les voyages avec la réouverture de l'économie.

CIBC Private Wealth Advisors a éliminé les positions de la composante actions américaines de base dans Johnson & Johnson, V.F. Corp. et Waste Management Inc. au profit d'autres occasions de placement. La position dans American Electric Power Co. a été liquidée en faveur de l'accroissement de la position existante dans NextEra Energy Inc., qui offre un meilleur profil risque-rendement selon CIBC Private Wealth Advisors. Les positions dans The Charles Schwab Corp., Stryker Corp. et The TJX Cos. Inc. ont été réduites à la suite de l'excellent rendement de ces entreprises.

Dans la composante indice d'actions américaines, les sous-secteurs des contenants en métal et en verre, des films et du divertissement ainsi que des produits ménagers ont dégagé les pires rendements. Les positions dans les sous-secteurs de l'acier, de l'exploration et de la production gazière et pétrolière et de la production intégrée de pétrole et de gaz sont celles qui ont le plus contribué au rendement.

Dans la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des biens de consommation de base ont entravé le rendement. Une surpondération modérée dans le secteur des soins de santé, qui a moins bien fait, a également freiné le rendement, de même que la position de trésorerie de la composante. Parmi les titres ayant miné le rendement figurent ceux de Global Payments Inc., de Verizon Communications Inc. et de Merck & Co. Inc. Global Payments a inscrit un rendement inférieur, car la propagation des variants de la COVID-19 a accru l'incertitude quant à la date de réouverture dans les différents pays. Verizon a dû faire face à des pressions concurrentielles accrues dans les services sans fil ainsi qu'à une augmentation de l'intensité en capital, ce qui a suscité des inquiétudes quant à son profil de rendement à long terme. Merck a été à la traîne, les marchés s'étant tournés vers des titres plus cycliques qui devraient bénéficier de la réouverture de l'économie.

La sélection de titres dans les secteurs des services de communications, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, tout comme une légère sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base, qui a moins bien fait. Parmi les positions ayant favorisé le rendement, mentionnons Discovery Inc., Alphabet Inc. et EOG Resources Inc. Discovery Inc. a fait bonne figure grâce au succès de son offre Discovery+ et aux signes de reprise dans le secteur de la publicité télévisée. Alphabet a déclaré des revenus et des bénéfices solides grâce à l'activité en ligne des consommateurs et à la hausse des revenus publicitaires. EOG a tiré parti de la hausse des prix du pétrole et de l'annonce d'un dividende spécial.

Dans la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, de nouvelles positions ont été ajoutées dans NextEra Energy Inc., Wells Fargo & Co. et Schlumberger Ltd. Rothschild & Co. pense que NextEra peut croître plus rapidement que ses pairs grâce à sa société de services publics réglementés située en Floride et à la croissance à long terme de ses projets d'énergie renouvelable. Rothschild & Co. estime que Wells Fargo est bien placée pour tirer avantage de la reprise de l'économie américaine et de la hausse des taux d'intérêt, et qu'elle dispose de catalyseurs importants de croissance des revenus et des bénéfices. Les titres du sous-secteur

des services aux champs pétroliers n'ont pas participé à la remontée du secteur de l'énergie au cours de la période, et Rothschild & Co. croit que Schlumberger pourrait connaître une hausse de la demande à mesure que la production internationale se redresse.

Les positions de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation dans Willis Towers Watson PLC, Kimberly-Clark Corp. et Discovery Inc. ont été éliminées. Rothschild & Co. a liquidé la position dans Willis Towers Watson PLC en raison de l'incertitude entourant son acquisition imminente par Aon PLC. Les titres de Kimberly-Clark Corp. ont été vendus en raison des inquiétudes associées aux pressions sur les marges. Rothschild & Co. estimait que les actions de Discovery avaient atteint leur pleine valeur et les a vendues avant que la société ne participe à la liquidation forcée d'Archegos Capital Management.

La sélection des titres dans les secteurs des services de communications et de l'industrie a plombé le rendement de la composante occasions de croissance du Fonds. Parmi les titres qui ont nuï au rendement, mentionnons ceux de Spotify Technology SA, de Coupa Software Inc. et de Royalty Pharma PLC. Spotify a publié des résultats mitigés, et a généré une rentabilité élevée et une faible croissance du nombre d'utilisateurs. Coupa Software a été à la traîne, car les titres de sociétés de logiciels à forte croissance ont fait l'objet d'une liquidation et une acquisition récente a pesé sur la confiance des investisseurs. Morgan Stanley pense que la contre-performance de Royalty Pharma est attribuable à un retour à la moyenne après une période de solide rendement, la société ayant augmenté ses prévisions à long terme.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire et la sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base ont été favorables au rendement de la composante occasions de croissance. Shopify Inc., Cloudflare Inc. et Snap Inc. figurent parmi les principaux artisans du rendement. Shopify a fait état d'une forte croissance de la valeur brute des marchandises sur sa plateforme, et les investisseurs ont accueilli favorablement ses nouvelles initiatives. Cloudflare a profité des initiatives de transformation numérique des entreprises, de l'élargissement de son portefeuille de produits et de la plus grande notoriété de ses offres sur le marché. Snap a déclaré une forte croissance du nombre d'utilisateurs, une plus grande monétisation et des flux de trésorerie disponibles positifs au cours du premier trimestre.

En fonction de l'évaluation par Morgan Stanley de leur profil risque-rendement, de nouvelles positions dans Datadog Inc., DocuSign Inc., Airbnb Inc., Roblox Corp., CrowdStrike Holdings Inc. et Sea Ltd., CAAÉ ont été ajoutées à la composante occasions de croissance. Les titres de Costco Wholesale Corp., de Facebook Inc., de Netflix Inc. et de Texas Pacific Land Trust ont été éliminés de cette composante.

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

### Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, désignés les *frais*) décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire du Fonds (désignée le *gestionnaire*). La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés selon la valeur liquidative du Fonds, tel que décrit à la section *Frais de gestion*.

#### Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (désignée *Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (désignée le *fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

#### Conseiller en valeurs

Le conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds.

#### Sous-conseiller en valeurs

Le gestionnaire a retenu CIBC Private Wealth Advisors pour fournir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille à une partie du 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, dont CIBC Private Wealth Advisors, 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, dont CIBC Private Wealth Advisors, 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 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>	33,99 \$	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$	25,92 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,56 \$	0,83 \$	0,76 \$	0,36 \$	0,58 \$	0,55 \$
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,83	3,35	3,62	4,10	2,19	2,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,49	3,14	1,80	(3,23)	1,19	(1,40)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,82 \$</b>	<b>7,20 \$</b>	<b>6,06 \$</b>	<b>1,09 \$</b>	<b>3,84 \$</b>	<b>1,48 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,78 \$	0,72 \$	0,24 \$	0,49 \$	0,46 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	1,98	2,06	2,47	1,49	0,66
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>2,76 \$</b>	<b>2,78 \$</b>	<b>2,71 \$</b>	<b>1,98 \$</b>	<b>1,12 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>37,83 \$</b>	<b>33,99 \$</b>	<b>29,71 \$</b>	<b>26,49 \$</b>	<b>28,33 \$</b>	<b>26,44 \$</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>	7 204 007 \$	6 425 224 \$	4 909 591 \$	4 793 335 \$	5 651 291 \$	4 865 354 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	190 451 030	189 060 664	165 265 211	180 941 273	199 482 533	184 018 804
<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 % *	0,32 %	0,33 %	0,32 %	0,32 %	0,33 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,01 % **	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,05 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	15,76 %	108,17 %	76,12 %	56,16 %	47,52 %	59,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>37,83 \$</b>	<b>33,99 \$</b>	<b>29,71 \$</b>	<b>26,49 \$</b>	<b>28,33 \$</b>	<b>26,44 \$</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.

## Frais de gestion

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

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

## Rendement passé

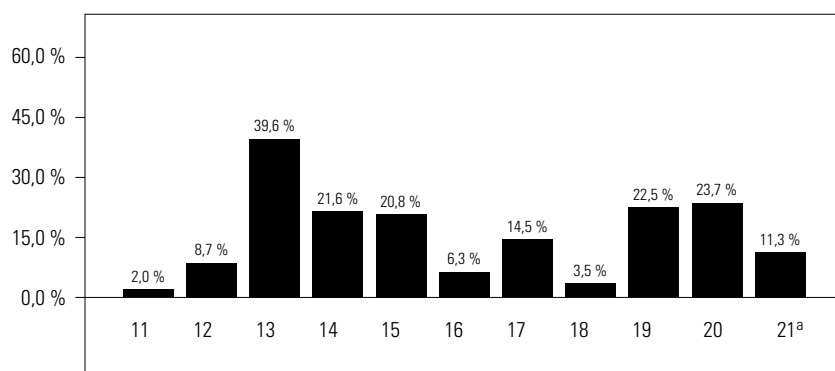
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

## Rendements annuels

Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel du Fonds pour les périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



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

**Aperçu du portefeuille de placements** (au 30 juin 2021)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologies de l'information	25,8	Contrat à terme sur indice S&P 500 E-Mini des États-Unis, septembre 2021	5,3
Soins de santé	13,1	Microsoft Corp.	4,9
Services financiers	12,4	Alphabet Inc., catégorie A	4,7
Services de communications	10,9	Amazon.com Inc.	4,7
Consommation discrétionnaire	10,6	Apple Inc.	2,5
Industrie	8,4	Visa Inc., catégorie A	2,4
Autres actions	5,9	UnitedHealth Group Inc.	2,0
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,3	JPMorgan Chase & Co.	1,9
Biens de consommation de base	3,1	Home Depot Inc. (The)	1,6
Matériaux	2,8	Honeywell International Inc.	1,5
Trésorerie	1,5	Charles Schwab Corp. (The)	1,5
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,2	Trésorerie	1,5
		Blackstone Group Inc. (The), catégorie A	1,5
		Cisco Systems Inc.	1,4
		T-Mobile US Inc.	1,3
		Adobe Inc.	1,3
		NextEra Energy Inc.	1,3
		Raytheon Technologies Corp.	1,3
		salesforce.com Inc.	1,2
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,2
		Danaher Corp.	1,2
		Medtronic PLC	1,1
		S&P Global Inc.	1,1
		Fidelity National Information Services Inc.	1,1
		AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,1



### **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)

