



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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 n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire 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 le rapport financier intermédiaire, 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

Objectif de placement : Le Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation et d'emprunt à l'échelle mondiale.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une combinaison de styles de placement, qui peut comprendre les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur, les stratégies de base et les stratégies axées sur la production de revenus, afin de repérer les titres de participation mondiaux qui présentent un rendement intéressant et un potentiel de plus-value du capital.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions mondiales qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement modéré.

Pour la période close le 31 décembre 2020, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désigné *GACI* ou le *conseiller en valeurs*), Newton Investment Management (North America) Limited (désigné *Newton Investment*), Mackenzie Financial Corporation (désigné *Mackenzie*), KBI Global Investors Ltd. (désigné *KBI*) et Standard Life Investments (Corporate Funds) Limited (désigné *Standard Life*) fournissent au Fonds des conseils en placement et des services de gestion de placements. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- GACI – diversifié mondial, environ 30 % (depuis le 1^{er} avril 2020)
- GACI – croissance de qualité, environ 25 % (depuis le 1^{er} avril 2020)

- Newton Investment – valeur mondiale, environ 30 % (depuis le 1^{er} avril 2020)
- Mackenzie – croissance de qualité, environ 15 % (depuis le 1^{er} avril 2020)
- KBI – diversifié mondial, environ 60 % (jusqu'au 31 mars 2020)
- Newton Investment – valeur mondiale, environ 15 % (jusqu'au 31 mars 2020)
- Standard Life – croissance mondiale, environ 25 % (jusqu'au 31 mars 2020)

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2020. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 4 578 118 \$ au 31 décembre 2019 à 4 109 168 \$ au 31 décembre 2020, en baisse de 10 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 313 764 \$ pour la période, dont des achats de 202 402 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, et du rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,4 % pour la période, contre -0,8 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Bien que l'économie et les marchés des capitaux aient démarré l'année 2020 en force, les mesures visant à contenir la propagation de COVID-19 ont ralenti l'économie mondiale. En réaction, les banques centrales et les principaux gouvernements ont mis en place de vastes mesures de relance monétaire et budgétaire, y compris des achats importants d'actifs, pour soutenir l'économie de leur pays et les marchés des capitaux.

Le ralentissement économique du printemps a fait chuter la demande de produits de base, ce qui, combiné à une offre excédentaire, a entraîné les prix du pétrole brut en territoire négatif pendant une brève période. Le cours des actions a dégringolé en mars avant de se redresser en réaction aux mesures de relance sans précédent, qui ont maintenu les rendements mondiaux à des niveaux historiquement bas.

Au cours de la deuxième moitié de la période, l'optimisme du marché a soutenu la hausse du cours des actions et la remontée du prix des produits de base. Malgré une deuxième vague d'infections à la COVID-19, cet optimisme a été alimenté par l'espoir d'une réouverture de l'économie et les progrès réalisés au chapitre de la distribution de vaccins contre la COVID-19.

Les marchés boursiers américains ont terminé la période en forte hausse et ont atteint des sommets historiques au cours de la période. Les marchés boursiers des pays développés à l'échelle internationale ont progressé, mais sont restés à la traîne de ceux des marchés émergents. Les titres de sociétés du secteur des technologies de l'information ont été avantagés considérablement par les mesures de confinement et de distanciation physique qui ont fait en sorte que les gens ont travaillé, magasiné et socialisé de plus en plus en ligne. En revanche, les secteurs du voyage, de l'aérospatiale et des loisirs ont été gravement perturbés par la pandémie.

Dans la composante diversifiée mondiale du Fonds, une surpondération importante dans les titres à bêta faible et peu volatils a nui au rendement, car ces titres ont affiché un rendement inférieur. Sur le plan sectoriel, l'importante surpondération des secteurs de l'immobilier, des services de communications et des services publics a miné le rendement, tout comme l'importante sous-pondération du secteur des soins de santé et la légère sous-pondération des technologies de l'information. Sur le plan géographique, une sous-pondération marquée dans les titres des États-Unis, qui ont relativement bien fait, a entravé le rendement.

GACI adopte une approche quantitative à l'égard de la composante diversifiée mondiale, ayant recours à des règles systématiques pour rééquilibrer le portefeuille. La composante a enregistré un taux de rotation relativement élevé en avril, car ses algorithmes ont réagi à la volatilité élevée des marchés boursiers.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds (depuis le 1^{er} avril 2020), la position sous-pondérée dans les titres de certaines sociétés à forte capitalisation ayant affiché des rendements supérieurs, comme ceux d'Apple Inc., a compromis le rendement. L'optimisme concernant la vaccination ayant conduit à une rotation vers des titres plus cycliques en novembre, les titres défensifs ont accusé un retard. Parmi les titres qui ont miné le rendement, on retrouve ceux de AIA Group Ltd. et de The Home Depot Inc. Le titre de AIA Group a grimpé après avoir été éliminé de la composante.

La surpondération dans des sociétés de grande qualité a contribué au rendement de la composante croissance de qualité (depuis le 1^{er} avril 2020). Les titres cycliques, qui sont sensibles à la reprise économique, ont également été favorables au rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement figuraient ceux de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. d'Orsted AS et de Cintas Corp. La position de chef de file de Taiwan Semiconductor en matière de technologies a été établie après qu'un grand concurrent ait déçu les marchés. L'exploitant

danois de parcs éoliens en mer Orsted a tiré parti des progrès réalisés en matière de changement climatique, d'énergies renouvelables et d'utilisation de l'énergie, notamment en Europe.

GACI a ajouté plusieurs positions à la composante croissance de qualité, dont Suzuki Motor Corp., qui, présente une évaluation attrayante et offre une exposition au cycle économique et à l'Inde, selon le conseiller en valeurs. Des titres de Linde PLC ont également été ajoutés, en raison de leur nature cyclique et de leur grande qualité. Une position dans TransUnion a été ouverte après que le conseiller en valeurs ait eu une conversation constructive avec la direction de la société, ce qui a renforcé la confiance de GACI dans le potentiel de rendement de TransUnion.

Les positions dans McDonald's Corp., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE et Novo Nordisk AS ont été éliminées de la composante croissance de qualité, car la juste valeur de ses sociétés a atteint ou dépassé le niveau estimé par GACI. Les positions dans Verisk Analytics Inc., Verizon Communications Inc. et Ross Stores Inc. ont respectivement été liquidées en faveur de positions dans TransUnion, Activision Blizzard Inc. et Home Depot. Tous ces changements étaient fondés sur le profil risque-rendement relatif de GACI pour chacune de ces sociétés. Les positions dans Cintas et Taiwan Semiconductor ont été réduites après une période de fortes hausses.

Au sein de la composante valeur mondiale du Fonds, la surpondération et la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a nui au rendement. Parmi les titres ayant freiné le rendement figurent ceux de Coty Inc. et d'Informa PLC. Le cours des actions de la société de produits de beauté et de parfums Coty a reculé en raison des préoccupations quant à la capacité de la société à assurer le service de sa dette alors que la demande s'est effondrée. Newton Investment a éliminé la position dans Coty. Le cours des actions d'Informa PLC, un organisateur de foires commerciales présent à l'échelle mondiale, a chuté par suite de l'annulation ou du report de nombreuses conférences.

La sous-pondération dans le secteur des services financiers, en particulier les banques, a avantagé le rendement de la composante valeur mondiale, tout comme la sous-pondération dans les titres des producteurs de pétrole. Parmi les titres ayant contribué au rendement, notons ceux de QUALCOMM Inc., de Samsung Electronics Co. Ltd. et d'Infosys Ltd. QUALCOMM a tiré parti de l'optimisme à l'égard des réseaux sans fil 5G. Samsung a connu une forte demande pour ses puces d'ordinateur et ses téléphones intelligents. Infosys a également profité d'une forte demande et la société a annoncé un accord important en vue de moderniser l'infrastructure de technologie de l'information de Daimler AG.

Newton Investment a ajouté de nouvelles positions à la composante valeur mondiale, notamment dans RELX PLC, CME Group Inc. et The Goldman Sachs Group Inc. Newton Investment estime que RELX pourrait connaître une croissance interne en monétisant ses précieuses données. CME présente un bilan solide et une gestion efficace, et Newton Investment est d'avis que les positions monopolistiques de la société devraient lui permettre de maintenir des marges intéressantes et un avantage concurrentiel à long terme. Le cours de l'action de Goldman Sachs était relativement faible, selon

Newton Investment, qui croit également que le dividende de la société est durable, et que des rachats d'actions sont possibles.

Newton Investment a éliminé la position dans Harley-Davidson Inc. compte tenu des préoccupations à l'égard des enjeux environnementaux et démographiques. La position dans Orkla ASA a été vendue après une période de rendement supérieur. Les titres d'Omnicom Group Inc. ont été éliminés parce que Newton Investment estime que la société pourrait être confrontée à la transition vers la publicité numérique, qui s'est accélérée en 2020.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la position dans Becton, Dickinson and Co. a nuí au rendement, une diminution des procédures en milieu hospitalier et un rappel de produits ayant eu lieu pendant la période. La position dans la société continue d'être détenue dans la composante.

La surpondération dans les titres de Taïwan et la sélection des titres aux États-Unis ont contribué au rendement de la composante croissance de qualité. Sur le plan sectoriel, la sélection des titres dans les technologies de l'information et les services de communications a favorisé le rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement figurent ceux de Taiwan Semiconductor, d'Apple et de DuPont de Nemours, Inc. Taiwan Semiconductor détient une part de marché de plus de 50 %. Apple a profité de l'accélération de la tendance en faveur du télétravail ainsi que d'une transition vers des revenus plus récurrents. DuPont a enregistré des résultats plus solides que prévu au premier trimestre et a tiré profit de l'optimisme du marché quant à une reprise économique.

Mackenzie a ajouté une nouvelle position dans Automatic Data Processing Inc. à la composante croissance de qualité, en raison du bilan de la société, de sa clientèle mondiale et de la nature cruciale de ses produits et services. Les titres d'Aena SME SA ont été vendus en faveur de ce que Mackenzie estime être des occasions plus attrayantes dans le secteur du voyage. La position dans Dassault Systèmes SE a été vendue lorsque l'évaluation de la société a dépassé le prix cible de Mackenzie.

Dans la composante diversifié mondial du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des médias et du divertissement, de l'immobilier et du commerce de détail a nuí au rendement, en raison de la baisse de la demande de publicité et de la fermeture d'entreprises découlant de la pandémie. Parmi les positions qui ont miné le rendement, on compte Simon Property Group Inc., Kohl's Corp. et Valero Energy Corp. Le cours des actions de Simon Property a fortement chuté au premier trimestre, ses locataires du secteur du commerce de détail ayant dû fermer temporairement leurs portes, tandis que le cours de l'action du détaillant Kohl's a également ressenti les effets de la pandémie. Le cours de l'action de la raffinerie Valero a reculé du fait de la baisse des marges sur l'essence découlant de la faiblesse de la demande et du niveau élevé des stocks.

La sélection de titres dans les secteurs des produits pharmaceutiques, de la biotechnologie et des sciences de la vie et des services et du matériel de soins de santé ainsi que dans le secteur des banques a avantage le rendement de la composante diversifié mondial (jusqu'au 1^{er} avril 2020). Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons ceux de Gilead Sciences Inc., d'AmerisourceBergen Corp. et de Novo Nordisk AS. À titre de chef de

file dans la recherche de traitements contre les maladies cardiovasculaires, Gilead a vu le cours de son action s'apprécier durant la pandémie. AmerisourceBergen a tiré avantage de la demande soutenue et des dépenses liées aux médicaments d'ordonnance, de sorte que la position dans le distributeur de produits pharmaceutiques est devenue plus défensive dans cette période d'incertitude économique. Novo Nordisk a mieux fait après avoir enregistré de solides résultats trimestriels; la majorité de ses revenus ont été tirés de médicaments contre les maladies chroniques.

Dans la composante croissance mondiale du Fonds, la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base, une légère surpondération dans le secteur des services financiers et une sous-pondération importante dans le secteur des services de communications ont pesé sur le rendement. Parmi les titres qui ont nuí au rendement figurent ceux de Treasury Wine Estates Ltd., de BP PLC et de Banco Bradesco SA. Treasury Wine a émis un avertissement sur les résultats concernant ses activités nord-américaines. BP a moins bien fait en raison de la baisse des prix du pétrole. Banco Bradesco a subi les pressions exercées par le fait que l'économie brésilienne était toujours aux prises avec des difficultés.

La sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et de l'industrie a contribué au rendement de la composante croissance mondiale (jusqu'au 1^{er} avril 2020). La sélection de titres dans le secteur des services financiers a également été favorable au rendement, ce qui a contrebalancé l'incidence défavorable de la surpondération dans ce secteur. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons NextEra Energy Inc., Microsoft Corp. et Equinix Inc. NextEra a déclaré des résultats solides et des taux de rendement plus élevés. Microsoft a également enregistré de bons résultats grâce à la vigueur de ses activités infonuagiques commerciales. Equinix a profité de son exposition à la croissance à long terme du déploiement de l'infonuagique et du trafic Internet, ainsi que de la réévaluation du multiple d'évaluation attribuable en partie à la baisse des taux d'intérêt.

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

Depuis le 1^{er} avril 2020, GACI fournit directement des services de gestion de placements à une partie plus importante du Fonds, en remplacement de KBI et de Standard Life. Mackenzie a été engagée pour agir à titre de sous-conseiller en valeurs d'une partie du Fonds et Newton Investment continue d'agir comme sous-conseiller en valeurs du Fonds.

La composition du Comité d'examen indépendant (désigné le CEI) a changé. Don Hunter et Merle Kriss ont pris leur retraite le 26 avril 2020. David Forster et Deborah Leckman ont été nommés membres du CEI le 27 avril 2020. Marcia Lewis Brown a été nommée présidente le 1^{er} avril 2020.

La propagation à l'échelle internationale de la COVID-19 a entraîné un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés des capitaux. La pandémie de COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et 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 les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire

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

Conseiller en valeurs

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

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, désignés 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. (désignés les *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 104 982 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le CEI :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, dont la durée jusqu'à l'échéance

est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;

- investir dans des titres d'emprunt de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller qui ont été achetés sur le marché secondaire ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (désigné le *courtier lié*) 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 (désigné 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 la *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 les périodes closes les 31 décembre.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$	11,64 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,33 \$	0,46 \$	0,44 \$	0,41 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,84)	0,26	0,43	0,52	0,36
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,23	1,15	(1,10)	0,59	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,35) \$	1,79 \$	(0,31) \$	1,44 \$	0,75 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,28 \$	0,38 \$	0,34 \$	0,32 \$	0,32 \$
Des dividendes	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Des gains en capital	–	–	0,35	0,31	0,20
Remboursement de capital	0,44	0,39	0,09	0,13	0,14
Total des distributions³	0,73 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,78 \$	0,68 \$
Actif net à la fin de la période	11,15 \$	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels 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

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	3 886 147 \$	4 271 608 \$	3 928 343 \$	4 535 952 \$	3 529 157 \$
Nombre de parts en circulation⁴	348 510 516	349 391 692	350 806 251	368 627 766	303 651 569
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,16 %	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	224,81 %	60,09 %	66,84 %	54,03 %	104,81 %
Valeur liquidative par part	11,15 \$	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$

⁴ L'information est présentée 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.

Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie W

	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	12,32 \$	10,92 \$	11,79 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,35 \$	0,46 \$	0,08 \$
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,10)	0,26	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,14	1,17	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,69) \$	1,81 \$	(0,37) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,29 \$	0,37 \$	0,06 \$
Des dividendes	0,01	0,02	–
Des gains en capital	–	–	0,07
Remboursement de capital	–	–	0,35
Total des distributions³	0,30 \$	0,39 \$	0,48 \$
Actif net à la fin de la période	11,70 \$	12,32 \$	10,92 \$

^a Données présentées pour la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

^b Prix de souscription initial.

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels 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 W

	2020	2019	2018 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	223 021 \$	306 510 \$	308 566 \$
Nombre de parts en circulation⁴	19 069 216	24 874 166	28 259 103
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 %	0,17 %	0,17 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,30 %	0,31 %	0,28 %*
Ratio des frais d'opération⁷	0,16 %	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	224,81 %	60,09 %	66,84 %
Valeur liquidative par part	11,70 \$	12,32 \$	10,92 \$

^a Données présentées pour la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée 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 impossibles au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

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

Pour la période close le 31 décembre 2020, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes, aux services de conseil en matière de placement et au profit.

Rendement passé

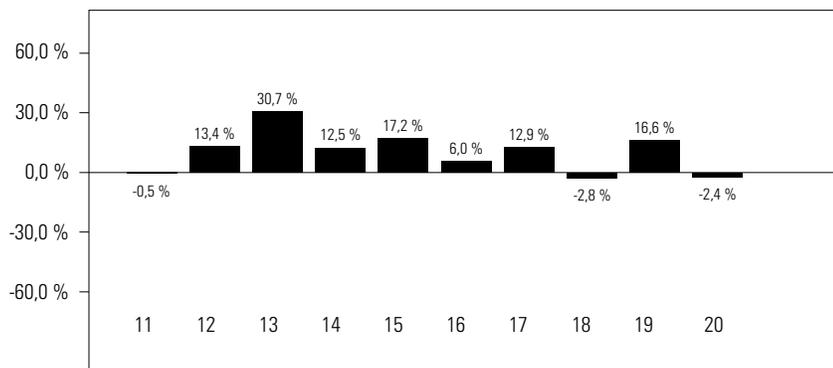
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

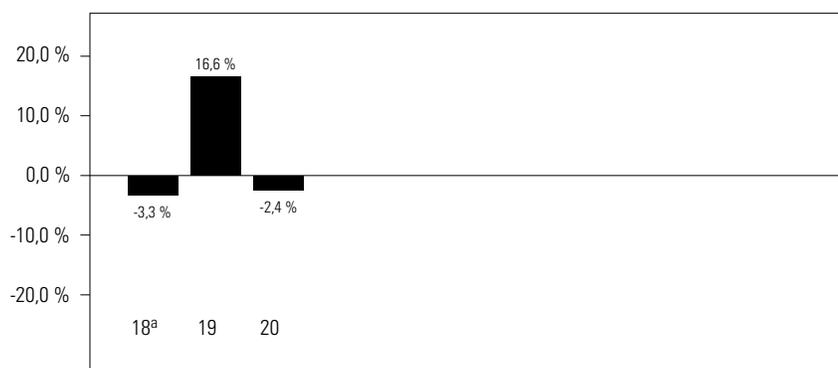
Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice, d'un placement effectué le 1^{er} janvier, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



Parts de catégorie W



^a Le rendement de 2018 couvre la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2020. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds.

Au cours de la période, l'indice de référence du Fonds est passé de l'indice mondial MSCI à l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé afin de mieux rendre compte de la position du Fonds.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	ou Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	-2,4 %	3,4 %	5,8 %	9,9 %		4 février 2008
Indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé	-0,8 %	6,0 %	7,1 %	11,3 %		
Indice mondial MSCI	14,5 %	11,8 %	10,9 %	13,3 %		
Parts de catégorie W	-2,4 %				4,4 %	19 octobre 2018
Indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé	-0,8 %				6,6 %	
Indice mondial MSCI	14,5 %				13,6 %	

* Si une catégorie de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement composé annuel depuis le début des activités.

L'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé est basé sur l'indice mondial MSCI, son indice-cadre, et comprend des actions de sociétés à grande et moyenne capitalisation de 23 pays développés. L'indice est conçu pour refléter le rendement des actions de l'indice-cadre (compte non tenu des FPI) dont le rendement en dividendes et la qualité sont supérieurs aux rendements en dividendes moyens et qui sont durables et persistants.

L'indice mondial MSCI est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, et composé des titres de sociétés de 23 pays développés en Amérique du Nord, en Europe et dans la région Asie-Pacifique.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence est présentée dans les *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2020)

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 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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	42,6	Samsung Electronics Co. Ltd., actions privilégiées	1,5
Autres actions	15,1	Cisco Systems Inc.	1,4
Suisse	8,6	Roche Holding AG Genussscheine	1,4
Japon	8,2	Nestlé SA, actions nominatives	1,3
Royaume-Uni	7,3	Novartis AG, actions nominatives	1,3
Irlande	3,2	PepsiCo Inc.	1,2
France	2,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Pays-Bas	2,9	Apple Inc.	1,2
Hong Kong	2,9	Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	1,2
Allemagne	2,7	QUALCOMM Inc.	1,2
Australie	2,4	Sanofi	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2	Merck & Co. Inc.	1,1
		Microsoft Corp.	1,1
		Zurich Insurance Group AG	1,1
		Unilever PLC	1,1
		Verizon Communications Inc.	1,0
		JPMorgan Chase & Co.	1,0
		Texas Instruments Inc.	1,0
		Emerson Electric Co.	0,9
		Procter & Gamble Co. (The)	0,9
		Colgate-Palmolive Co.	0,9
		Sony Corp.	0,9
		British American Tobacco PLC	0,9
		Compagnie Financière Richemont SA, actions nominatives	0,9
		Informa PLC	0,8

Note sur les énoncés prospectifs

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

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

Fonds communs Impérial

**Portefeuilles axés sur la production de
revenu**

Banque CIBC

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

1-888-357-8777

Site Web

www.cibc.com/fondsmutuels

