

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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](tel:18883578777), en nous adressant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du 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 canadiennes 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 canadiens, 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 canadiennes à petite, moyenne et grande capitalisation de première qualité et dans des fonds négociés en Bourse (désignés les *FNB*) en vue d'atteindre ses objectifs de placement et utilise une combinaison de styles de placement, qui peut comprendre les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur et les stratégies de base dans le cadre de ses décisions de placement.

Risque

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

Pour la période close le 31 décembre 2023, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI* ou le *conseiller en valeurs*) et Connor, Clark & Lunn Investment Management Limited (désignée *CC&L*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds. 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.

- *GACI* – actions canadiennes de base, environ 70 %
- *CC&L* – actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative, environ 30 %

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 3 714 681 \$ au 31 décembre 2022 à 4 132 559 \$ au 31 décembre 2023, en hausse de 11 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 25 054 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 10,4 % pour la période, contre 11,8 % pour son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX (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.

Les taux d'intérêt ont continué à augmenter pendant la majeure partie de la période, tandis que l'emploi et les dépenses de consommation sont restés solides. L'inflation a commencé à montrer des signes de ralentissement au quatrième trimestre de 2023, en grande partie en raison de la baisse des prix de l'énergie. En novembre, la Banque du Canada a annoncé qu'elle entrevoyait des signes de stabilisation de l'économie et qu'il n'était plus aussi pressant d'augmenter les taux d'intérêt. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a fait des commentaires similaires à la mi-décembre.

Les tensions géopolitiques sont demeurées élevées tout au long de l'année en raison du conflit en cours entre la Russie et l'Ukraine et d'une escalade importante des hostilités au Moyen-Orient. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont également intensifiées, les États-Unis imposant de nouvelles restrictions sur les exportations de microprocesseurs.

Les actions canadiennes ont progressé en 2023, stimulées par le solide rendement des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base. En revanche, les secteurs canadiens de l'énergie et des matériaux ont affiché de faibles rendements. Du côté des produits de base, le prix de l'or a augmenté d'environ 14 % au cours de l'année, tandis que le prix du pétrole brut (West Texas Intermediate) a baissé d'environ 10 %. Les

prix de l'or et du pétrole témoignent de l'incertitude macroéconomique mondiale persistante.

Au sein de la composante actions canadiennes de base du Fonds, une sous-pondération et la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information ont nui au rendement. La composante était disproportionnellement surpondérée en titres de Groupe CGI inc. et de Constellation Software Inc., des émetteurs de premier ordre au style de gestion plus prudent. Ces titres ont fait bonne figure, mais leur rendement a été inférieur à ceux d'autres émetteurs de ce secteur. Une légère sous-pondération dans le secteur des services financiers a miné le rendement, alors que ce secteur, et celui des banques tout particulièrement, a rebondi au quatrième trimestre de 2023.

Une surpondération dans First Quantum Minerals Ltd. a nui au rendement de la composante actions canadiennes de base lorsque le cours de l'action de la société a chuté au quatrième trimestre. La convention sur les redevances minières que la société avait négociée avec le gouvernement du Panama a été déclarée inconstitutionnelle et la mine de cuivre de la société a été fermée. Une surpondération dans Tourmaline Oil Corp. a pesé sur le rendement, car les conditions météorologiques clémentes ont fait chuter le prix du gaz naturel. La surpondération dans Nutrien Ltd. et le Fonds de placement immobilier RioCan a aussi entravé le rendement. Le cours de l'action de Nutrien a subi l'incidence de la baisse des prix des engrais liée à la dynamique défavorable de l'offre et de la demande, tandis que le cours de l'action de RioCan s'est érodé sous l'effet du contexte de hausse des taux d'intérêt.

La sous-pondération des secteurs des matériaux et des services publics a contribué au rendement de la composante actions canadiennes de base. Les titres de sociétés de services publics ont souffert de la hausse des taux d'intérêt, tandis que les titres de sociétés aurifères du secteur des matériaux sont restés à la traîne du marché. La légère surpondération du secteur des soins de santé a favorisé le rendement, le rendement de ce secteur ayant augmenté.

Parmi les moteurs du rendement de la composante actions canadiennes de base, mentionnons une surpondération dans DRI Healthcare Trust, la Corporation Cameco, la FPI Boardwalk et la Société Financière Manuvie. L'action de DRI Healthcare a bien fait grâce à l'élargissement des sources de redevances de cette entreprise. Cameco a tiré parti de l'engagement qu'elle a pris en matière d'énergie nucléaire, particulièrement en Europe et aux États-Unis, ainsi que de l'acquisition d'une participation dans une coentreprise avec Westinghouse Electric Co. Boardwalk a affiché de bons résultats d'exploitation grâce à des taux d'occupation et à des loyers plus élevés. Manuvie a bénéficié de la hausse des taux d'intérêt, de ses solides résultats d'exploitation et des progrès réalisés dans la gestion des risques auxquels ses activités d'assurance soins de longue durée sont exposées.

Un panier de titres du secteur de l'immobilier, y compris la FPI Boardwalk, le Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien, le FPI Granite et InterRent REIT, a été ajouté à la composante actions canadiennes de base en raison du pouvoir de fixation des prix de ces FPI dans le secteur de l'immobilier industriel et des immeubles résidentiels à logements multiples. GACI a ouvert de nouvelles positions dans Kinross Gold Corp. et Wheaton Precious

Metals Corp. grâce au produit de la vente de la position dans Franco-Nevada Corp. La position dans Franco-Nevada a été vendue en raison de l'exposition de cette dernière à la mine de Cobre Panama de First Quantum, le produit de la vente ayant servi à ouvrir une position dans Kinross Gold et Wheaton Precious Metals, compte tenu de leurs équipes de direction robustes et de leurs possibilités de croissance solides.

GACI a tiré parti de la volatilité des marchés pour étoffer les positions actuelles dans Gibson Energy Inc., Open Text Corp., Cargojet Inc., TELUS International (CDA) Inc. et Brookfield Business Partners L.P. Selon GACI, ce sont des entreprises solides dont les évaluations sont en hausse. La position dans Nutrien a été accrue en raison de la faiblesse du cours de son action. GACI estime que la société dispose de débouchés élargis sur le marché de la potasse, étant donné que les clients mondiaux cherchent à remplacer leur dépendance aux sources d'approvisionnement alliées à la Russie.

Les positions dans Tourmaline Oil et Topaz Energy Corp. ont été éliminées pour réduire l'exposition à des sociétés qui sont aux prises avec la faiblesse continue des prix du gaz naturel. La position dans First Quantum a été liquidée à la suite de la fermeture de la mine au Panama de la société. GACI a vendu la position dans TransAlta Corp., en raison des pressions exercées sur les prix et des défis réglementaires du marché de l'électricité de l'Alberta.

GACI a réduit ses positions dans Ressources Teck, Boardwalk et Restaurant Brands International Inc. par suite d'une forte appréciation du cours de leurs actions. Les positions dans Rogers Communications Inc. et TELUS Corp. ont été réduites à la suite de l'acquisition par Québecor inc. de Freedom Mobile, compte tenu de l'intensité accrue de la concurrence dans ce secteur. Les positions dans Cenovus Energy Inc. et Suncor Énergie Inc. ont été réduites pour encaisser les profits lorsque les prix de l'énergie ont augmenté plus tôt dans l'année.

Au sein de la composante actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative, la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des services financiers a nui au rendement du Fonds, tout comme une légère surpondération dans le secteur de l'énergie. Dans le secteur de l'énergie, une position sous-pondérée dans Canadian Natural Resources Ltd. a nui au rendement, le cours de l'action ayant augmenté. Une surpondération modérée dans BlackBerry Ltd. a également miné le rendement. Bien que son cours ait augmenté, ce titre a dégagé un rendement nettement inférieur à celui de l'ensemble du secteur des technologies de l'information, qui a monté en flèche.

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et des matériaux a favorisé le rendement de la composante actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative. Une sous-pondération dans le secteur des services de communications a également été favorable au rendement. Au sein du secteur des matériaux, une position fortement sous-pondérée dans Nutrien a été favorable au rendement, le cours de l'action de cette société ayant diminué. La société a fait état d'une baisse de la demande de la potasse, ce qui a donné lieu à une série de baisses des estimations des bénéfices. Une faible surpondération dans Wheaton Precious Metals a avantagé le rendement. Même si le rendement du secteur des

matériaux a diminué, le cours de l'action de la société a augmenté après qu'elle eut annoncé une forte croissance des bénéfices.

CC&L a ouvert une nouvelle position dans Suncor Énergie Inc., une société intégrée du secteur de l'énergie, en raison de ses caractéristiques factorielles favorables. La position actuelle dans Cameco a été augmentée en raison de ses perspectives favorables.

Le titre de Restaurant Brands International, société du secteur de la consommation discrétionnaire, a été éliminé de la composante actions de sociétés canadiennes à forte capitalisation à gestion quantitative, en raison de ses perspectives défavorables. La position dans Waste Connections Inc. a été réduite en raison de ses caractéristiques factorielles défavorables.

Événements récents

Le 27 avril 2023, Bryan Houston a été nommé président du comité d'examen indépendant.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

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, désignés les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire du Fonds (désignée 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* du présent document.

Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (désignée *Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (désignée 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.

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, désignées 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. (désignée *MM CIBC*) et à CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres au conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller en contrepartie partielle du traitement des opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une tranche des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 410 013 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant de la Banque CIBC (désigné le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle 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;
- 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(s) le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) 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; et
- 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 (désignée 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 le 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 du 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 Inc. (désignée *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 la période close le 31 décembre.

Actif net par part ¹ du Fonds - parts de catégorie A	Date de début des activités : 15 octobre 1998				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	25,15 \$	28,84 \$	25,42 \$	25,11 \$	21,07 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,91 \$	0,91 \$	0,82 \$	0,71 \$	0,70 \$
Total des charges	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	1,50	3,22	(0,66)	0,32
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,31	(3,82)	2,18	1,26	3,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,69 \$	(1,48) \$	6,14 \$	1,24 \$	4,67 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,03 \$	0,01 \$	– \$	0,01 \$	0,01 \$
Des dividendes	0,81	0,96	0,73	0,65	0,66
Des gains en capital	0,35	1,57	1,90	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	1,19 \$	2,54 \$	2,63 \$	0,66 \$	0,67 \$
Actif net à la fin de la période	26,56 \$	25,15 \$	28,84 \$	25,42 \$	25,11 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	4 132 559 \$	3 714 681 \$	4 575 709 \$	3 819 540 \$	3 520 225 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	155 583 439	147 718 753	158 684 197	150 240 434	140 192 990
Ratio des frais de gestion ⁵	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,28 %	0,28 %	0,29 %	0,30 %	0,30 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,08 %	0,09 %	0,12 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	45,28 %	75,84 %	82,27 %	112,87 %	81,37 %
Valeur liquidative par part	26,56 \$	25,15 \$	28,84 \$	25,42 \$	25,11 \$

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.

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 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 payés 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 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

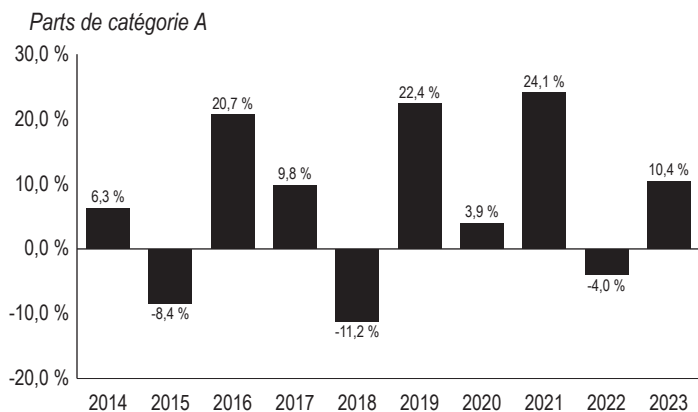
Rendement passé

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.



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 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice composé S&P/TSX.

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	10,4	9,5	10,8	6,7		15 octobre 1998
Indice composé S&P/TSX	11,8	9,7	11,3	7,6		

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

L'indice composé S&P/TSX se veut représentatif du marché boursier canadien et englobe les plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2023)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du Fonds. 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>
Services financiers	32,8	Banque Royale du Canada	6,2
Énergie	17,9	Banque Toronto-Dominion (La)	5,1
Industrie	14,3	Enbridge Inc.	3,9
Matériaux	9,6	Shopify Inc., catégorie A	3,9
Technologies de l'information	9,5	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,4
Services de communications	3,4	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,1
Services publics	3,2	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	3,0
Biens de consommation de base	2,8	Banque de Montréal	3,0
Consommation discrétionnaire	2,3	Constellation Software Inc.	3,0
Immobilier	2,1	La Banque de Nouvelle-Écosse	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	Canadian Natural Resources Ltd.	2,7
Soins de santé	0,5	Brookfield Corp., catégorie A	2,6
		Société Financière Manuvie	2,3
		Corporation TC Énergie	2,1
		Alimentation Couche-Tard Inc.	2,0
		Thomson Reuters Corp.	1,8
		Financière Sun Life inc.	1,8
		Corporation Cameco	1,8
		Suncor Énergie Inc.	1,6
		Nutrien Ltd.	1,6
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
		CGI inc.	1,5
		Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,5
		Mines Agnico Eagle Limitée	1,4
		Pembina Pipeline Corp.	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 comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou 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, qu'il s'agisse 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
CIBC Square
81 Bay Street, 20th Floor
Toronto (Ontario)
M5J 0E7

1 888 357-8777
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestionactifcibc.com