



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 US Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme au moyen de la plus-value du capital, en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs 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 investit principalement dans des sociétés américaines à petite, moyenne et grande capitalisation de première qualité en vue d'atteindre ses objectifs et fonde ses décisions de placement sur une combinaison de styles de placement, qui peut comprendre les stratégies de base et de croissance, les stratégies passives et les stratégies orientées vers la valeur. La stratégie passive consiste à gérer une partie du Fonds de façon à reproduire le rendement d'un indice qui se veut représentatif du marché américain des titres de participation.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions américaines 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*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (désigné *Rothschild & Co*), Morgan Stanley Investment Management Inc. (désigné *Morgan Stanley*), Sustainable Growth Advisers, LP (désigné *SGA*) et Pzena Investment Management, LLC (désigné *Pzena*) 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 *GACI* et à ces sous-conseillers

en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- CIBC Private Wealth Advisors – actions de base de sociétés américaines, environ 65 % (depuis le 1^{er} septembre 2020)
- *GACI* – indice d'actions américaines, environ 15 %
- Rothschild & Co – actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, environ 10 % (depuis le 1^{er} septembre 2020)
- Morgan Stanley – occasions de croissance, environ 10 % (depuis le 1^{er} septembre 2020)
- CIBC Private Wealth Advisors – actions de sociétés américaines, approche rigoureuse, environ 35 % (jusqu'au 31 août 2020)
- Rothschild & Co – actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, environ 15 % (jusqu'au 31 août 2020)
- Morgan Stanley – occasions de croissance, environ 12,5 % (jusqu'au 31 août 2020)
- *SGA* – croissance durable, environ 12,5 % (jusqu'au 31 août 2020)
- *Pzena* – valeur ancrée, environ 10 % (jusqu'au 31 août 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 4 909 591 \$ au 31 décembre 2019 à 6 425 224 \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 31 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 286 193 \$ pour la période, dont des achats de 478 253 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 23,7 % pour la période, contre 16,3 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du

Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

L'économie mondiale et les marchés des capitaux ont démarré l'année 2020 en force, même si les mesures visant à contenir la propagation de la 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 Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désignée la *Réserve fédérale*) a réduit de 50 points de base (désignés les *pdb*) et de 100 *pdb* le taux d'intérêt au cours de deux réunions tenues en mars, en réponse à la forte baisse de l'activité économique. Cela a permis d'abaisser la fourchette cible du taux des fonds fédéraux à une fourchette de 0,00 % à 0,25 %. La Réserve fédérale a indiqué qu'elle prévoyait maintenir le taux d'intérêt directeur inchangé jusqu'à ce que l'inflation augmente et que les conditions économiques s'améliorent, ce qui, selon elle, devrait se produire en 2023 ou plus tard. Le cours des actions a dégringolé en mars avant de se redresser à la suite des mesures de relance sans précédent, ce qui a maintenu les rendements mondiaux à des niveaux historiquement bas. En réaction, le cours de l'or a atteint des sommets inégalés et a été soutenu par l'affaiblissement du dollar américain.

L'optimisme persistant des marchés à la deuxième moitié de la période a favorisé de nouvelles hausses du cours des actions, ainsi qu'une remontée des prix des produits de base. Malgré une deuxième vague d'infections à la COVID-19, cet optimisme a été alimenté par les espoirs de 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 la levée des incertitudes suscitées par les élections américaines.

Les marchés boursiers américains ont terminé la période en forte hausse, après avoir atteint des sommets historiques au cours de la période. Alors que les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur à celui des actions de valeur au cours de la période, les nouvelles positives concernant les vaccins ont soutenu un virage vers les actions de valeur en novembre.

Dans la composante actions de base de sociétés américaines (composante actions de sociétés américaines, approche rigoureuse jusqu'au 31 août), la sélection de titres dans le secteur des soins de santé, notamment une position légèrement surpondérée dans les services de soins de santé, a contribué au rendement. La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également favorisé le rendement, tout particulièrement une légère surpondération dans les titres de sociétés.com, les détaillants en ligne ayant profité des mesures de confinement liées à la pandémie. Au nombre des piliers du rendement, mentionnons Amazon.com Inc. et T-Mobile US Inc. Les résultats d'Amazon.com ont dépassé les attentes, soutenus par la composition de ses activités, soit les services d'abonnement, la livraison, l'hébergement et le contenu musical et vidéo. Le nombre d'abonnés de T-Mobile a augmenté et, en raison de sa fusion avec Sprint Corp. qui a été approuvée par l'organisme de réglementation, la société est devenue un fournisseur concurrentiel dans un secteur en voie de consolidation.

La position en trésorerie de la composante actions de base de sociétés américaines a nuí au rendement, les actions américaines ayant enregistré de fortes hausses après le repli en mars. La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information, notamment une position surpondérée dans les sociétés de services de technologies de l'information, a également défavorisé le rendement. Parmi les freins au rendement, notons une sous-pondération dans Apple Inc., qui a dégagé un rendement supérieur. U.S. Bancorp a été un autre boulet au rendement. La banque mène principalement ses activités dans le Midwest et l'ouest des États-Unis, deux régions qui ont été gravement touchées par la pandémie.

Au cours de la période, CIBC Private Wealth Advisors a ajouté de nouvelles positions à la composante actions de base de sociétés américaines, dont The PNC Financial Services Group Inc., Roper Technologies Inc. et S&P Global Inc. PNC a annoncé qu'elle fera l'acquisition des activités américaines de la banque espagnole Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, ce qui en fera la cinquième banque américaine en importance et lui donnera accès aux marchés à croissance rapide du Sud-Ouest. Roper Technologies exerce ses activités dans des créneaux de marché, et le sous-conseiller croit que la société s'est dotée d'un modèle d'affaires adaptable et qu'elle génère des rendements élevés et affiche des revenus récurrents considérables et un profil de flux de trésorerie disponibles favorable. Le sous-conseiller prévoit que S&P Global tirera parti de l'acquisition d'IHS Markit Ltd. annoncée récemment en diversifiant davantage ses activités de base et en générant des liquidités importantes et un rendement du capital solide.

Le sous-conseiller a éliminé la position de la composante actions de base de sociétés américaines dans Capital One Financial Corp., Citigroup Inc., Kinder Morgan Inc. et Oracle Corp. CIBC Private Wealth Advisors estime que les nouvelles réglementations pourraient obliger Capital One à réduire son dividende, et que Citigroup pourrait être confrontée à une baisse des demandes de prêts. Les positions dans Kinder Morgan et dans Oracle ont été liquidées pour financer les placements dans d'autres titres.

Dans la composante indice d'actions américaines du Fonds, les positions dans les secteurs du cuivre, du matériel informatique, matériel de stockage et périphériques ainsi que des services sans fil ont avantaé le rendement. Les secteurs de l'équipement pétrolier et gazier, de l'exploration et de la production gazière et de la production intégrée de pétrole et de gaz ont dégagé les pires rendements de la composante.

Dans la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie a contribué au rendement. Parmi les artisans du rendement, mentionnons Quanta Services Inc., Gilead Sciences Inc. et Best Buy Co. Inc. Quanta a enregistré des bénéfices et des flux de trésorerie meilleurs que prévu et a revu ses prévisions à la hausse pour 2021. Le médicament Remdesivir de Gilead s'est révélé être un traitement potentiel contre la COVID-19. Rothschild & Co. a éliminé la position après une période de hausse du cours de son action. Best Buy a connu de fortes ventes alors que les consommateurs se sont convertis au télétravail, et le

passage de la société au commerce électronique a contribué à soutenir les marges de la société.

La répartition sectorielle, en particulier une légère surpondération dans le secteur des soins de santé et une légère sous-pondération dans le secteur de l'énergie, a nuí au rendement de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation. La sélection des titres, surtout dans les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des matériaux, a également plombé le rendement. Parmi les titres ayant nuí au rendement, notons ceux de Delta Air Lines Inc., de Diamondback Energy Inc. et de PVH Corp. Les actions de Delta ont chuté en raison de la baisse du trafic aérien, et Rothschild & Co. a éliminé la position avant que les actions des compagnies aériennes ne se redressent. Le cours de l'action de Diamondback a reculé du fait de l'endettement relativement élevé de la société et de la baisse des prix du pétrole; Rothschild & Co. a vendu la position avant la remontée des prix du pétrole. Les actions de PVH ont reculé en raison de la baisse de la demande de vêtements et des fermetures de magasins liées à la pandémie.

De nouvelles positions dans Parker-Hannifin Corp. et Martin Marietta Materials Inc. ont été ajoutées à la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation pendant la période. Rothschild & Co. estime que Parker-Hannifin devrait disposer d'un excellent levier d'exploitation en cas de reprise, tandis que la société devrait être en mesure d'améliorer ses marges grâce à l'accent mis sur la gestion des coûts. Martin Marietta est exposée au secteur de la construction résidentielle et non résidentielle dans certains des États américains à croissance plus rapide. Une position dans AT&T Inc. a été éliminée au cours de la période, car Rothschild & Co. croit qu'il existe de meilleures occasions risque-rendement.

Au sein de la composante occasions de croissance du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des soins de santé a profité au rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement figurent ceux de Zoom Video Communications, Inc., de Shopify Inc. et de Square Inc. Zoom et Shopify ont profité du passage au magasinage, au travail et à l'apprentissage à distance pendant les périodes de confinement liées à la pandémie. Square a enregistré une croissance de ses volumes de transactions et de sa plateforme Cash App.

La sélection des titres dans le secteur des matériaux a plombé le rendement de la composante occasions de croissance. Parmi les titres ayant freiné le rendement, mentionnons Workday Inc. et Roku Inc. Les actions de Workday ont reculé en raison d'un contexte plus difficile pour ses logiciels de gestion financière et de ressources humaines; Morgan Stanley a éliminé la position avant qu'elle ne remonte. La position dans Roku a été éliminée au profit d'actions qui, selon Morgan Stanley, offraient un meilleur profil risque-rendement. La sous-pondération de la composante dans Facebook Inc. a aussi plombé le rendement.

De nouvelles positions dans Fastly Inc., Unity Software Inc. et Cloudflare Inc. ont été ajoutées à la composante occasions de croissance en fonction de l'évaluation par Morgan Stanley de leur profil risque-rendement relatif. Les positions dans ServiceNow Inc., Covetrus Inc. et Farfetch Ltd. ont été éliminées de la composante au cours de la période.

Dans la composante croissance durable du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, des services de communications et de l'immobilier a contribué au rendement. Une importante surpondération dans le secteur des technologies de l'information et une position modérément sous-pondérée dans les secteurs de l'industrie et des biens de consommation de base ont aussi profité au rendement. Parmi les titres qui ont bonifié le rendement figurent ceux de PayPal Holdings Inc., de Salesforce.com Inc. et de Regeneron Pharmaceuticals Inc. PayPal a enregistré une forte croissance du nombre d'utilisateurs et a bénéficié de l'optimisme à l'égard du commerce électronique. Salesforce.com a inscrit des marges record et a revu ses prévisions de revenus et de bénéfices à la hausse. Regeneron a tiré parti des difficultés d'une société pharmaceutique concurrente.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base a freiné le rendement de la composante croissance durable. Une légère sous-pondération dans le secteur des services de communications, une modeste surpondération dans les secteurs des matériaux et des soins de santé ainsi qu'une légère surpondération du secteur de l'immobilier ont pesé sur le rendement. Parmi les titres qui ont nuí au rendement, citons ceux de FleetCor Technologies Inc., de Yum! Brands Inc. et de Booking Holdings Inc., dont le cours de l'action a diminué en raison de l'incidence négative de la pandémie sur les restaurants et les voyages.

Dans la composante valeur ancrée du Fonds, les titres qui ont contribué au rendement comprennent ceux de Dow Inc., de Morgan Stanley et de Stanley Black & Decker Inc. La position dans Dow a été ajoutée pendant les creux du marché en mars, et le cours de l'action de la société a augmenté de façon constante pendant le redressement. La division des marchés de Morgan Stanley a bien fait. Stanley Black & Decker a enregistré de solides résultats au deuxième trimestre, ainsi que des marges plus élevées.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie ainsi que la surpondération dans les secteurs des services financiers et de l'énergie ont nuí au rendement de la composante valeur ancrée. Parmi les boulets du rendement, mentionnons American International Group Inc., Wells Fargo & Co. et General Electric Co. American International a été affectée par les préoccupations entourant les répercussions de la COVID-19 sur les secteurs des risques d'accidents, de mortalité et d'investissement de l'assureur. Wells Fargo a affiché des résultats décevants et a réduit son dividende. La baisse du transport aérien a alimenté les craintes des investisseurs à l'égard de la solidité de la division des moteurs d'avion de General Electric.

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

Le 1^{er} septembre 2020, GACI a augmenté la partie du Fonds dont le sous-conseiller en valeurs est CIBC Private Wealth Advisors, en remplacement de Pzena et de SGA. GACI continue d'offrir directement des services de gestion de placements à une partie du Fonds. Morgan

Stanley et Rothschild & Co. 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 du Fonds.

Sous-conseiller en valeurs

Le gestionnaire a retenu CIBC Private Wealth Advisors pour fournir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille à une partie du Fonds. GACI verse à CIBC Private Wealth Advisors une partie des honoraires qu'elle reçoit du gestionnaire.

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, 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	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$	25,92 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,83 \$	0,76 \$	0,36 \$	0,58 \$	0,55 \$
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,35	3,62	4,10	2,19	2,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,14	1,80	(3,23)	1,19	(1,40)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	7,20 \$	6,06 \$	1,09 \$	3,84 \$	1,48 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,78 \$	0,72 \$	0,24 \$	0,49 \$	0,46 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	1,98	2,06	2,47	1,49	0,66
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	2,76 \$	2,78 \$	2,71 \$	1,98 \$	1,12 \$
Actif net à la fin de la période	33,99 \$	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$

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	6 425 224 \$	4 909 591 \$	4 793 335 \$	5 651 291 \$	4 865 354 \$
Nombre de parts en circulation⁴	189 060 664	165 265 211	180 941 273	199 482 533	184 018 804
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	0,32 %	0,33 %	0,32 %	0,32 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	108,17 %	76,12 %	56,16 %	47,52 %	59,54 %
Valeur liquidative par part	33,99 \$	29,71 \$	26,49 \$	28,33 \$	26,44 \$

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

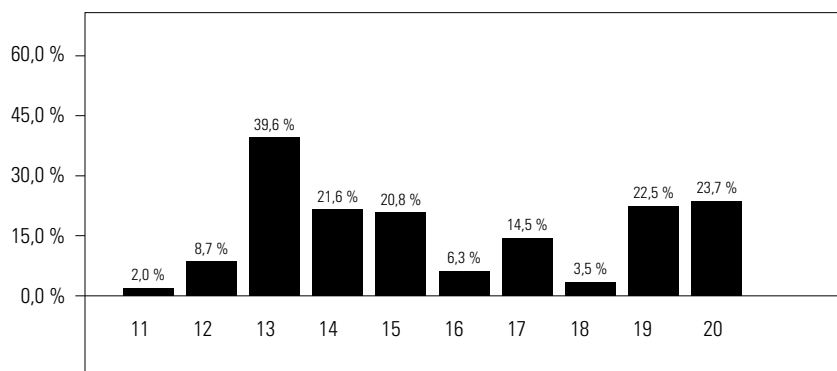
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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 S&P 500.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	ou	Depuis le début des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	23,7 %	16,2 %	13,8 %	15,8 %			15 octobre 1998
Indice S&P 500	16,3 %	14,8 %	13,2 %	16,8 %			

L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de 500 sociétés, conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine représentant tous les secteurs importants.

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>
Technologies de l'information	24,4	Amazon.com Inc.	5,6
Soins de santé	15,3	Contrat à terme sur indice S&P 500 Mini des États-Unis, mars 2021	5,1
Services financiers	11,4	Microsoft Corp.	4,4
Consommation discrétionnaire	11,3	Alphabet Inc., catégorie A	3,4
Services de communications	10,2	Apple Inc.	3,1
Industrie	8,3	Trésorerie	2,2
Autres actions	5,4	Visa Inc., catégorie A	2,0
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,1	UnitedHealth Group Inc.	2,0
Biens de consommation de base	3,2	JPMorgan Chase & Co.	1,8
Services publics	3,1	Johnson & Johnson	1,8
Trésorerie	2,2	Honeywell International Inc.	1,7
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	Charles Schwab Corp. (The)	1,5
		T-Mobile US Inc.	1,4
		Cisco Systems Inc.	1,4
		QUALCOMM Inc.	1,4
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,4
		Danaher Corp.	1,3
		Fidelity National Information Services Inc.	1,2
		Adobe Inc.	1,2
		Intercontinental Exchange Inc.	1,2
		Medtronic PLC	1,2
		Mondelez International Inc., catégorie A	1,2
		Home Depot Inc. (The)	1,2
		BlackRock Inc.	1,2
		PepsiCo Inc.	1,2

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

