



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 d'obligations internationales Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer un revenu d'intérêt élevé et une certaine croissance du capital tout en tentant de préserver ce dernier en investissant principalement dans des obligations, des débetures, des billets et d'autres titres d'emprunt libellés en devises de sociétés et de gouvernements canadiens, d'émetteurs étrangers et d'institutions supranationales.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une approche à stratégies multiples d'achat de titres à revenu fixe mondiaux axée sur les éléments fondamentaux, l'évaluation et les tendances du marché pour déterminer la valeur pour l'ensemble des pays, des secteurs et des devises. L'exposition aux devises et aux pays est gérée afin de protéger le capital et d'augmenter les rendements.

Risque

Le Fonds est un fonds de titres à revenu fixe mondiaux qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à 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*), Wellington Management Canada ULC (désigné *Wellington*) et Brandywine Global Investment Management, LLC (désigné *Brandywine*) 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.

- Brandywine – opportuniste mondial, environ 40 %
- Wellington – agrégé mondial, environ 25 %

- GACI – obligations de base, environ 25 %

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

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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 2 067 623 \$ au 31 décembre 2019 à 2 056 165 \$ au 31 décembre 2020, en baisse de 1 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 148 202 \$ pour la période, dont des rachats de 65 374 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,3 % pour la période, contre 6,0 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (désigné *l'indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

À mesure que la COVID-19 se propageait à l'échelle mondiale au premier trimestre de 2020, les mesures sanitaires ont pratiquement paralysé l'activité économique de nombreux pays, faisant plonger le rendement des obligations dans les marchés développés à des niveaux historiquement bas. Les écarts de taux des obligations de sociétés de qualité (soit la différence des rendements par rapport à ceux des obligations d'État) ont brièvement atteint un niveau jamais vu depuis 1929.

Les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont annoncé des mesures importantes de relance monétaire et budgétaire, représentant environ 10 % du produit intérieur brut mondial, pour soutenir les marchés de capitaux et limiter les dommages économiques causés par ces fermetures. Cette baisse a été suivie par

un redressement soudain et solide des actifs à risque, notamment les actions mondiales, les obligations des marchés émergents, les produits de base et les obligations de sociétés de qualité à rendement élevé. Les obligations souveraines des marchés émergents se sont aussi redressées solidement et graduellement après un premier trimestre au cours duquel leurs rendements ont atteint des sommets pluriannuels.

Le dollar américain s'est largement déprécié au cours de la période, compte tenu de la volatilité découlant du fait que les investisseurs cherchaient des « refuges sûrs ». Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désignée la *Réserve fédérale*) a acheté des obligations de sociétés de deuxième rang et des obligations de sociétés de qualité nouvellement émises, ce qui a ajouté une dette de plusieurs milliards de dollars à son bilan. À la mi-décembre, la Réserve fédérale a annoncé son intention d'accroître son bilan de plusieurs milliards de dollars en 2021.

Le dollar canadien a bien fait au cours de la période par rapport au dollar américain, en partie grâce à la gestion de la pandémie par le Canada. Il a toutefois moins bien fait que d'autres devises, notamment le dollar australien et l'euro. Le dollar australien s'est redressé au deuxième trimestre, soutenu par la gestion de la pandémie par le pays ainsi que par l'augmentation des prix de ses principales exportations, comme le minerai de fer. L'euro s'est apprécié à l'annonce de la création du fonds de relance de l'Union européenne, une étape importante vers l'union budgétaire.

Dans la composante opportuniste mondial du Fonds, une surpondération importante dans les obligations de sociétés américaines de qualité à long terme, qui ne font pas partie de l'indice de référence, a été le principal facteur de rendement. Ce secteur a dégagé un rendement supérieur, dans la foulée d'achats d'actifs musclés par la Réserve fédérale pour soutenir le marché. La Réserve fédérale a déclaré qu'elle maintiendrait un niveau adéquat de liquidités dans les marchés financiers. Parmi les artisans du rendement, notons les émetteurs comme Lowe's Companies Inc., The Walt Disney Co., 3M Co., Wells Fargo & Co. et McDonald's Corp.

La surpondération en titres d'Italie et d'Espagne a également contribué au rendement de la composante opportuniste mondial après l'engagement pris par la Banque centrale européenne et l'Union européenne à l'égard de mesures de relance robustes pour soutenir les États membres les plus fortement touchés par la crise de la COVID-19. La pondération en obligations souveraines du Mexique, de la Colombie, de l'Indonésie et du Brésil a également été favorable, après d'importants rebonds par rapport aux creux du premier trimestre. L'amélioration des données économiques et de la demande de produits de base en Chine a soutenu les marchés émergents, et de nombreux pays ont pu mettre en œuvre des mesures de relance budgétaire et monétaire.

La répartition en fonction des devises a nui au rendement de la composante opportuniste mondial. Plus précisément, la composante avait une faible pondération en titres libellés en devises des pays du G3 (dollar américain, euro et yen) et une grande pondération en titres libellés en devises de pays riches en produits de base et de marchés émergents, qui sont plus sensibles au cycle économique. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et à l'euro, en raison de la chute des prix du pétrole et des marchés mondiaux en

mars. L'exposition aux titres libellés en devises des marchés émergents a également entravé le rendement. La sous-pondération dans des titres de grande qualité en fonction de la durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt), principalement les bons du Trésor américain, a aussi miné le rendement.

À la fin de mars, Brandywine a ajouté à la composante opportuniste mondial une position importante dans des obligations de sociétés américaines de qualité à long terme, en réponse à l'élargissement des écarts de taux et après la mise en œuvre de la politique de soutien par la Réserve fédérale. Ce secteur représentait près d'un tiers du capital notionnel de la composante et la moitié de sa durée, mais il a été réduit graduellement au cours de l'été. En décembre, Brandywine a vendu des obligations d'émetteurs plus défensifs au profit d'obligations plus cycliques des secteurs de l'industrie et de l'énergie.

À la fin d'avril, Brandywine a ajouté une nouvelle position dans des obligations d'Italie et d'Espagne, les écarts de taux de ces obligations s'étant creusés par rapport aux obligations des gouvernements américain et allemand. Il a également ajouté une position dans des titres libellés en euros, l'économie s'étant stabilisée après un certain ralentissement de la propagation de la COVID-19 et l'annonce de mesures de relance importantes en Europe.

L'exposition de la composante opportuniste mondial au dollar australien a été accrue en raison de la hausse des prix des produits de base et des perspectives encourageantes pour la Chine, le principal partenaire commercial de l'Australie. Les positions dans des titres libellés en livres sterling, en roubles russes et en pesos mexicains ont également été accrues, lorsque les économies mondiales ont commencé à se redresser. L'exposition au peso chilien a été réduite compte tenu de l'incertitude politique et économique au Chili. L'exposition au yen japonais a été réduite, car Brandywine estime que l'appétit des investisseurs pour le risque a augmenté, ce qui a réduit la demande pour le yen.

Dans la composante agrégé mondial du Fonds, la surpondération aux obligations d'Australie et de Nouvelle-Zélande a contribué au rendement au début de la période, la propagation de la COVID-19 ayant fait reculer les rendements à l'échelle mondiale. La surpondération des obligations de sociétés a avantaagé le rendement, les écarts s'étant resserrés grâce aux mesures de relance budgétaire sans précédent des banques centrales, à la réouverture des économies et aux résultats plus élevés que prévu des entreprises.

Aux deuxième et troisième trimestres, la surpondération en obligations américaines a nui au rendement au sein de la composante agrégé mondial. Les rendements ont augmenté au deuxième trimestre, dans l'espoir d'une reprise économique et de données sur l'emploi meilleures que prévu aux États-Unis. Une baisse du taux d'infection à la COVID-19 aux États-Unis et les enchères record de titres du Trésor ont fait augmenter les rendements au troisième trimestre. Toujours au même trimestre, une sous-pondération dans les obligations allemandes à 30 ans a miné le rendement, en raison des préoccupations relatives à la croissance mondiale et de l'incertitude politique à l'approche de l'élection présidentielle américaine. La sous-pondération dans les obligations du Royaume-Uni a entravé le rendement au quatrième trimestre. Le rendement des obligations du gouvernement britannique a reculé du fait des négociations

commerciales avec l'Union européenne et de l'identification d'un nouveau variant plus infectieux du virus responsable d'une augmentation des cas de COVID-19 au Royaume-Uni.

Wellington a accru la sous-pondération de la composante agrégé mondial dans les obligations britanniques dans la portion à moyen terme de la courbe de rendement, car la rapidité du programme de vaccination britannique pourrait entraîner une réouverture de l'économie plus tôt que prévu. La surpondération dans les titres libellés en yens japonais a été éliminée au profit de titres libellés en dollars canadiens et en d'autres devises liées aux produits de base. Wellington a réduit l'exposition en fonction de la durée dans les titres canadiens, compte tenu de la gestion de la pandémie par le Canada et du début de la vaccination.

Dans la composante obligations de base du Fonds, la répartition par pays a été favorable au rendement, surtout la surpondération dans les obligations libellées en monnaie locale des marchés émergents comme l'Indonésie, la Malaisie et la Colombie, ainsi que dans les obligations libellées en dollars américains au Chili, en Russie et en Indonésie. La sous-pondération en titres du Japon a également contribué au rendement. La gestion de la durée de la composante a aussi profité au rendement.

La gestion active des devises a nui au rendement dans la composante obligations de base, au même titre que la gestion de l'indexation. Plus particulièrement, la surpondération dans les obligations en devises des marchés émergents, comme la Colombie et la Russie, par rapport aux obligations en dollars canadiens a entravé le rendement. La sous-pondération dans les obligations des marchés développés européens, notamment ceux de l'Allemagne, du Royaume-Uni et de la France, a miné le rendement.

GACI a ajouté de nouvelles obligations du Mexique libellées en monnaie locale à la composante obligations de base. L'exposition aux obligations malaisiennes en monnaie locale a été accrue en raison de leur rendement relatif et de la situation macroéconomique du pays. GACI a diminué la sous-pondération de la composante en obligations italiennes pour la faire passer à une pondération neutre lorsque la Banque centrale européenne a annoncé davantage d'achats d'actifs.

L'exposition de la composante obligations de base aux obligations brésiliennes et indonésiennes libellées en dollars américains a été éliminée en raison du risque accru découlant de la crise de COVID-19, et l'exposition aux autres obligations des marchés émergents libellées en dollars américains a été réduite sur la base de leur évaluation. La surpondération de la composante dans les obligations du Trésor américain a été ramenée à une sous-pondération.

Au cours de la période, le taux de rotation du portefeuille du Fonds s'est normalisé. Il était inférieur à celui de la période de 12 mois précédente, mais un changement aux composantes du Fonds a entraîné un taux de rotation plus élevé.

Événements récents

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

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

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.

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 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

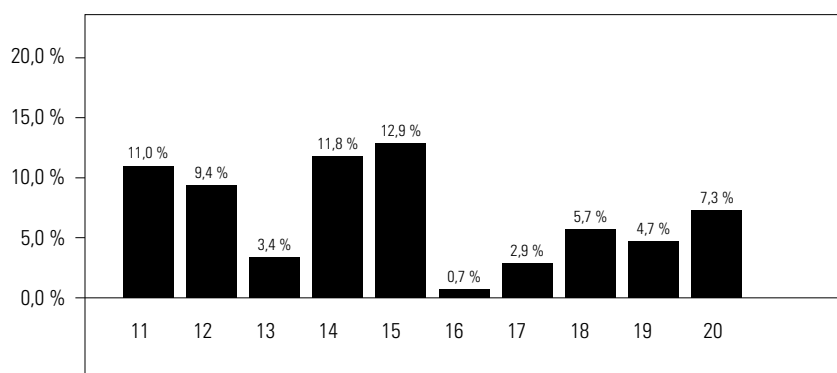
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Parts de catégorie A



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.

L'indice de référence du Fonds est l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA).

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	7,3 %	5,9 %	4,2 %	6,9 %		28 juin 1999
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	6,0 %	4,9 %	4,0 %	4,4 %		

L'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) mesure le rendement des obligations souveraines de qualité en monnaie locale à taux fixe. Il comprend actuellement les créances de gouvernements de plus de 20 pays, libellées en différentes monnaies, avec un historique de plus de 30 ans. « Couvert en \$ CA » représente une estimation proche du rendement pouvant être obtenu en couvrant l'exposition de l'indice, l'indice mondial des obligations d'État FTSE, en \$ CA.

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)

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

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds 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>
Dollar américain	38,0	Fonds de revenu à taux variable Renaissance, catégorie OH	9,6
Euro	12,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
Dollar canadien	12,5	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,15 %, 2022/07/31	4,6
Autres obligations	11,0	Contrat à terme sur obligation du Trésor des États-Unis à 5 ans, mars 2021	2,6
Yen japonais	8,2	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,21 %, 2022/04/30	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8	États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2047/11/07	2,1
Peso mexicain	3,5	Gouvernement du Canada, 0,25 %, 2022/11/01	2,0
Dollar australien	3,4	République d'Indonésie, série FR71, 9,00 %, 2029/03/15	1,5
Ringgit malais	2,7	République de Colombie, série B, 6,00 %, 2028/04/28	1,2
Rupiah indonésienne	2,1	Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	1,2
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	1,2	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 0,15 %, 2022/10/31	1,1
Autres actifs, moins les passifs	-0,2	République fédérative du Brésil, série F, 10,00 %, 2027/01/01	1,1
		États-Unis du Mexique, série M, 7,75 %, 2042/11/13	1,1
		Commonwealth d'Australie, série 128, 5,75 %, 2022/07/15	1,1
		Goldman Sachs Group Inc. (The), taux flottant, 0,96 %, 2023/02/23	0,9
		République sud-africaine, série 2048, 8,75 %, 2048/02/28	0,9
		La Banque de Nouvelle-Écosse, taux flottant, 0,63 %, 2023/09/15	0,8
		General Electric Co., rachetable, 4,35 %, 2050/05/01	0,8
		Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 0,88 %, 2029/10/22	0,8
		République de Colombie, série B, 6,25 %, 2025/11/26	0,8
		Banque de Montréal, taux flottant, 0,76 %, 2023/03/10	0,8
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 2022/02/15	0,7
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 2047/08/15	0,7
		Commonwealth d'Australie, série 162, 1,75 %, 2051/06/21	0,7
		République sud-africaine, série R214, 6,50 %, 2041/02/28	0,7

Note sur les énoncés prospectifs

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

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

Fonds communs Impérial

**Portefeuilles axés sur la production de
revenu**

Banque CIBC

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

1-888-357-8777

Site Web

www.cibc.com/fondsmutuels

