



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2020

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-357-8777, en nous écrivant à la Banque CIBC, 18 York Street, Suite 1300, Toronto (Ontario) M5J 2T8, 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 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

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou *conseiller en valeurs*), KBI Global Investors Ltd. (*KBI*), Standard Life Investments (Corporate Funds) Limited (*Standard Life*), Newton Investment Management (North America) Limited (*Newton Investment*) et Corporation Financière Mackenzie (*Mackenzie*) offrent au Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial (*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. Le pourcentage du Fonds attribué à chaque sous-conseiller peut changer.

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

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2020. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 4 578 118 \$ au 31 décembre 2019 à 4 065 706 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 11 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 52 607 \$, dont des achats de 202 402 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, contrebalancées par le rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -11,9 % pour la période, contre -8,3 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé (*indice de*

référence). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Malgré une croissance économique relativement robuste au début de 2020, la propagation de la COVID-19 s'est imposée comme thème macroéconomique dominant durant la période.

Les cours des actions ont fortement chuté en parallèle à la propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale, forçant de nombreux pays à cesser pratiquement toute activité commerciale non essentielle. Face à la crise de santé publique sans précédent, qui s'est rapidement transformée en crise économique, les investisseurs se sont réfugiés dans la sécurité perçue des liquidités et des titres à revenu fixe émis par l'État. Tous les secteurs ont essuyé des pertes au cours du premier trimestre de 2020, les secteurs de l'énergie et des services financiers affichant les pertes les plus marquées.

L'effondrement de la demande attribuable aux mesures mises en place pour contenir la propagation de la COVID-19 et l'offre excédentaire résultant d'un désaccord sur les niveaux de production au sein de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole ont entraîné une forte baisse du prix du pétrole en mars. Il s'en est suivi un rebondissement partiel du prix du pétrole plus tard au cours de la période. Les prévisions d'une forte contraction économique ont entraîné à la baisse l'évaluation des actions de sociétés du secteur des services financiers.

Les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont annoncé des mesures importantes de relance monétaire et budgétaire pour soutenir les marchés de capitaux et limiter les dommages économiques causés par ces fermetures. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) a réduit de 50 points de base (*pdb*) et de 100 *pdb* le taux des fonds fédéraux au cours de deux réunions tenues en mars, abaissant la fourchette cible des taux à une fourchette de 0,00 % à 0,25 %. La Réserve fédérale a

indiqué qu'elle prévoit que ce faible taux d'intérêt sera maintenu tout au long de 2021.

Plus tard au cours de la période, ces mesures de relance sans précédent ont renforcé l'optimisme des investisseurs concernant les marchés des capitaux, et puisque la courbe de la propagation de la COVID-19 s'est aplatie, plusieurs pays ont commencé à rouvrir prudemment leur économie. Les investisseurs ont réagi favorablement et les marchés de capitaux se sont redressés par rapport au faible niveau affiché en mars.

Le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des devises, les investisseurs ayant préféré la sécurité relative offerte par cette monnaie. Le cours des actions américaines a dépassé celui des titres des autres marchés développés. En général, les actions des sociétés à plus forte capitalisation ont dégagé des rendements supérieurs à ceux des titres de société à faible capitalisation, tandis que les actions de sociétés axées sur la croissance ont affiché un rendement supérieur à celui des actions de valeur. L'augmentation des risques macroéconomiques mondiaux a eu une incidence à la hausse sur le prix de l'or.

Dans la composante diversifié mondial (depuis le 1^{er} avril 2020) du Fonds, une surpondération importante dans les titres à bêta faible et peu volatils a nui au rendement, car ces titres ont affiché un rendement inférieur. Sur le plan sectoriel, une surpondération importante dans les secteurs de l'immobilier et des services publics, une sous-pondération importante dans le secteur des soins de santé et une légère sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information ont été défavorables au rendement.

GACI adopte une approche quantitative à l'égard de la composante diversifié mondial, ayant recours à des règles systématiques pour rééquilibrer le portefeuille. La composante a enregistré un taux de rotation élevé car ses algorithmes ont réagi à la volatilité élevée du marché.

Dans la composante croissance de qualité (depuis le 1^{er} avril 2020) du Fonds, de nombreuses positions ont été ouvertes et dénouées lorsque GACI est devenu nouveau sous-conseiller de la composante.

Dans la composante diversifié mondial (jusqu'au 1^{er} avril 2020) du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des médias et du divertissement, de l'immobilier et du commerce de détail a nui au rendement, en raison de la baisse de la demande de publicité et de la fermeture d'entreprises découlant de la pandémie. Parmi les positions qui ont nui au rendement, on compte Simon Property Group Inc., Kohl's Corp. et Valero Energy Corp. Le cours des actions de Simon Property, entreprise établie aux États-Unis, a affiché un recul important au premier trimestre étant donné que les locataires de ses locaux de commerce de détail ont dû temporairement fermer les portes de leur commerce, tandis que les détaillants de la bannière Kohl ont également ressenti les effets de la pandémie. La raffinerie Valero a eu à composer avec la pression exercée sur les marges sur l'essence découlant de la baisse de la demande.

La sélection de titres dans les secteurs des produits pharmaceutiques, de la biotechnologie et des sciences de la vie et des services et du matériel de soins de santé ainsi que dans le secteur des banques a

contribué au rendement de la composante diversifié mondial (jusqu'au 1^{er} avril 2020). Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons Gilead Sciences Inc., AmerisourceBergen Corp. et Novo Nordisk AS. À titre de chef de file dans la recherche de traitements contre les maladies cardiovasculaires, Gilead a vu le cours de son action s'apprécier durant la pandémie. AmerisourceBergen a tiré avantage de l'inélasticité des dépenses liées aux médicaments d'ordonnance, de sorte que la position dans le distributeur de produits pharmaceutiques est devenue plus défensive en cette période d'incertitude économique. Novo Nordisk a mieux fait après avoir enregistré de solides résultats trimestriels; la majorité de ses revenus ont été tirés de médicaments contre les maladies chroniques.

KBI a apporté un certain nombre de changements à la composante diversifié mondial (jusqu'au 1^{er} avril 2020) dans le cadre de son processus mensuel d'optimisation du portefeuille. Ces changements portaient notamment sur l'ajout de nouvelles positions dans Deutsche Telekom AG, Pinnacle West Capital Corp., Wilmar International Ltd. et Huntington Ingalls Industries Inc., et l'élimination des positions dans HSBC Bank PLC, National Australia Bank Ltd., Telecom Italia SPA et Japan Tobacco Inc.

Dans la composante croissance mondiale (jusqu'au 1^{er} avril 2020) du Fonds, la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base, une légère surpondération dans le secteur des services financiers et une sous-pondération importante dans le secteur des services de communications ont pesé sur le rendement. Parmi les titres qui ont nui au rendement figurent Treasury Wine Estates Ltd., BP PLC et Banco Bradesco SA. Treasury a émis un avertissement sur résultats concernant ses activités nord-américaines. BP a moins bien fait en raison de la baisse des prix du pétrole. Banco Bradesco a subi les pressions exercées par le fait que l'économie brésilienne était toujours aux prises avec des difficultés.

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

Standard Life a éliminé la position dans Bank of America Corp. de la composante croissance mondiale (jusqu'au 1^{er} avril 2020) après que la société eut enregistré un rendement solide et fait l'objet d'un déclassement par les analystes.

Dans la composante valeur mondiale du Fonds, la sélection de titres dans la consommation discrétionnaire, surtout les médias, a pesé sur le rendement. Informa PLC et Coty Inc. comptent parmi les titres qui ont pesé sur le rendement. Le cours des actions d'Informa, un

organisateur de foires commerciales présent à l'échelle internationale, a reculé par suite de l'annulation ou de l'ajournement de nombre de conférences. Coty, société qui vend des cosmétiques et des parfums, a dû composer avec des inquiétudes à propos de sa capacité à assurer le service de la dette par suite de l'effondrement de la demande; elle a également suspendu le versement de dividendes. Newton Investment a éliminé la position.

Une sous-pondération dans le secteur des services financiers, surtout les banques, a contribué au rendement de la composante valeur mondiale, tout comme la sous-pondération dans les titres des producteurs de pétrole. La sélection des titres dans le secteur des soins de la santé a également été favorable au rendement. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons Gilead Sciences, QUALCOMM Inc. et Roche Holding AG Genusscheine. Gilead a mieux fait après que les données eurent donné à penser que son médicament, le Remdesivir, pouvait être efficace contre la COVID-19. QUALCOMM, fournisseur de modems sans fil et de puces pour téléphones intelligents, a tiré avantage du confinement et des fermetures d'entreprises. La société est également bien placée pour tirer profit des systèmes sans fil 5G. Le cours des actions de Roche a augmenté après que la Food and Drug Administration des États-Unis a accordé, par mesure d'urgence, son approbation au test de détection de la COVID-19 de la société.

Newton Investment a ajouté de nouvelles positions dans la composante valeur mondiale, à savoir KDDI Corp., Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. et Continental AG. L'action de KDDI, société de télécommunications, se négociait à un cours attrayant en raison de la présence d'un nouveau concurrent sur le marché japonais des services mobiles. Newton Investment ne prévoit cependant pas de perturbation importante. La pandémie a eu une incidence défavorable sur les ventes de polices d'assurance vie de Ping An. Newton Investment prévoit cependant que cette société établie en Chine enregistrera une croissance à long terme de ses bénéfices. Newton Investment est d'avis que le fournisseur de pièces automobiles allemand Continental tirera avantage de sa restructuration et de la reprise de la demande lorsque les restrictions en matière de déplacement seront assouplies à l'échelle mondiale. La position dans Vodafone a été éliminée en raison de la crainte que les revenus ne suffisent pas à réduire la dette, et à maintenir le versement de dividendes. La position dans Télévision Française a été éliminée, car Newton Investment est d'avis que les nouvelles habitudes d'écoute et la baisse des revenus de publicité auront une incidence défavorable sur la société.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la sous-pondération dans le secteur des soins de la santé a nui au rendement. Une surpondération modérée dans le secteur des services financiers et une légère surpondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont pesé sur le rendement, tout comme la sélection de titres en Espagne. Parmi les titres qui ont nui au rendement figurent Royal Caribbean Cruises Ltd., JPMorgan Chase & Co. et Safran SA. Les titres de Royal Caribbean ont été achetés au premier trimestre alors que Mackenzie croyait que la COVID-19 ne perturberait le secteur qu'à court terme; ils ont été vendus plus tard au cours du trimestre lorsqu'il est devenu évident que la pandémie se

prolongerait. JPMorgan a souffert des préoccupations liées aux taux d'intérêt peu élevés et aux possibles pertes sur prêts découlant du ralentissement de l'économie. Safran a moins bien fait en raison du ralentissement dans l'industrie du transport aérien.

La sélection de titres aux États-Unis a contribué au rendement de la composante croissance de qualité. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information a été favorable au rendement, tout comme la surpondération dans le secteur des technologies de l'information. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons Microsoft Corp., Apple Inc. et Deutsche Boerse AG, qui ne font pas partie de l'indice de référence.

Mackenzie a ajouté à la composante croissance de qualité une nouvelle position dans 3M Co. compte tenu du rendement de son action et de la solidité de son bilan. La position dans Dentsply Sirona Inc. a été éliminée, en prévision de la baisse des visites chez le dentiste attribuable à la pandémie, en faveur d'une nouvelle position dans Cerner Corp., dont les revenus récurrents sont importants. La position dans Kinder Morgan Inc., qui est très endettée, a été éliminée en faveur d'une nouvelle position dans Emerson Electric Co., qui verse un dividende intéressant et dont le levier financier est peu élevé.

Le taux plus élevé de rotation du Fonds est attribuable aux ajustements de portefeuille résultant du changement de sous-conseiller en valeurs qui a eu lieu au cours de la période.

Événements récents

La propagation récente de la maladie à coronavirus (également connue sous le nom de COVID-19) a entraîné un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés mondiaux des capitaux. La pandémie de COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds.

La composition du Comité d'examen indépendant (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.

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

Au cours de la période, l'indice de référence du Fonds, l'indice mondial MSCI, a été remplacé par l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé. L'indice de référence a été changé afin de mieux rendre compte de la position du Fonds.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*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 (*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 (*Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (*fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

Conseiller en valeurs

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 (*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, 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. (*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 (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une tranche des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

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

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 71 707 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (*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 d'emprunt 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 (*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 (*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 (*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.

Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial

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 la période close le 30 juin 2020 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$	11,64 \$	10,88 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,21 \$	0,46 \$	0,44 \$	0,41 \$	0,42 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,30)	0,26	0,43	0,52	0,36	0,96
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,31)	1,15	(1,10)	0,59	0,05	0,37
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,45) \$	1,79 \$	(0,31) \$	1,44 \$	0,75 \$	1,66 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,35 \$	0,38 \$	0,34 \$	0,32 \$	0,32 \$	0,71 \$
Des dividendes	–	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Des gains en capital	–	–	0,35	0,31	0,20	0,35
Remboursement de capital	–	0,39	0,09	0,13	0,14	–
Total des distributions³	0,35 \$	0,79 \$	0,80 \$	0,78 \$	0,68 \$	1,07 \$
Actif net à la fin de la période	10,42 \$	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$	11,64 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	3 838 134 \$	4 271 608 \$	3 928 343 \$	4 535 952 \$	3 529 157 \$	2 805 815 \$
Nombre de parts en circulation⁴	368 251 417	349 391 692	350 806 251	368 627 766	303 651 569	240 948 458
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 % *	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	0,31 % *	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,24 % *	0,07 %	0,07 %	0,10 %	0,13 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	200,49 %	60,09 %	66,84 %	54,03 %	104,81 %	186,11 %
Valeur liquidative par part	10,42 \$	12,23 \$	11,20 \$	12,31 \$	11,62 \$	11,64 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 30 juin 2020 et au 31 décembre de toute période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie W

	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	12,32 \$	10,92 \$	11,79 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,21 \$	0,46 \$	0,08 \$
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,41)	0,26	0,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,34)	1,17	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(1,59) \$	1,81 \$	(0,37) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19 \$	0,37 \$	0,06 \$
Des dividendes	–	0,02	–
Des gains en capital	–	–	0,07
Remboursement de capital	–	–	0,35
Total des distributions³	0,19 \$	0,39 \$	0,48 \$
Actif net à la fin de la période	10,66 \$	12,32 \$	10,92 \$

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

^b Prix de souscription initial.

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³ Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie W

	2020	2019	2018 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	227 572 \$	306 510 \$	308 566 \$
Nombre de parts en circulation⁴	21 349 084	24 874 166	28 259 103
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 %*	0,17 %	0,17 %*
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,30 %*	0,31 %	0,28 %*
Ratio des frais d'opération⁷	0,24 %*	0,07 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	200,49 %	60,09 %	66,84 %
Valeur liquidative par part	10,66 \$	12,32 \$	10,92 \$

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

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 30 juin 2020 et 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 et les commissions de suivi sont prélevés par la Banque CIBC sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour la période close le 30 juin 2020, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes, aux services de conseil en matière de placement et au profit.

Rendement passé

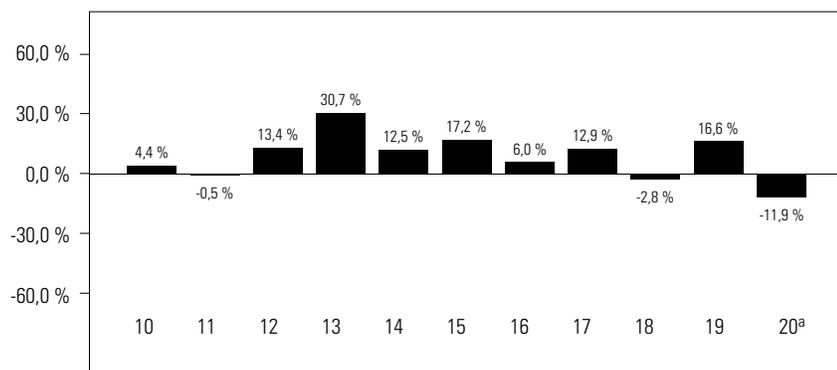
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Rendements annuels

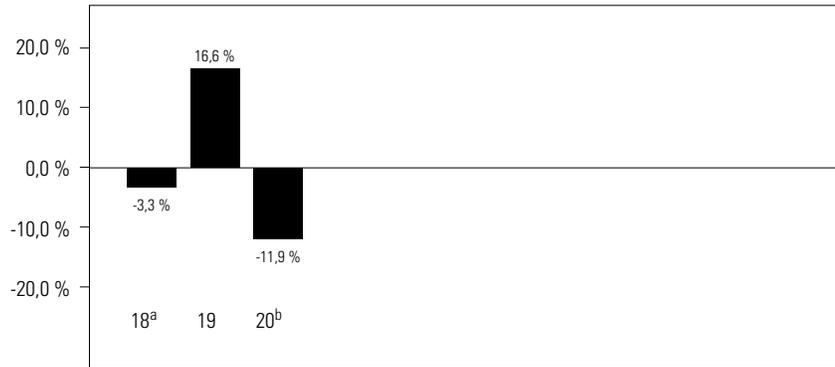
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



^a Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Parts de catégorie W



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

^b Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2020)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	42,6	Cisco Systems Inc.	1,7
Autres actions	14,2	Roche Holding AG Genussscheine	1,5
Suisse	8,5	QUALCOMM Inc.	1,4
Japon	8,0	Nestlé SA, actions nominatives	1,4
Royaume-Uni	7,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4
France	4,7	PepsiCo Inc.	1,4
Hong Kong	3,0	Novartis AG, actions nominatives	1,3
Allemagne	2,8	Sanofi	1,2
Irlande	2,7	Microsoft Corp.	1,2
Pays-Bas	2,6	Verizon Communications Inc.	1,2
Singapour	2,4	Maxim Integrated Products Inc.	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	Apple Inc.	1,1
		Unilever PLC	1,1
		Merck & Co. Inc.	1,1
		Zurich Insurance Group AG	1,0
		British American Tobacco PLC	1,0
		Bayer AG, actions nominatives	1,0
		Samsung Electronics Co. Ltd., actions privilégiées	1,0
		Colgate-Palmolive Co.	0,9
		Visa Inc., catégorie A	0,9
		Procter & Gamble Co. (The)	0,9
		JPMorgan Chase & Co.	0,9
		Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	0,9
		Novo Nordisk A/S, série B	0,8
		Tencent Holdings Ltd.	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

18 York Street, Suite 1300
Toronto (Ontario)
M5J 2T8

1-800-465-3863

Site Web

www.cibc.com/fondsmutuels

