



# Fonds commun de dividendes canadiens Impérial

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels avec le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un, sur demande et sans frais, en composant le 1-888-357-8777, en nous écrivant à la Banque CIBC, 5650, Yonge Street, 19th floor, Toronto (Ontario) M2M 4G3, ou en consultant le site [cibc.com/fondsmutuels](http://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

#### Objectif et stratégies de placement

- L'objectif de placement du Fonds commun de dividendes canadiens Impérial (*Fonds*) est de générer un revenu et une croissance potentielle du capital en investissant principalement dans des titres de participation et des titres de créance d'émetteurs canadiens axés sur la production de revenu.
- Le Fonds privilégie une stratégie de placement ascendante et prudente orientée vers l'accroissement des bénéfices donnant une pondération dominante aux caractéristiques fondamentales des actions individuelles.

#### Risque

- Le Fonds est un fonds de dividendes et de revenu d'actions canadiennes qui s'adresse aux investisseurs privilégiant le moyen et le long terme et présentant un degré de tolérance au risque de faible à modéré.
- Les marchés financiers mondiaux ont enregistré des niveaux élevés de volatilité au cours de la période attribuables à la crise actuelle du crédit et à l'affaiblissement de l'économie mondiale. Le troisième trimestre a été marqué, plus particulièrement, par l'effondrement soudain de plusieurs grandes institutions financières aux États-Unis, ce qui a eu pour effet d'entraîner des fusions, des faillites ou la vente d'un nombre considérable d'actions au gouvernement américain et à d'autres investisseurs. Les marchés du crédit ont grandement souffert de la vente massive qui a résulté du dénouement des transactions de bien des investisseurs endettés comme les fonds de couverture, les instruments de placement structurés et diverses banques. Ces échecs ont eu pour effet non seulement d'accentuer cette tendance mais aussi de saper la confiance des investisseurs et d'entraîner la stagnation temporaire des marchés du crédit et des marchés monétaires. Étant donné que la confiance envers les marchés de capitaux mondiaux a diminué, les gouvernements dans le monde ont souvent répondu par des injections de capitaux afin d'ajouter des liquidités temporaires et de déverrouiller les marchés du crédit. Ces événements ont eu des effets directs sur les marchés

mondiaux des actions et des titres à revenu fixe et, ainsi, le risque de marché général potentiel pour le Fonds s'est accru au cours de la période.

- Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 décembre 2008, les facteurs de risque susmentionnés n'ont pas eu une incidence importante sur le degré de risque général du Fonds. Les risques liés aux investissements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux présentés dans le prospectus simplifié du Fonds.

#### Résultats d'exploitation

Gestion globale d'actifs CIBC inc. est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit reflète le point de vue du sous-conseiller et présente un sommaire des résultats d'exploitation du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2008. Tous les montants sont en milliers de dollars.

- La valeur liquidative du Fonds est passée de 586 260 \$ le 31 décembre 2007 à 382 006 \$ le 31 décembre 2008, en baisse de 35 %. Des rachats nets de 153 592 \$ et le rendement négatif des placements ont contribué à cette baisse.
- La répartition de l'actif du Fonds a considérablement changé en 2008 en raison d'un virage tactique vers une sous-pondération des actions avec un penchant pour les positions à caractère moins cyclique. Au début de l'exercice, l'actif était constitué à 66 % d'actions ordinaires et de parts de fiducies de revenu, à 13 % d'obligations et à 13 % d'actions privilégiées, le reste étant en trésorerie. À la fin de 2008, l'actif du Fonds était constitué à 38 % d'actions ordinaires et de parts de fiducies de revenu, à 47 % d'obligations et à 10 % d'actions privilégiées, le reste étant en trésorerie.
- La composition prudente de l'actif a contribué au rendement relatif positif du Fonds. Au sein de la composante actions, le Fonds a tiré profit de la sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des matériaux – les secteurs les plus dépendants de la croissance mondiale et de la demande de marchandises. Pour le sous-conseiller, ces dernières années, ces secteurs étaient devenus exagérément surévalués, et il leur a préféré des actions et parts de fiducie offrant une meilleure valeur relative.

- Les actions canadiennes ont chuté considérablement en 2008, la détérioration du climat économique mondial ayant miné la confiance des consommateurs et réfréné la demande de marchandises. Ce qui a commencé comme un resserrement du crédit dans le marché de l'habitation aux États-Unis s'est rapidement répandu à d'autres marchés du crédit et de nombreuses grandes sociétés de services financiers dans le monde ont dû accepter les plans de sauvetage des gouvernements et refinancer leur capital afin de demeurer solvables. Les prix des marchandises ont également chuté abruptement au cours de l'exercice, la crainte d'une longue récession mondiale étant source d'inquiétudes chez les investisseurs.
- Les placements obligataires du Fonds, constitués principalement d'obligations à court terme du gouvernement du Canada, ont dégagé un rendement positif.
- La composante actions du Fonds était, au début de l'exercice, surpondérée dans les secteurs défensifs traditionnels comme les biens de consommation de base, les services de télécommunications et les services publics, tout en demeurant sous-pondérée dans les secteurs cycliques de l'énergie, des matériaux et de la technologie. Comme la crise du crédit mondiale s'est aggravée tout au long de l'exercice et que les prix des marchandises ont chuté, le sous-conseiller a réduit davantage la pondération du Fonds dans les secteurs cycliques et a réinvesti le produit dans les secteurs défensifs.
- Le sous-conseiller estime que les évaluations des actions, presque sans exception, semblent meilleures que par les années passées. Toutefois, les investisseurs demeurent prudents en raison du risque de révisions à la baisse spectaculaires des bénéficiaires. Le sous-conseiller continue de garder le Fonds largement diversifié en actions de haute qualité de sociétés présentant un solide bilan et offrant des dividendes intéressants.

### Événements récents

L'objectif de placement du Fonds, qui était de maximiser le revenu de dividende de manière à préserver le capital, est, depuis le 28 janvier 2008, de dégager un revenu et d'assurer la croissance du capital en investissant surtout dans des titres de participation et des titres d'emprunt canadiens qui génèrent un revenu. Le nouvel objectif de placement permettra au Fonds de mieux diversifier ses titres à revenu entre les titres de participation et les titres d'emprunt afin de répondre aux besoins et objectifs des investisseurs en matière de revenus et de croissance du capital.

Au cours de la période, l'indice de référence sur la mesure du rendement du Fonds a également été modifié afin de mieux refléter le nouvel objectif de placement du Fonds. L'indice de référence secondaire du Fonds, un indice mixte constitué à 45 % de l'indice 50 actions privilégiées BMO Nesbitt Burns, à 45 % de l'indice composé S&P/TSX et à 10 % de l'indice obligataire universel DEX, a été remplacé par un indice mixte constitué à 15 % de l'indice 50 actions privilégiées BMO Nesbitt Burns, à 45 % de l'indice composé S&P/TSX et à 40 % de l'indice obligataire universel DEX.

### Modification de convention comptable

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation », du *Manuel de l'ICCA* qui sont entrés en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. Ces normes décrivent toutes les exigences à l'égard des informations à fournir sur les instruments financiers et de leur présentation. Le chapitre 3862 remplace la section portant sur les informations à fournir du chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », et présente de nouvelles exigences relatives à la présentation des informations qualitatives et quantitatives concernant les risques. Ces exigences comprennent l'obligation de quantifier l'exposition à certains risques et de fournir une analyse de sensibilité sur certains risques. Ces nouvelles normes ont comme objectif de permettre aux investisseurs d'évaluer l'importance des instruments financiers, la nature et la portée des risques en jeu et de voir comment ces risques sont gérés. Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le Fonds a adopté ces normes de manière rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures, conformément aux dispositions transitoires. L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur l'actif net, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part du Fonds.

### Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

#### Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (*gestionnaire*) du Fonds. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds. Le Fonds peut verser au gestionnaire des frais de gestion annuels maximums d'au plus 0,25 % de la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit à la rubrique *Frais de gestion*.

#### Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (*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

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds. À ce titre, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services.

#### Sous-conseiller

GACI a retenu, comme sous-conseiller du Fonds, les services de Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*), filiale en propriété

exclusive de la Banque CIBC, pour fournir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse des honoraires à Gestion CIBC.

#### *Gestionnaires discrétionnaires*

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes exclusivement par les services discrétionnaires de gestion de placements de Trust CIBC, de Gestion privée de portefeuille CIBC inc. (*GPP CIBC*) et de Gestion CIBC (collectivement, les *gestionnaires discrétionnaires*), chacune étant une filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC. Les gestionnaires discrétionnaires achètent des parts du Fonds au nom de leurs clients et sont les porteurs de parts inscrits du Fonds. Services Investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*) et Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), chacune étant une filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, sont les courtiers par l'intermédiaire desquels les clients sont dirigés vers le fiduciaire et Services de portefeuille personnalisé CIBC (*SPP CIBC*). Il n'existe aucune entente de rémunération avec ces courtiers relativement à la vente de parts du Fonds. Cependant, le fiduciaire reçoit des honoraires de ses clients en leur offrant des comptes gérés discrétionnaires, lesquels peuvent comprendre des parts du Fonds. La Banque CIBC reçoit des honoraires du fiduciaire à l'égard de SI CIBC et Placements CIBC en aidant les clients à ouvrir des comptes de gestion de placements discrétionnaires auprès du fiduciaire et en gérant les relations avec les clients. La Banque CIBC est responsable de la rémunération de ses conseillers et peut les payer à même ces honoraires. Vous trouverez d'autres détails sur l'entente entre la Banque CIBC et le fiduciaire dans l'accord sur les comptes de gestion de placements discrétionnaires entre le fiduciaire et ses clients.

GPP CIBC et Gestion CIBC reçoivent des honoraires de leurs clients en leur offrant des comptes gérés discrétionnaires, lesquels peuvent comprendre des parts du Fonds, et peuvent verser une partie de ces honoraires à leurs conseillers en valeurs.

#### *Ententes et rabais de courtage*

Les sous-conseillers prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers et sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et à l'exécution des opérations de portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*) et CIBC World Markets Corp., chacune étant une filiale de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres au Fonds. Un différentiel 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. Le différentiel varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des services de recherche, de statistique et d'autres services aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés) par leur entremise. Ces services aident les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le 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 des commissions 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 25 452 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans la valeur. Aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés par le Fonds à CIBC World Markets Corp.

#### *Opérations du Fonds*

Le Fonds peut acheter et vendre des titres de la Banque CIBC. Le Fonds peut également, de temps à autre, acheter des titres souscrits par un courtier lié, comme MM CIBC ou CIBC World Markets Corp., chacune étant une société affiliée du gestionnaire. Ces opérations sont actuellement effectuées conformément aux directives permanentes données par le Comité d'examen indépendant.

#### *Dépositaire*

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) de la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités et titres qu'il peut détenir. Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour le Fonds. Les frais 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 (*STM CIBC*) fournit des services au Fonds, y compris des services de comptabilité, d'information financière, de prêt de titres et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC est le propriétaire indirect d'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 les périodes terminées les 31 décembre.

### Actif net par part du Fonds<sup>1</sup>

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Actif net au début de la période</b>	20,52 \$	20,86 \$	19,53 \$	17,44 \$	16,25 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des revenus	0,84 \$	0,83 \$	0,81 \$	0,71 \$	0,68 \$
Total des charges	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,18	0,14	0,83	0,16	0,15
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(3,92)	(0,54)	0,68	1,96	1,03
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,91)\$</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>2,31 \$</b>	<b>2,82 \$</b>	<b>1,85 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,44 \$	0,31 \$	0,32 \$	0,23 \$	0,13 \$
Des dividendes	0,44	0,48	0,46	0,44	0,53
Des gains en capital	1,50	—	0,16	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>2,38 \$</b>	<b>0,79 \$</b>	<b>0,94 \$</b>	<b>0,67 \$</b>	<b>0,66 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>16,20 \$</b>	<b>20,52 \$</b>	<b>20,89 \$</b>	<b>19,53 \$</b>	<b>17,44 \$</b>

<sup>1</sup>Données tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du fonds. L'explication de ces différences se trouve dans les notes afférentes aux états financiers.

<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

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	382 006 \$	586 260 \$	529 109 \$	407 774 \$	286 501 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	23 507 820	28 527 171	25 332 510	20 876 616	16 428 507
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,09 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,33 %	0,32 %	0,33 %	0,31 %	0,33 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,07 %	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,03 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	42,03 %	16,99 %	8,73 %	3,35 %	7,91 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	16,25 \$	20,55 \$	20,89 \$	19,53 \$	17,44 \$

<sup>4</sup>L'information est présentée au 31 décembre de la période indiquée.

<sup>5</sup>Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction de portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

<sup>6</sup>La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les absorber 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 et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

<sup>8</sup>Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller gère les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie qu'un 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 coûts 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, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de la prestation de services de gestion, de distribution et de conseil en placement, ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Ces frais sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, et calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Le Fonds est tenu de payer la taxe sur les produits et services (TPS) sur les frais de gestion.

Pour la période terminée le 31 décembre 2008, environ 100 % des frais de gestion tirés du Fonds sont attribuables aux charges d'administration, aux conseils en placement et au profit.

## Rendement passé

Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou 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.

L'indice de référence principal du Fonds est l'indice composé S&P/TSX. Cet indice se veut représentatif du marché boursier canadien. Il englobe les sociétés les plus importantes inscrites à la Bourse de Toronto. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu et constitue l'indice de référence pour la majorité des caisses de retraite et des fonds communs du marché des actions canadiens.

L'indice de référence secondaire du Fonds est un indice mixte constitué à 45 % de l'indice composé S&P/TSX, à 40 % de l'indice obligataire universel DEX et à 15 % de l'indice 50 actions privilégiées BMO Nesbitt Burns (*indice mixte*). L'indice obligataire universel DEX englobe plus de 900 obligations négociables sur le marché canadien, dont l'objectif est d'illustrer le rendement du vaste marché obligataire de qualité supérieure canadien. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation boursière. L'indice 50 actions privilégiées BMO Nesbitt Burns se veut représentatif du marché canadien des actions privilégiées. Il se compose de 50 actions privilégiées émises par des sociétés canadiennes.

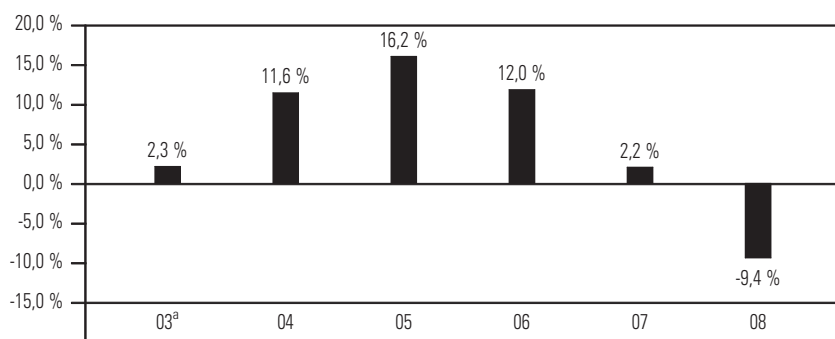
Au cours de la période, l'indice de référence secondaire du Fonds, un indice mixte composé à 45 % de l'indice 50 actions privilégiées BMO Nesbitt Burns, à 45 % de l'indice composé S&P/TSX et à 10 % de l'indice obligataire universel DEX (*ancien indice mixte*) a été remplacé par l'actuel indice mixte.

Pour la période, le Fonds a dégagé un rendement de -9,4 %, ce qui est supérieur au rendement de l'indice composé S&P/TSX, qui a été de -33,0 %, au rendement de l'indice mixte, qui a été de -15,9 % et au rendement de l'ancien indice mixte, qui a été de -21,9 %.

Le rendement du Fonds est déduction faite des frais et des charges. Voir la rubrique intitulée *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.



<sup>a</sup>Le rendement de 2003 couvre la période du 24 novembre 2003 au 31 décembre 2003.

### Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente le rendement total composé annuel du Fonds pour chaque période indiquée terminée le 31 décembre 2008. Il compare également le rendement total composé annuel avec celui des indices de référence du Fonds.

	Fonds	Indice composé S&P/TSX	Indice mixte	Indice mixte précédent
1 an	-9,4 %	-33,0 %	-15,9 %	-21,9 %
3 ans	1,2 %	-4,8 %	-2,1 %	-4,5 %
5 ans	6,1 %	4,2 %	2,4 %	0,9 %
Depuis la création (pour la période du 24 novembre 2003 au 31 décembre 2008)	6,4 %	6,4 %	2,6 %	1,1 %

### Sommaire du portefeuille de placements (au 31 décembre 2008)

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau ci-dessous présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada	42,94 %
Services financiers	19,61 %
Services publics	7,01 %
Services de télécommunications	6,16 %
Énergie	5,73 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,34 %
Consommation discrétionnaire	3,71 %
Obligations émises et garanties par les gouvernements provinciaux	2,93 %
Biens de consommation de base	2,92 %
Matériaux	2,58 %
Obligations de sociétés	1,34 %
Industrie	0,74 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,01 %

<b>Principales positions</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Gouvernement du Canada, 6,00 %, 01/06/2011	23,42 %
Gouvernement du Canada, 4,50 %, 01/06/2015	15,00 %
Gouvernement du Canada, 3,50 %, 01/06/2013	4,52 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,34 %
Hydro-Québec, 6,50 %, 15/02/2011	2,93 %
Banque Royale du Canada	2,12 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,02 %
Canadian Utilities Ltd., catégorie A	1,96 %
TransCanada Corp.	1,78 %
Banque de Montréal	1,74 %
Great-West Lifeco Inc., 4,70 %, actions privilégiées, série D	1,53 %
Corporation Financière Power	1,49 %
TELUS Corp.	1,44 %
EnCana Corp.	1,40 %
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,37 %
Banque de Montréal, 4,65 %, 14/03/2013	1,34 %
Société Financière Manuvie	1,31 %
Nova Scotia Power Inc., actions privilégiées, série C	1,23 %
Banque Toronto-Dominion (La)	1,20 %
Corporation Financière Power, 5,20 %, actions privilégiées, série C	1,15 %
George Weston limitée	1,15 %
BCE Inc.	1,11 %
Franco-Nevada Corp.	1,03 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,02 %
Empire Co. Ltd., catégorie A	1,01 %

Le présent document 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 des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels et les réalisations actuelles du Fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres : l'économie 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. Nous ne nous considérons pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, de faits récents ou autres, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.

---



Pour ce qui compte  
dans votre vie

**Fonds communs Impérial**

**Banque CIBC**

5650 Yonge Street, 19th Floor  
Toronto (Ontario)  
M2M 4G3  
1-888-357-8777

**Site Web**

[www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels)