

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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:1-888-357-8777), en nous envoyant 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 de revenu d'actions mondiales Impérial (le *Fonds*) cherche à procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation et d'emprunt à l'échelle mondiale.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une combinaison de styles de placement, comme les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur, les stratégies de base et les stratégies axées sur la production de revenus, afin de repérer les titres de participation mondiaux qui présentent un rendement intéressant et un potentiel de plus-value du capital.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions mondiales 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 2024, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*), Mackenzie Financial Corporation (*Mackenzie*) et Capital International, Inc. (*Capital Group*) 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 au(x) sous-conseiller(s) en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- GACI – diversifié mondial, environ 30 %
- GACI – croissance de qualité, environ 25 %
- GACI – indice amélioré, environ 20 %
- Mackenzie – croissance de qualité, environ 15 %
- Capital Group – titres de base de qualité, environ 10 %

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 2 374 389 \$ au 31 décembre 2023 à 2 421 340 \$ au 31 décembre 2024, en hausse de 2 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 372 187 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 19,4 % pour la période, contre 18,8 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé (*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. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les taux d'inflation mondiaux ont continué à reculer au cours de la période, ce qui s'est répercuté sur les bénéfices des sociétés et des dépenses de consommation. Au vu du ralentissement de l'inflation, nombre de banques centrales, dont la Banque du Canada et la Banque centrale européenne, ont réduit leurs taux d'intérêt. L'économie américaine est demeurée solide grâce à la croissance soutenue de l'emploi. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a abaissé le taux des fonds fédéraux de 1,00 % au total, mais a fait part de son intention de ralentir les réductions des taux d'intérêt en 2025.

Les marchés boursiers mondiaux ont connu un bon départ en 2024, et la croissance mondiale se situait en territoire positif à la fin de la période. Le développement et l'intégration rapides des technologies d'intelligence artificielle (*l'IA*) ont dopé l'optimisme des investisseurs et les investissements dans le secteur des technologies de l'information. Les marchés des titres à revenu fixe ont été volatils en raison de l'évolution des attentes à l'égard des réductions de taux d'intérêt par la banque centrale.

En raison des troubles politiques en France, la région est le marché qui a affiché le pire rendement à l'échelle mondiale. La consommation et la croissance en Chine sont demeurées sous pression. En Chine, la croissance économique est demeurée positive, bien que plus faible que prévu.

Les marchés des marchandises se sont redressés au premier semestre de l'année, le prix du pétrole brut ayant été soutenu par la prolongation des réductions de la production et la persistance des tensions géopolitiques. Cette hausse a été annulée au deuxième semestre de 2024 et, à la fin de l'année, le prix du pétrole brut était demeuré inchangé. Le cours de l'or a progressé au cours de l'année dans un contexte d'inflation toujours élevée.

Au sein de la composante diversifié mondial du Fonds, la sous-pondération des secteurs de l'énergie et des matériaux a été favorable au rendement, de même que la surpondération des actions axées sur l'accélération de la croissance.

La sous-pondération des titres axés sur le rendement des dividendes, le ratio cours/valeur comptable et le ratio bénéfice/cours a nuí au rendement de la composante diversifié mondial. Une position surpondérée dans BCE Inc. a également compromis le rendement en raison de la volatilité en matière de rendement.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, gérée par GACI, la sous-pondération des secteurs de l'énergie et de l'immobilier a été favorable au rendement, de même que la sélection de titres dans le secteur des matériaux. Parmi les facteurs ayant favorisé le rendement, mentionnons les positions dans NVIDIA Corp. et Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. NVIDIA a fait état de bénéfices révisés à la hausse et d'une demande supérieure aux prévisions pour ses produits. Sumitomo Mitsui Financial Group a bénéficié du solide rendement des banques japonaises.

La surpondération du secteur des soins de santé a compromis le rendement de la composante croissance de qualité, gérée par GACI. La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire a également sapé le rendement. Les positions dans Nestlé SA et Novo Nordisk AS sont celles qui ont le plus nuí au rendement. Nestlé a annoncé une croissance inférieure aux prévisions et des tendances de fixation des prix à la baisse. Novo Nordisk a subi l'incidence de la déception des investisseurs concernant le lancement d'un nouveau médicament et de l'intensification de la concurrence.

GACI a ajouté des positions dans Brenntag SE, SAP SE et Zoetis Inc. à la composante croissance de qualité. Une position existante dans Microsoft Corp. a été augmentée en raison de la croissance soutenue dans le domaine de l'infonuagique et d'un bon potentiel de croissance des bénéfices. Les positions dans American Tower Corp., Equinor ASA et Infosys Ltd. ont été vendues et le produit a été réaffecté à des placements plus prometteurs. La position dans Costco Wholesale Corp. a été réduite du fait de son évaluation record.

Dans la composante indice amélioré du Fonds, les positions dans Unipol Assicurazioni SPA, Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd. et MS&AD Insurance Group Holdings Inc. ont contribué au rendement. Par contre, les positions dans Adecco Group AG, CVS Health Corp. et Stellantis NV ont pesé sur le rendement.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, gérée par Mackenzie, la sélection des titres dans les secteurs des services de communications et des technologies de l'information a contribué au rendement. Une surpondération des titres du secteur des technologies de l'information a également favorisé le rendement. Les positions dans Apple Inc. et SAP ont été parmi les principaux artisans du rendement.

La capacité d'Apple à réorienter la composition de son chiffre d'affaires vers les services et la publicité devrait continuer à favoriser l'expansion des marges. SAP a continué la mise en œuvre de sa transition vers l'infonuagique.

La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a compromis le rendement de la composante croissance de qualité, gérée par Mackenzie. La sous-pondération de Merck KGaA a également miné le rendement.

Mackenzie a ajouté des positions dans NVIDIA et Duke Energy Corp. à la composante croissance de qualité. Au début du mois de septembre, les actions de NVIDIA se négociaient à leur plus bas niveau depuis cinq ans, ce qui a donné l'occasion d'acheter ces actions à prix réduit. La position a été ouverte afin de diversifier les expositions de la composante. Le titre de Duke Energy a été ajouté, car l'entreprise devrait bénéficier d'investissements dans de nouveaux réseaux. Les actifs de la société sont situés principalement en Caroline du Nord, en Caroline du Sud et en Floride, États où est observée une croissance de la demande d'électricité supérieure à la tendance et qui bénéficient de perspectives réglementaires favorables en ce qui concerne les droits des actionnaires.

Mackenzie a augmenté sa position existante dans Veolia Environnement SA, se fondant sur les prévisions selon lesquelles la gestion de l'eau, des déchets et de l'énergie devrait connaître une croissance au cours des prochaines décennies en raison des demandes continues liées au changement climatique et à la rareté de l'eau. Le titre d'AIA Group Ltd. a été vendu alors que le secteur de l'assurance en Chine est confronté à des contraintes réglementaires accrues. La position dans Novo Nordisk a été réduite dans un contexte de concurrence accrue, alors que le marché est prêt à faire confiance à des produits concurrents potentiels et en prévision d'une diminution de la part de marché de l'entreprise future.

Dans la composante titres de base de qualité du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement. D'un point de vue régional, la sélection des titres aux États-Unis, à Taiwan et en Allemagne a contribué au rendement.

Les positions dans Broadcom Inc., Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (TSMC) et SAP ont été parmi les facteurs ayant le plus contribué au rendement dans la composante titres de base de qualité. Le cours des actions de Broadcom a augmenté, la société ayant présenté des revenus et des bénéfices supérieurs aux attentes, dans un contexte de demande croissante d'infrastructure d'IA générative. On a constaté une accélération rapide des recettes provenant des produits d'IA et des logiciels d'infrastructure. Les actions de TSMC se sont négociées à un cours record en raison de la croissance solide des revenus de la société et des signes indiquant que la société, à titre de fabricant de puces, bénéficiait de la forte demande pour les puces de pointe utilisées dans l'IA. SAP a obtenu de bons résultats et a revu ses prévisions à la hausse en raison de la demande croissante en IA.

L'exposition au secteur de la consommation discrétionnaire, notamment les produits de luxe, a nuí au rendement de la composante titres de base de qualité, tout comme la sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier et des services publics. À l'échelle régionale, la sélection

des titres du Japon, d'Hong Kong et du Brésil a compromis le rendement.

Dans la composante titres de base de qualité du Fonds, la position dans Vale SA a nuí au rendement sur fond de baisse des prix du minerai de fer et de perspectives plus sombres pour la demande chinoise. Les mesures budgétaires et monétaires prises par les autorités chinoises pour soutenir l'économie ont été largement considérées comme insuffisantes pour stimuler la demande des consommateurs. La position dans Rexford Industrial Realty Inc. a nuí au rendement, l'entreprise ayant revu à la baisse ses perspectives pour 2024-2026. Elle a mentionné que les locataires hésitaient beaucoup avant de prendre des décisions en matière de location en raison de l'incertitude des taux d'intérêt et des perspectives d'inflation aux États-Unis.

Le titre de Dollar General Corp. a également compromis considérablement le rendement dans la composante titres de base de qualité, en raison des inquiétudes concernant les perspectives des exploitants de magasins de vente au rabais, les consommateurs continuant à subir la pression de l'augmentation du coût de la vie et du coût des emprunts. Les résultats du premier trimestre de l'entreprise ont fortement chuté par rapport à ceux de l'année précédente, en raison de la baisse des bénéfices bruts.

Capital Group a ouvert une position dans Intact Corporation financière, laquelle est désormais l'une des sociétés les plus rentables dans le domaine de l'assurance dommages. Une position dans Accenture PLC a été ajoutée, la société étant prête à bénéficier de l'IA, avec des revenus importants liés aux centres de données de grande envergure. Capital Group a participé au premier appel public à l'épargne d'UL Solutions Inc. avec comme argument principal les services critiques à haute valeur ajoutée de la société, offerts à bas prix, qui contribuent à créer un flux de revenus récurrents durables.

La position dans Equinix Inc. a été vendue par Capital Group. Si ses perspectives à long terme semblent attrayantes compte tenu de la demande en IA et du besoin d'applications sensibles à la latence, son rendement en dividendes relativement modeste a dégagé un profil risque-rendement moins intéressant. Les titres de Nippon Telegraph and Telephone Corp. ont été vendus lorsque la société a changé de cap dans une tentative de revigorer son activité principale de télécommunications tout en se développant dans de nouveaux domaines de croissance, notamment l'IA. Selon Capital Group, les nouveaux plans pourraient compromettre la croissance des dividendes.

Événements récents

Le risque géopolitique a 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 (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 (le *gestionnaire*) du Fonds. 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, comme il est 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 (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, 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 et 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 (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 86 585 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 259 \$ ont été versés par le Fonds 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 (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant de la Banque CIBC (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 (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 (le *dépositaire*) du Fonds. 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 recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

Le dépositaire fournit également certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du Fonds et, en contrepartie, paie certaines charges d'exploitation, dont les frais de garde (incluant toutes les taxes applicables), et les frais de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (incluant toutes les taxes applicables) sont payés à la Compagnie Trust CIBC Mellon. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le Fonds.

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 part¹ du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 4 février 2008

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	10,93 \$	10,87 \$	12,00 \$	11,15 \$	12,23 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,33 \$	0,35 \$	0,34 \$	0,31 \$	0,33 \$
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,74	0,37	0,52	0,92	(0,84)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,06	0,18	(1,54)	0,43	0,23
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,06 \$	0,83 \$	(0,75) \$	1,59 \$	(0,35) \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,26 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,25 \$	0,28 \$
Des dividendes	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	0,58	0,50	0,41	0,50	0,44
Total des distributions³	0,86 \$	0,79 \$	0,70 \$	0,76 \$	0,73 \$
Actif net à la fin de la période	12,13 \$	10,93 \$	10,87 \$	12,00 \$	11,15 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	2 219 192 \$	2 189 245 \$	2 422 074 \$	3 777 258 \$	3 886 147 \$
Nombre de parts en circulation⁴	182 955 810	200 207 640	222 880 614	314 865 540	348 510 516
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 %				
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,31 %	0,31 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,60 %	31,11 %	97,63 %	36,62 %	224,81 %
Valeur liquidative par part	12,13 \$	10,93 \$	10,87 \$	12,00 \$	11,15 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie W Date de début des activités : 19 octobre 2018

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	13,03 \$	12,37 \$	13,15 \$	11,70 \$	12,32 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,41 \$	0,40 \$	0,37 \$	0,33 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,91	0,43	0,55	0,98	(1,10)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,26	0,25	(1,35)	0,50	0,14
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,50 \$	1,00 \$	(0,51) \$	1,74 \$	(0,69) \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,32 \$	0,32 \$	0,29 \$	0,26 \$	0,29 \$
Des dividendes	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions³	0,34 \$	0,34 \$	0,31 \$	0,27 \$	0,30 \$
Actif net à la fin de la période	15,19 \$	13,03 \$	12,37 \$	13,15 \$	11,70 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie W

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	202 148 \$	185 144 \$	225 551 \$	251 798 \$	223 021 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	13 308 397	14 206 854	18 226 638	19 154 122	19 069 216
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 %	0,28 %	0,30 %	0,30 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,05 %	0,05 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	33,60 %	31,11 %	97,63 %	36,62 %	224,81 %
Valeur liquidative par part	15,19 \$	13,03 \$	12,37 \$	13,15 \$	11,70 \$

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 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 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

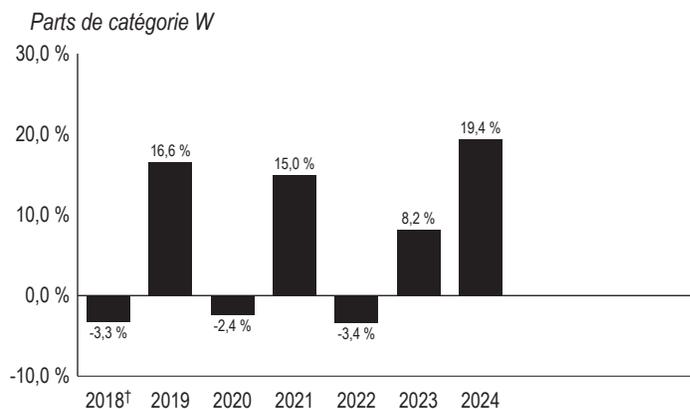
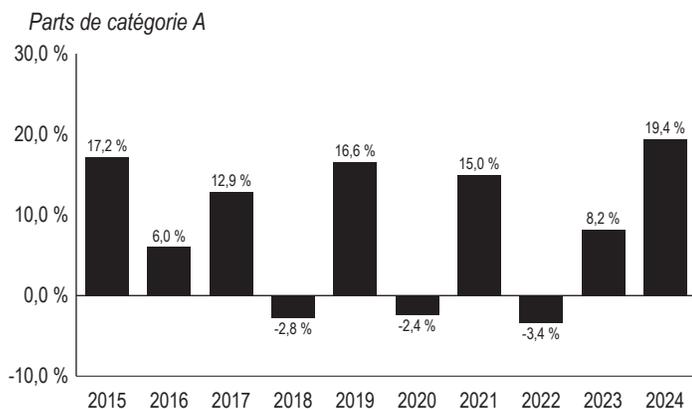
Rendement passé

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.



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

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 2024. 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 mondial MSCI rendement de dividendes élevé.

Catégorie et indice(s) de référence	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	19,4	7,7	7,0	8,3		4 février 2008
Indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé	18,8	9,5	8,6	9,6		
Parts de catégorie W	19,4	7,7	7,0		7,6	19 octobre 2018
Indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé	18,8	9,5	8,6		9,4	

* 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 mondial MSCI rendement de dividendes élevé est basé sur l'indice mondial MSCI, son indice-cadre, et comprend des actions de sociétés à forte et moyenne capitalisation de 23 pays développés. L'indice est conçu pour refléter le rendement des actions de l'indice-cadre (compte non tenu des FPI) dont le revenu de dividendes et la qualité sont supérieurs aux rendements en dividendes moyens qui sont durables et persistants.

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 2024)

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>
États-Unis	52,3	Microsoft Corp.	2,3
Autres actions	9,9	Apple Inc.	1,7
Canada	5,6	Visa Inc., catégorie A	1,3
Japon	5,2	Amazon.com Inc.	1,3
Royaume-Uni	5,1	SAP SE	1,3
France	5,1	NVIDIA Corp.	1,2
Suisse	4,4	SPDR S&P 500 ETF Trust	1,2
Allemagne	3,7	McDonald's Corp.	1,1
Singapour	3,5	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,0
Australie	2,3	Motorola Solutions Inc.	1,0
Espagne	2,0	UnitedHealth Group Inc.	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	Chevron Corp.	1,0
		Nestlé SA, actions nominatives	1,0
		DBS Group Holdings Ltd.	1,0
		Johnson & Johnson	1,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
		Philip Morris International Inc.	0,9
		Union Pacific Corp.	0,9
		Safran SA	0,9
		Procter & Gamble Co. (The)	0,9
		Linde PLC	0,8
		Alphabet Inc., catégorie A	0,8
		AbbVie Inc.	0,8
		CME Group Inc.	0,8
		Exxon Mobil Corp.	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 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
1-888-357-8777
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestiondactifscibc.com

CIBC Square
81 Bay Street, 20th Floor
Toronto (Ontario)
M5J 0E7