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

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une combinaison de styles de placement, comme les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur et les stratégies passives dans le cadre de ses décisions de placement. La stratégie passive consiste à gérer une partie du Fonds de façon à reproduire le rendement d'un indice qui se veut représentatif du marché des titres de participation international.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions internationales qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement 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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (*CIBC PWA*) et WCM Investment Management (*WCM*) 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 – actions de valeur internationales EAEO, environ 25 %
- GACI – actions internationales de base, environ 20 %
- GACI – indice d'actions internationales, environ 15 %
- CIBC Private Wealth Advisors – actions de croissance internationales EAEO, environ 25 %
- WCM – actions internationales, croissance durable, environ 15 %

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 5 857 304 $ au 31 décembre 2023 à 6 305 732 $ au 31 décembre 2024, en hausse de 8 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 196 195 $.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 11,5 % pour la période, contre 13,8 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (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 banques centrales des pays développés et émergents ont attendu les perspectives du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine et d'éventuelles réductions des taux d'intérêt au cours de la période. Le cycle électoral mondial a été marqué par une activité intense, les marchés boursiers mondiaux étant aux prises avec la volatilité en raison de l'incertitude accrue et des perspectives de changement de politiques.

La Chine a adopté des mesures de relance monétaire et fiscale en réponse au ralentissement de la croissance et aux problèmes liés au logement. Les tensions politiques persistantes entre la Chine et Taïwan ont aggravé la volatilité des marchés boursiers à court terme.

Après le cycle électoral américain, les discussions sur les tarifs douaniers et les mesures de représailles, combinées à la possibilité d'une dévaluation de la monnaie, ont entraîné une volatilité accrue, en particulier en Europe et en Chine.

Le cours des actions internationales s'est fortement apprécié au cours des trois premiers trimestres de 2024, essuyant une légère baisse au quatrième trimestre. Les actions axées sur la valeur ont mieux fait que celles axées sur la croissance. La Banque centrale européenne a réduit les trois taux d'intérêt directeurs de 1,00 % au cours de l'année, en raison des prévisions d'inflation.

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 prix de l'or a connu une hausse significative au cours de l'année, en raison de l'inflation élevée et persistante.

Dans la composante actions de valeur internationales EAEO du Fonds, la surpondération des secteurs de l'automobile et des composantes d'automobile et de l'acier a miné le rendement. La sous-pondération des titres du secteur de l'aérospatiale et de la défense a également plombé le rendement.

La surpondération des actions axées sur la valeur a contribué au rendement de la composante actions de valeur internationales EAEO. La surpondération des banques a également favorisé le rendement.

Dans la composante actions internationales de base du Fonds, la sous-pondération du secteur des services financiers et la sélection de titres dans ce secteur ont nui au rendement. La surpondération des titres de France et la sous-pondération des titres du Japon ont également nui au rendement. La position dans Capgemini SE a nui au rendement, ses résultats ayant subi l'incidence défavorable de son exposition à des clients du secteur manufacturier européen. La position dans LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, qui a souffert d'un ralentissement des dépenses de consommation en Chine, a également compromis considérablement le rendement.

La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des matériaux a contribué au rendement de la composante actions internationales de base. La sélection de titres au Royaume-Uni et au Danemark a également stimulé le rendement. Parmi les titres ayant souri au rendement, notons ceux de Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. et de Mitsubishi UFJ Financial Group Inc., les banques japonaises ayant affiché de solides résultats. Parmi les autres principaux artisans du rendement, mentionnons SAP SE, qui a enregistré de solides résultats financiers et tiré parti de son évaluation plus élevée.

GACI a ouvert une position dans Aon PLC dans la composante actions internationales de base, lorsque l'annonce d'une transaction de fusion et acquisition par la société a entraîné le recul du cours de son action. Une position dans Bunzl PLC a été ajoutée en raison de l'évaluation intéressante de cette entreprise. Une position dans Kone OYJ a été ouverte en raison de la faiblesse du marché des ascenseurs en Chine. Les positions existantes dans Amadeus IT Group SA, ASML Holding NV et Keyence Corp. ont été augmentées en raison de leur évaluation attrayante et pour améliorer la qualité globale du portefeuille de la composante.

Les positions dans Anglo American PLC, Sanofi et Equinor ASA ont été vendues par GACI, tandis que celles dans Diageo PLC, Vodafone Group PLC et Prudential PLC ont été réduites en faveur d'autres placements.

Dans la composante indice d'actions internationales du Fonds, les secteurs des matériaux, de l'énergie et des biens de consommation de base sont ceux qui ont affiché les rendements les plus faibles. L'exposition aux secteurs des services financiers, des services de communications et de l'industrie a le plus contribué au rendement.

Dans la composante actions de croissance internationales EAEO du Fonds, la sélection de titres en France et en Australie a nui au rendement, tout comme la sélection de titres dans les secteurs des biens de consommation et des soins de santé. La position dans Shiseido Co. Ltd. a freiné le rendement, car une partie de la production de sa ligne de produits cosmétiques a été contaminée, ce qui a incité la Chine à la bannir temporairement et a entraîné une réaction négative face à l'action. Le titre de Edenred a également compromis considérablement le rendement, car ses résultats et les prévisions n'ont pas été à la hauteur des attentes des analystes en raison du ralentissement dans le secteur des paiements mobiles et numériques.

La sélection de titres au Royaume-Uni et l'exposition au secteur des technologies de l'information ont contribué au rendement de la composante actions de croissance internationales EAEO. Les positions dans Tokio Marine Holdings Inc. et SAP ont été parmi les principaux artisans du rendement. Le rendement supérieur de Tokio Marine Holdings est le fruit de l'exécution continue et des résultats qui ont dépassé les attentes des analystes. SAP a également dépassé les attentes des analystes grâce à ses activités de services-conseils et de logiciels d'applications d'entreprise.

CIBC Private Wealth Advisors a ajouté à la composante actions de croissance internationales EAEO des positions dans Edenred SE, Mobileye Global Inc. et Check Point Software Technologies Ltd. Les positions existantes dans Shiseido, Diageo et Infineon Technologies AG ont été accrues. Les positions dans Pernod Ricard SA, Reckitt Benckiser Group PLC et Sysmex Corp. ont été liquidées, tandis que les positions dans Alcon AG, Ferrari NV et Air Liquide SA ont été réduites. Ces opérations reposent en grande partie sur l'évaluation.

Dans la composante actions internationales, croissance durable du Fonds, la surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé et la sous-pondération des services financiers ont nui au rendement. La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, de la technologie de l'information et des biens de consommation de base a également nui au rendement, tout comme la sélection de titres dans les régions du Pacifique et de l'Amérique du Nord. Une position sous-pondérée en titres de l'Asie et la surpondération des titres d'Amérique du Sud et d'Europe de l'Ouest ont également nui au rendement.

Parmi les titres qui ont nui au rendement de la composante actions de croissance internationales EAEO, mentionnons ceux d'ICON PLC, de Meituan et d'Atlassian Corp. ICON PLC a affiché des résultats décevants au troisième trimestre, conséquence des problèmes éprouvés par ses clients dans l'exécution de leurs projets cliniques. L'action de Meituan a reculé après avoir connu une hausse à la fin du mois de septembre dans la foulée de l'annonce de mesures de relance en Chine. Malgré les défis macroéconomiques et le peu de confiance des consommateurs, Meituan a continué à obtenir de bons résultats financiers. Le cours des actions d'Atlassian a chuté après que l'entreprise eut enregistré des résultats mitigés en février. La société a pourtant surpassé les attentes sur le plan des revenus et des bénéfices, mais les investisseurs s'inquiètent de son segment infonuagique.

La surpondération du secteur des technologies de l'information et la sous-pondération du secteur des matériaux ont contribué au rendement de la composante actions de croissance internationales EAEO. La

sélection de titres dans les secteurs des services de communications, de l'industrie et des produits de consommation discrétionnaire a contribué au rendement, de même que la sélection de titres en Asie et en Amérique du Sud. La sous-pondération de la région Pacifique a également contribué de manière notable au rendement.

Parmi les titres ayant favorisé le rendement de la composante actions de croissance internationales EAEO, mentionnons ceux de Ferrari, de Sea Ltd. et de Spotify Technology SA. Ferrari a enregistré un solide rendement grâce à des revenus et à des bénéfices supérieurs aux attentes. L'entreprise semble stable par rapport aux autres fabricants d'automobiles de grand luxe, du fait surtout de son exposition sous-pondérée à la Chine. Tous les secteurs d'activité de Sea ont affiché des résultats meilleurs que prévu au troisième trimestre. Spotify Technology a enregistré des résultats d'exploitation meilleurs que prévu du fait des hausses de prix latentes, des mesures de réduction des coûts et de l'augmentation soutenue du nombre d'abonnés.

Au sein de la composante actions de croissance internationales EAEO, WCM a ajouté une position dans Coupang Inc., l'entreprise ayant décidé d'élargir les catégories de ses produits et de se tourner vers des gammes de produits à marge plus élevée. Une position dans Monday.com Ltd. a été ajoutée en raison de l'architecture technologique unique de l'entreprise et de sa base installée. La société devrait connaître la croissance la plus rapide et être la plus rentable dans le domaine des logiciels de collaboration. WCM a également ajouté une position dans Spotify Technology après qu'elle eut restructuré ses activités pour que sa structure de coûts soit conforme à sa stratégie. Les positions dans AstraZeneca PLC, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. et Safran SA ont été accrues.

WCM a vendu la position dans Atlas Copco AB en raison de préoccupations liées à l'évaluation de la société et pour équilibrer l'exposition de la composante actions de croissance internationales EAEO aux titres cycliques. La position dans Keyence a été éliminée, et le produit a été affecté à l'achat des titres de Spotify Technology. Les titres d'Accenture PLC ont été vendus afin de rééquilibrer une partie de l'exposition au secteur des technologies de l'information. Les positions dans MercadoLibre Inc., Adyen NV et Canadien Pacifique Kansas City Limitée ont été diminuées pour gérer leur pondération.

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.

Sous-conseiller en valeurs

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

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, 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 19 001 $ 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 (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 recouvrés 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 part[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 15 octobre 1998**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Actif net au début de la période	22,59 $	20,15 $	23,15 $	23,58 $	20,98 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,63 $	0,75 $	0,61 $	0,74 $	0,39 $
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,13)	(0,16)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,41	0,60	(0,46)	3,18	0,54
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,80	1,79	(2,47)	(1,03)	1,96
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	2,69 $	3,00 $	(2,45) $	2,73 $	2,77 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,48 $	0,71 $	0,49 $	0,64 $	0,30 $
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	2,52	0,01
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,48 $	0,71 $	0,49 $	3,16 $	0,31 $
Actif net à la fin de la période	24,71 $	22,59 $	20,15 $	23,15 $	23,58 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	6 305 732 $	5 857 304 $	6 087 031 $	6 771 199 $	6 182 206 $
Nombre de parts en circulation[4]	255 217 857	259 259 523	302 019 014	292 537 669	262 226 488
Ratio des frais de gestion[5]	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,28 %	0,28 %	0,28 %	0,33 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,12 %	0,10 %	0,10 %	0,18 %	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	45,71 %	35,09 %	33,94 %	115,47 %	42,03 %
Valeur liquidative par part	24,71 $	22,59 $	20,15 $	23,15 $	23,58 $

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

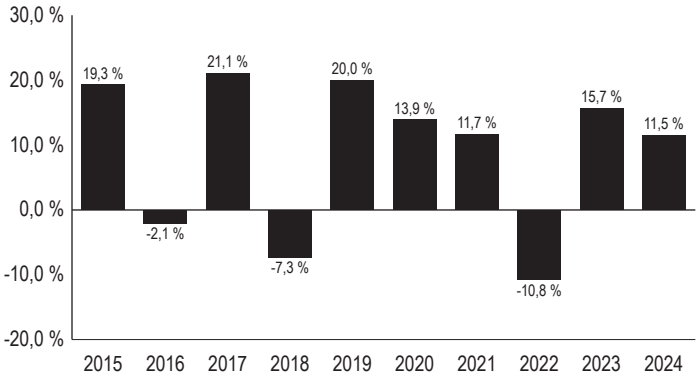
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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 1er janvier, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 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 MSCI EAEO.

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	11,5	4,8	7,9	8,7		15 octobre 1998
Indice MSCI EAEO	13,8	6,7	7,4	8,0		

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

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.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Autres actions	21,1
Japon	19,4
Royaume-Uni	14,7
France	11,3
Suisse	9,1
Allemagne	8,9
Australie	5,7
Pays-Bas	4,3
Danemark	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
SAP SE	2,7
Novo Nordisk AS, catégorie B	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
AstraZeneca PLC	1,6
ASML Holding NV	1,6
Nestlé SA, actions nominatives	1,6
Ferrari NV	1,5
Novartis AG, actions nominatives	1,3
Roche Holding AG Genusscheine	1,2
Schneider Electric SE	1,2
RELX PLC	1,2
HSBC Holdings PLC	1,0
Toyota Motor Corp.	1,0
Sony Group Corp.	1,0
Safran SA	1,0
London Stock Exchange Group PLC	1,0
Recruit Holdings Co. Ltd.	0,9
Diageo PLC	0,9
L'Oréal SA	0,9
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0,9
Air Liquide SA	0,9
Shell PLC	0,9
Deutsche Telekom AG, actions nominatives	0,8
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	0,8
BHP Group 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 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

Le logo CIBC est une marque déposée de la Banque CIBC, utilisée sous licence.