



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'actions outre-mer Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme par l'appréciation du capital, en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs autres que nord-américains, y compris des actions privilégiées, des bons de souscription, des titres convertibles en titres de participation et d'autres titres assimilables à des actions ordinaires.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une combinaison de styles de placement, comme les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur et les stratégies de base dans le cadre de ses décisions de placement et analysera plusieurs critères de placement dans le cadre du processus de gestion de placements, tels que le choix de pays/régions, la répartition des devises et l'analyse des niveaux de secteurs/titres. Le choix des titres sera fondé principalement sur l'approche ascendante détaillée.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions internationales 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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désigné *CIBC Private Wealth Advisors*), WCM Investment Management (désigné *WCM*), Causeway Capital Management LLC (désigné *Causeway Capital*), Pzena Investment Management, LLC (désigné *Pzena*), American Century Investment Management, Inc. (désigné *ACI*), INTECH Investment Management LLC (désigné *INTECH*) et JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. (désigné *JPMorgan*) 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 – actions de base de sociétés outre-mer, environ 25 % (depuis le 9 décembre 2020)
- GACI – indice d'actions de sociétés outre-mer, environ 10 % (depuis le 9 décembre 2020)
- CIBC Private Wealth Advisors – actions de croissance à prix raisonnable de sociétés outre-mer, environ 25 % (depuis le 9 décembre 2020)
- WCM – actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer, environ 15 % (depuis le 9 décembre 2020)
- Causeway Capital – actions de valeur relative de sociétés outre-mer, environ 12,5 % (depuis le 9 décembre 2020)
- Pzena – actions de valeur ancrée de sociétés outre-mer, environ 12,5 % (depuis le 9 décembre 2020)
- Causeway Capital – actions de valeur relative de sociétés outre-mer, environ 27 % (jusqu'au 8 décembre 2020)
- ACI – actions accélération du rendement de sociétés outre-mer, environ 20 % (jusqu'au 8 décembre 2020)
- INTECH – actions de base de sociétés outre-mer, environ 15 % (jusqu'au 8 décembre 2020)
- Pzena – actions de valeur ancrée de sociétés outre-mer, environ 15 % (jusqu'au 8 décembre 2020)
- JPMorgan – actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer, environ 11,5 % (jusqu'au 8 décembre 2020)
- WCM – actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer, environ 11,5 % (jusqu'au 8 décembre 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 288 548 \$ au 31 décembre 2019 à 271 589 \$ au 31 décembre 2020, en baisse de 6 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 50 545 \$ qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,9 % pour la période, contre 6,4 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (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.

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. Parmi les autres facteurs positifs, mentionnons l'issue finale des élections américaines, les attentes d'un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union européenne et l'annonce de nouvelles mesures de relance.

À l'échelle internationale, les pays développés ont affiché des gains au cours de l'année, malgré les périodes de volatilité accrue des marchés.

Dans la composante actions de base de sociétés outre-mer, dont le sous-conseiller est GACI, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers a avantaagé le rendement. Parmi les principaux artisans du rendement, mentionnons Orsted AS, Keyence Corp. et Dassault Systèmes SE. Orsted a profité de l'optimisme suscité par l'augmentation de la demande d'énergie éolienne en Amérique du Nord. Les revenus de Keyence et de Dassault devraient augmenter à mesure que les dépenses des sociétés reprendront en 2021.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a miné le rendement de la composante actions de base de sociétés outre-mer. Parmi les sociétés qui ont nui au rendement, mentionnons Suzuki Motor Corp., Royal Dutch Shell PLC et KBC Group NV. L'action de Shell a reculé, les investisseurs préférant miser sur des fournisseurs d'énergie de substitution, mais GACI s'attend à ce

que la société profite de la hausse des prix des produits de base à moyen terme.

La position de la composante actions de base de sociétés outre-mer dans NTT DOCOMO Inc. a été éliminée au cours de la période, l'offre publique d'achat de la société ayant été conclue.

Au sein de la composante actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer du Fonds, dont le sous-conseiller est WCM, la sélection des titres a favorisé le rendement. Parmi les positions ayant contribué au rendement, mentionnons Shopify Inc., MercadoLibre Inc. et Lululemon athletica inc. Ces trois sociétés ont tiré parti de l'essor du commerce électronique.

La position de trésorerie de la composante actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer a nui au rendement, les actions s'étant redressées pendant la période. Sur le plan des pays, la position surpondérée en titres de l'Argentine et la position sous-pondérée en titres de la Chine ont compromis le rendement. Parmi les boulets du rendement figurent Chubb Ltd. et EssilorLuxottica SA. L'action de Chubb a reculé en réponse à la proposition de loi qui obligerait les assureurs à couvrir les pertes liées à la pandémie. EssilorLuxottica a réduit ses prévisions de revenus. Les positions dans les deux sociétés ont été éliminées de la composante au cours de la période.

WCM a ajouté de nouvelles positions à la composante actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer, dont WuXi Biologics Cayman Inc. et MercadoLibre. WCM estime que WuXi peut générer une croissance annuelle de 30 % en raison de sa taille, de sa réputation et de son avantage concurrentiel, et que MercadoLibre est bien placée pour tirer avantage de l'essor d'Internet en Amérique latine. Les titres de Geberit AG ont été vendus au cours de la période compte tenu du ralentissement de sa croissance et de son évaluation élevée, de l'avis de WCM.

Dans la composante actions de valeur relative de sociétés outre-mer du Fonds, la sélection de titres en Corée du Sud, en Chine, en Espagne et en Irlande ainsi que l'importante surpondération en titres de l'Allemagne ont contribué au rendement. Sur le plan sectoriel, les facteurs ayant avantaagé le rendement comprennent la sélection de titres dans les secteurs du matériel et de l'équipement informatique, du matériel relatif aux semi-conducteurs, du transport et des médias et du divertissement, ainsi qu'une importante sous-pondération dans le secteur de l'immobilier. Parmi les titres qui ont favorisé le rendement, notons ceux d'Infineon Technologies AG, de Samsung Electronics Co. Ltd. et d'Airbus SE. Infineon et Samsung ont déclaré de solides résultats trimestriels. Samsung a également été avantaagée par la hausse de la demande d'appareils mobiles, de produits électroniques grand public et de mémoire résiliente. Les actions d'Airbus se sont fortement redressées après que les nouvelles concernant les vaccins aient entraîné une hausse des actions plus cycliques.

La sélection des titres en Italie et en France a nui au rendement de la composante actions de valeur relative de sociétés outre-mer, tout comme une légère surpondération du Royaume-Uni, une sous-pondération modérée des titres du Danemark et une importante sous-pondération en titres du Japon. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs des produits pharmaceutiques et biotechnologiques, de l'alimentation, des boissons et du tabac ainsi

que des logiciels et des services a plombé le rendement, de même qu'une surpondération importante dans le secteur des banques et une surpondération modérée dans le secteur de l'énergie. Les titres qui ont nuï au rendement comprennent ceux d'UniCredit SPA, en raison de la récession économique, de Rolls-Royce Holdings PLC, du fait du ralentissement du trafic aérien, et de BP PLC, compte tenu de la faible demande mondiale de pétrole et du pessimisme des investisseurs.

Causeway Capital a ajouté un certain nombre de nouvelles positions à la composante actions de valeur relative de sociétés outre-mer, dont Beijing Capital International Airport Co. Ltd., Wartsila OYJ ABP et Credit Suisse Group AG. L'évaluation de Beijing Capital International Airport a diminué en raison des restrictions de voyage liées à la pandémie, mais Causeway Capital s'attend à ce que la demande à long terme pour le transport aérien augmente et que ses revenus de vente au détail demeurent solides. Causeway Capital est d'avis que la nature défensive des bénéficiaires récurrents que Wartsila tire de ses revenus de services après-vente et de services devrait réduire le risque de volatilité des marchés finaux de l'énergie. Causeway Capital croit que Credit Suisse est en bonne position et que sa division de gestion de patrimoine affiche un profil de risque relativement bas.

Causeway Capital a éliminé un certain nombre de positions de la composante actions de valeur relative de sociétés outre-mer, notamment SK Innovation Co. Ltd. Selon Causeway Capital, le virage stratégique de la société entraînera une hausse des dépenses en immobilisations. La position dans Coca-Cola Bottlers Japan Holdings Inc. a été éliminée, car Causeway Capital s'attend à ce que les Jeux olympiques soient reportés, ce qui aurait une incidence négative sur les promotions prévues et les lancements de marques.

Dans la composante actions de valeur ancrée de sociétés outre-mer du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et des matériaux a contribué au rendement, tout comme une légère surpondération dans le secteur des matériaux. Parmi les moteurs du rendement, notons A.P. Moller – Maersk A/S, Covestro AG et ArcelorMittal SA. Malgré des problèmes liés aux volumes, A.P. Moller a présenté des résultats résilients attribuables à la baisse des coûts du carburant et à la hausse des tarifs d'expédition. Covestro a revu ses prévisions à la hausse, et le titre s'est apprécié en réponse aux informations publiées dans les médias voulant que la société pourrait être acquise par une société de capital-investissement. ArcelorMittal, qui a été acquise au cours de la période, a tiré parti du resserrement du marché mondial de l'acier.

La sélection des titres et la surpondération modérée dans les secteurs des services financiers et de l'énergie ont défavorisé le rendement de la composante actions de valeur ancrée de sociétés outre-mer, de même que la sélection des titres dans la consommation discrétionnaire. Parmi les titres ayant miné le rendement, mentionnons ceux d'INPEX Corp., de TechnipFMC PLC et de Standard Chartered PLC. Les actions d'INPEX et de TechnipFMC ont reculé compte tenu de la faiblesse des prix du pétrole, tandis que la baisse des taux d'intérêt a exercé des pressions sur les marges nettes d'intérêt de Standard Chartered.

Pzena a ajouté de nouvelles positions à la composante actions de valeur ancrée de sociétés outre-mer, dont ArcelorMittal SA et Galaxy Entertainment Group Ltd. Pzena juge qu'ArcelorMittal propose une

présence mondiale diversifiée, une amélioration de son bilan et une évaluation attrayante. Bien que Galaxy ait été affectée par les préoccupations liées à la pandémie, Pzena estime que ses perspectives de croissance à long terme sont solides. Les titres de Fujitsu Ltd, d'ENEOS Holdings, Inc. et de WPP PLC ont tous été éliminés sur la base de leur évaluation respective.

Dans la composante actions accélération du rendement de sociétés outre-mer du Fonds, la sélection de titres dans le secteur des soins de santé, en particulier une surpondération modérée des outils et des services des sciences de la vie, a favorisé le rendement, tout comme la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, surtout une légère surpondération en titres de sociétés.com et de sociétés de vente par catalogue. Parmi les titres qui ont contribué figurent Etsy Inc., Catalent Inc. et Amazon.com Inc. Etsy a tiré parti d'un accroissement du magasinage en ligne pendant la pandémie. Catalent a présenté de solides résultats trimestriels à la suite des lancements de produits de sa division de médicaments spécialisés et de médicaments administrés par voie orale. Amazon.com a bénéficié de la demande accrue d'infonuagique, de commerce électronique et de technologies émergentes.

La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a eu une incidence négative sur le rendement de la composante actions accélération du rendement de sociétés outre-mer. Parmi les facteurs ayant miné le rendement, mentionnons une sous-pondération dans Microsoft Corp. Une position dans la banque indienne HDFC Bank Ltd. a également nuï au rendement, les importants prêts aux entreprises locales consentis par la banque ayant subi les effets négatifs de la pandémie.

Au cours de la période, ACI a ajouté de nouvelles positions dans AXA SA et FMC Corp. à la composante. ACI prévoit une amélioration de la croissance d'AXA compte tenu de son acquisition de XL Group Ltd, ainsi qu'en raison de sa plus grande discipline en matière de tarification. ACI croit que FMC, grâce à sa solide division Diamides, pourra accroître sa part du marché et continuer de monétiser les synergies de coûts découlant de l'acquisition des activités de protection des récoltes de DuPont. Les placements dans Sysmex Corp. et The Home Depot Inc. ont été éliminés, car ACI est d'avis que ses thèses de placement pour ces titres ne sont plus valides.

Au sein de la composante actions de base de sociétés outre-mer du Fonds, dont le sous-conseiller est INTECH, la légère sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et des services financiers a contribué au rendement, de même que la sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. Parmi les titres ayant favorisé le rendement figurent ceux de Neste Oil OYJ, de Bandai Namco Holdings Inc. et de Ferguson PLC.

Une légère sous-pondération dans le secteur des soins de santé ainsi qu'une modeste surpondération dans le secteur de l'immobilier ont pesé sur le rendement de la composante actions de base de sociétés outre-mer, toute comme la sélection de titres dans les secteurs des services publics et de l'industrie. Parmi les freins au rendement, notons les titres d'Ageas SA/NV et de Meggitt PLC ainsi qu'une légère sous-pondération dans les titres d'ASML Holding NV.

Dans la composante actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer du Fonds, dont le sous-conseiller est JPMorgan, une légère surpondération dans le secteur des services de communications et une sous-pondération modeste dans le secteur des technologies de l'information ont favorisé le rendement, de même que la sélection des titres dans les deux secteurs. Sur le plan des régions, la sélection et une légère sous-pondération de titres d'Europe continentale ont contribué au rendement, à l'instar de la sélection de titres sur le littoral du Pacifique. Parmi les artisans du rendement, mentionnons Sea Ltd., Adyen NV et Spotify Technology SA.

La sélection des titres et la sous-pondération modérée dans les secteurs des matériaux et de l'industrie ont miné le rendement de la composante actions de croissance de qualité de sociétés outre-mer. Sur le plan des régions, la sélection de titres au Royaume-Uni et une sous-pondération marquée en titres du Japon ont nui au rendement. Parmi les titres ayant pesé sur le rendement, notons ceux d'Airbus SE, de Nidec Corp. et de Burberry Group PLC.

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 9 décembre 2020, GACI offre directement des services de gestion de placements à une partie du Fonds, et a nommé CIBC Private Wealth Advisors, Inc. afin de fournir des services de gestion de placements à une partie du Fonds, en remplacement d'ACI, d'INTECH et de JPMorgan. Causeway Capital, Pzena et WCM continuent d'agir comme sous-conseillers 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.

Sous-conseiller en valeurs

Le 9 décembre 2020, le gestionnaire a engagé CIBC Private Wealth Advisors, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse à CIBC Private Wealth Advisors une partie des honoraires qu'elle reçoit du gestionnaire.

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, 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, dont CIBC Private Wealth Advisors, 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, dont CIBC Private Wealth Advisors, en contrepartie partielle du traitement des opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une tranche des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

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

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, dont la durée jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- investir dans des titres d'emprunt de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller qui ont été achetés sur le marché secondaire ou détenir de tels titres;

- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (désigné 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	22,30 \$	19,16 \$	21,21 \$	17,75 \$	18,76 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48 \$	0,67 \$	0,60 \$	0,52 \$	0,48 \$
Total des charges	(0,16)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,86	0,60	0,82	0,99	0,30
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,30)	2,62	(3,03)	2,40	(1,28)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,88 \$	3,76 \$	(1,74) \$	3,77 \$	(0,62) \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,42 \$	0,62 \$	0,50 \$	0,38 \$	0,43 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,42 \$	0,62 \$	0,50 \$	0,38 \$	0,43 \$
Actif net à la fin de la période	25,21 \$	22,30 \$	19,16 \$	21,21 \$	17,75 \$

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	271 589 \$	288 548 \$	295 254 \$	291 684 \$	211 047 \$
Nombre de parts en circulation⁴	10 773 426	12 938 019	15 409 786	13 752 764	11 890 171
Ratio des frais de gestion⁵	0,23 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,43 %	0,41 %	0,39 %	0,44 %	0,48 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,22 %	0,10 %	0,16 %	0,15 %	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	184,75 %	34,79 %	52,61 %	40,28 %	47,04 %
Valeur liquidative par part	25,21 \$	22,30 \$	19,16 \$	21,21 \$	17,75 \$

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

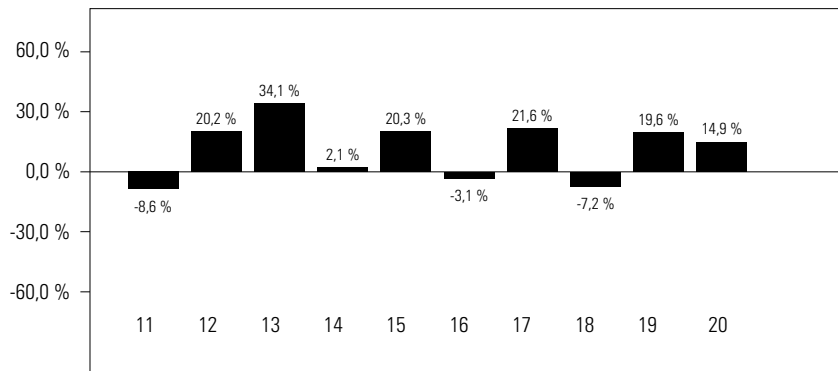
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	14,9 %	8,5 %	8,5 %	10,5 %		24 novembre 2003
Indice MSCI EAEO	6,4 %	5,4 %	6,1 %	8,7 %		

L'indice MSCI EAEO est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, et composé de titres de sociétés d'indices boursiers de 21 pays développés d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Autres actions	20,5	Contrat à terme sur indice MSCI EAEO, mars 2021	5,5
Japon	15,7	iShares MSCI EAFE ETF	4,3
France	11,8	Nestlé SA, actions nominatives	2,1
États-Unis	11,8	Roche Holding AG Genussscheine	1,7
Suisse	11,0	Trésorerie	1,7
Royaume-Uni	10,9	LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA	1,7
Allemagne	7,0	AIA Group Ltd.	1,7
Pays-Bas	5,4	Novartis AG, actions nominatives	1,6
Australie	3,9	Keyence Corp.	1,4
Trésorerie	1,7	CSL Ltd.	1,4
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,2	ASML Holding NV	1,3
Autres actifs, moins les passifs	0,1	Siemens AG, actions nominatives	1,3
		Amadeus IT Group SA	1,1
		Pernod-Ricard SA	1,1
		Novo Nordisk AS, série B	1,1
		SAP AG	1,0
		Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,0
		Diageo PLC	0,9
		Alcon Inc.	0,9
		Volkswagen AG, actions privilégiées	0,9
		Sony Corp.	0,9
		L'Oréal SA	0,9
		Air Liquide SA	0,9
		Danone	0,9
		DSV Panalpina AS	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

