

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

Stratégies de placement : Le Fonds investit principalement dans des sociétés américaines à petite, moyenne et grande capitalisation de première qualité en vue d'atteindre ses objectifs de placement et fonde ses décisions de placement sur une combinaison de styles de placement, qui peut comprendre les stratégies de base et de croissance, les stratégies orientées vers la valeur et les stratégies passives. La stratégie passive consiste à gérer une partie du Fonds de façon à reproduire le rendement d'un indice qui se veut représentatif du marché américain des titres de participation.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions américaines qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement 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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*), JPMorgan Asset Management (Canada) Inc. (désignée *JPMorgan*), Great Lakes Advisors, LLC (désignée *Great Lakes*) (auparavant Rothschild & Co Asset Management US Inc.) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (désignée *Morgan Stanley*) 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.

- CIBC Private Wealth Advisors – actions américaines de base, environ 65 %
- JPMorgan – actions de base, environ 20 % (en vigueur le 30 septembre 2023)
- GACI – indice d'actions américaines, environ 15 %
- Great Lakes – actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, environ 10 % (jusqu'au 29 septembre 2023)
- Morgan Stanley – occasions de croissance, environ 10 % (jusqu'au 29 septembre 2023)

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 8 016 255 \$ au 31 décembre 2022 à 8 628 844 \$ au 31 décembre 2023, 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 885 406 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 19,8 % pour la période, contre 22,9 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

L'inflation est demeurée élevée aux États-Unis, mais a montré des signes de ralentissement au cours de la période. Les hausses rapides des taux d'intérêt mises en œuvre par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) pour lutter contre l'inflation ont en quelque sorte freiné la croissance économique, mais n'ont eu qu'une incidence limitée sur les données relatives à l'emploi et au travail. L'économie américaine est demeurée résiliente, soutenue par un marché de l'emploi et des dépenses gouvernementales robustes.

La faillite de certaines banques régionales américaines a suscité des préoccupations à l'égard de la santé de l'économie et du système financier mondial. Cet événement a contribué en partie à l'effondrement

de Credit Suisse Group AG en Europe. Toutefois, les organismes de réglementation sont rapidement intervenus pour aider à calmer les marchés.

À la fin de l'année 2023, Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale, a indiqué qu'en 2024, le taux des fonds fédéraux pourrait commencer à baisser, ce qui a entraîné une brusque remontée des marchés boursiers au quatrième trimestre. Les marchés boursiers américains ont connu une bonne année en 2023.

Les marchés boursiers américains ont continué de faire bonne figure, malgré l'incertitude macroéconomique mondiale, la hausse des taux d'intérêt et l'inflation élevée. Le rendement positif des marchés boursiers est attribuable à un groupe de sociétés du secteur des technologies de l'information de choix dominantes dans le domaine de l'intelligence artificielle (désignée l'IA).

Les prix des produits de base ont reculé au cours du premier semestre de 2023, le prix du pétrole brut ayant baissé de 15 %. Au cours du deuxième semestre de l'année, le ralentissement de la croissance mondiale et de l'inflation a entraîné la baisse du prix des produits de base, le prix du pétrole brut ayant reculé d'environ 10 %, malgré les réductions prolongées de l'offre par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et les tensions géopolitiques alimentées par le conflit au Moyen-Orient.

Au sein de la composante actions américaines de base du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communications a nui au rendement, tout comme la pondération minimale dans la trésorerie. La sous-pondération en actions du secteur des technologies de l'information a aussi défavorisé le rendement, ce secteur ayant dégagé un rendement supérieur au cours de l'année. La position dans NVIDIA Corp. n'ayant été ouverte que plus tard dans la période, la composante n'a pu en tirer tout le potentiel de rendement, ce qui a légèrement nui au rendement relatif. Une position dans SVB Financial Group a aussi légèrement freiné le rendement.

La sélection des titres dans les secteurs des matériaux, des soins de santé et des services financiers a contribué au rendement de la composante actions américaines de base. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons ceux d'Amazon.com Inc. et d'Alphabet Inc. Amazon.com a profité de la solidité de ses activités principales, soit les services d'hébergement Web (Amazon Web Services) et la vente au détail par des tiers. Alphabet a affiché un rendement supérieur grâce à la vigueur de ses activités d'infonuagique et d'hébergement ainsi qu'à la croissance de ses revenus publicitaires.

CIBC Private Wealth Advisors a ajouté plusieurs positions ou les a accrues, en raison de l'évaluation favorable des données fondamentales de ces sociétés. De nouvelles positions dans VICI Properties Inc., Pfizer Inc., Cheniere Energy Inc. et NVIDIA ont été ajoutées. Les positions existantes dans Mondelez International Inc., TJX Cos. Inc. et Union Pacific Corp. ont été accrues.

En raison d'une détérioration de l'évaluation ou des données fondamentales des sociétés, les positions dans American Water Works Co. Inc., Booking Holdings Inc. et Dollar General Corp. ont été éliminées. Les positions dans Stryker Corp., T-Mobile US Inc. et Zoetis Inc. ont été réduites, également en raison d'une détérioration de l'évaluation ou des données fondamentales de ces entreprises.

Au sein de la composante actions de base du Fonds, les positions en titres de sociétés pharmaceutiques et de technologie médicale et l'exposition aux secteurs des logiciels et des services ont sapé le rendement. Parmi les boulets du rendement, mentionnons la surpondération dans Baker Hughes Inc. et Bristol-Myers Squibb Co. Malgré les excellents résultats de Baker Hughes et ses solides perspectives au chapitre des flux de trésorerie, des commandes et des projets de gaz naturel, le titre de l'entreprise a souffert de la baisse des prix du pétrole. L'action de Bristol-Myers Squibb a dégagé un rendement inférieur alors que les investisseurs s'adaptaient à la voie vers la croissance empruntée par l'entreprise dans le contexte du stade de maturité auquel est parvenu son portefeuille de produits.

L'exposition aux grandes banques et aux courtiers a favorisé le rendement de la composante actions de base, tout comme la position dans les secteurs de l'automobile et du transport. La sous-pondération dans Exxon Mobile Corp. a contribué au rendement, l'action de cette société ayant moins bien fait à la suite de l'annonce de l'acquisition de Pioneer Natural Resources Co. La surpondération dans Microsoft Corp. a favorisé le rendement, cette société ayant bénéficié de l'enthousiasme des investisseurs à l'égard de l'IA.

Une nouvelle position dans Stryker a été ajoutée à la composante actions de base compte tenu du contexte favorable à l'ensemble du secteur des technologies médicales. Le secteur semble être en voie de connaître une croissance interne plus rapide en raison des tendances démographiques favorables et de la demande refoulée après une diminution du nombre de chirurgies réalisées au cours de la pandémie. Une position existante dans Prologis Inc. a été accrue en raison de la faiblesse du cours de l'action de cette société. JPMorgan entrevoit favorablement l'évaluation à long terme de la société à la suite d'une réunion récente avec la direction. La position dans Uber Technologies Inc. a été réduite pour engranger les profits lorsque les actions de cette dernière ont rebondi.

Dans la composante indice d'actions américaines du Fonds, l'exposition aux sous-secteurs des produits personnels, des producteurs indépendants d'électricité et de la vente au détail de médicaments a été la plus défavorable au rendement. Les sous-secteurs des semi-conducteurs, des fabricants d'automobiles et des médias et services interactifs sont ceux qui ont affiché les meilleurs rendements.

Au sein de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et du transport a nui au rendement. Une surpondération dans le secteur des soins de santé et une sous-pondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont également miné le rendement. Une position dans les actions de The Charles Schwab Corp. a freiné le rendement en raison de préoccupations quant à l'incidence des retraits par les clients sur la rentabilité, les liquidités et la situation de fonds propres de la société. L'action de NextEra Energy Inc. a nui au rendement par suite de l'annonce de difficultés touchant NextEra Energy Partners L.P. La position dans RTX Corp., a également été défavorable au rendement, l'action de cette entreprise ayant moins bien fait après que les solides résultats communiqués au deuxième trimestre eurent été éclipsés par l'annonce d'un autre problème touchant ses turbosoufflantes à engrenages.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation, tout comme la sélection de titres dans le secteur des matériaux de base. Une position surpondérée dans le secteur des technologies de l'information et une position sous-pondérée dans les secteurs des services publics et des biens de consommation de base ont également favorisé le rendement. Parmi les principaux titres qui ont contribué au rendement, mentionnons ceux d'Alphabet, d'ON Semiconductor Corp. et de Broadcom Ltd. Les actions d'Alphabet ont bien fait, du fait des solides résultats de ses divisions de recherche en ligne et d'infonuagique, ainsi que de sa division YouTube. ON Semiconductor a affiché un rendement supérieur après l'annonce de résultats meilleurs que prévu et la révision à la hausse de ses prévisions. Broadcom a bénéficié de l'engouement des investisseurs pour l'IA.

De nouvelles positions dans Abbott Laboratories, Oracle Corp. et S&P Global Inc. ont été ajoutées par Great Lakes Advisors. Une position dans Abbott a été ouverte en raison de la variété des marchés finaux de l'entreprise et de la diversité des régions dans lesquelles elle est présente, ce qui la place en bonne position pour générer des rendements supérieurs dans différentes conjonctures de marché. L'ajout d'une position dans Oracle tient au bon déroulement de la transition de son modèle d'affaires vers l'infonuagique. Une position dans S&P Global a été ouverte à la suite du mauvais rendement du titre qui, selon Great Lakes Advisors, n'est que temporaire.

Les positions de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation dans de grandes entreprises diversifiées présentant des bilans et des profils de flux de trésorerie solides ont été accrues en raison du contexte d'incertitude sur le plan macroéconomique. Ces sociétés comprenaient Honeywell International Inc., Lowe's Cos. Inc., The Travelers Cos. Inc., Mondelez International et CSX Corp.

La position dans Charles Schwab a été éliminée en raison de préoccupations quant à l'incidence des retraits par les clients sur la rentabilité, les liquidités et la situation de fonds propres de la société. Les positions dans Emerson Electric Co. et Cisco Systems Inc. ont été éliminées pour profiter d'occasions relatives plus attrayantes. Les positions qui ont dégagé des rendements supérieurs, notamment celles dans ON Semiconductor, Microsoft et Broadcom, ont été réduites afin de limiter l'exposition de la composante actions de valeur relative de sociétés américaines à forte capitalisation au secteur des technologies de l'information. Les positions dans Alphabet Inc. et Meta Platforms Inc. ont été réduites après que ces sociétés eurent été retirées de l'indice de référence, soit l'indice de valeur Russell 1000.

Au sein de la composante occasions de croissance du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des services de communications a miné le rendement. Parmi les facteurs ayant freiné le rendement, mentionnons les positions surpondérées dans Royalty Pharma PLC, Adyen NV et ZoomInfo Technologies Inc. Royalty Pharma a présenté d'excellents résultats, mais le cours de son action a diminué en raison des préoccupations des investisseurs à l'égard des résultats des essais cliniques de certaines des nouvelles thérapies de ses partenaires.

Adyen a annoncé des résultats décevants en raison de la faiblesse de ses activités en Amérique du Nord alors que les clients se tournent vers des concurrents à faibles coûts. Le rendement des actions de ZoomInfo a reculé en raison des préoccupations concernant le ralentissement de la croissance de ses activités, les cycles de vente plus longs et les délais dans les commandes.

La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a favorisé le rendement de la composante occasions de croissance, tout comme la surpondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Parmi les facteurs qui ont favorisé le rendement, mentionnons les positions surpondérées dans Uber Technologies, Shopify Inc. et The Trade Desk Inc. Uber Technologies a dégagé de solides résultats attribuables à l'amélioration de la rentabilité. Shopify a maintenu une solide exécution commerciale, suscité l'intérêt grâce à ses nouveaux produits et poursuivi le dessaisissement de son unité fonctionnelle de logistique à forte intensité de capital. The Trade Desk a mieux fait, l'entreprise ayant accru ses parts du marché de la publicité en général.

Parmi les nouvelles positions ajoutées à la composante occasions de croissance, on compte celles dans Procore Technologies Inc., Samsara Inc. et Roivant Sciences Ltd. Les positions existantes dans ProKidney Corp., agilon Health Inc. et Global-E Online Ltd. ont été accrues. Les positions dans ASML Holding NV, Sea Ltd. et Dexcom Inc. ont été éliminées de la composante. Les positions dans 10X Genomics Inc., Illumina Inc. et Uber Technologies ont été réduites. Tous les changements susmentionnés ont été apportés en tenant compte de l'évaluation faite par Morgan Stanley du profil risque-rendement relatif de chaque titre.

Événements récents

Le 30 septembre 2023, JPMorgan a remplacé Great Lakes Advisors et Morgan Stanley à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

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.

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, 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, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le 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 part¹ 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	34,21 \$	41,06 \$	33,99 \$	29,71 \$	26,49 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,90 \$	0,24 \$	1,08 \$	0,83 \$	0,76 \$
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,31	0,59	1,73	3,35	3,62
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,57	(6,91)	5,35	3,14	1,80
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	6,64 \$	(6,21) \$	8,03 \$	7,20 \$	6,06 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,88 \$	0,06 \$	0,89 \$	0,78 \$	0,72 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	0,09	1,98	2,06
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions³	0,88 \$	0,06 \$	0,98 \$	2,76 \$	2,78 \$
Actif net à la fin de la période	40,10 \$	34,21 \$	41,06 \$	33,99 \$	29,71 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	8 628 844 \$	8 016 255 \$	8 079 715 \$	6 425 224 \$	4 909 591 \$
Nombre de parts en circulation⁴	215 191 812	234 326 550	196 796 726	189 060 664	165 265 211
Ratio des frais de gestion⁵	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,28 %	0,28 %	0,31 %	0,32 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	42,99 %	19,18 %	22,14 %	108,17 %	76,12 %
Valeur liquidative par part	40,10 \$	34,21 \$	41,06 \$	33,99 \$	29,71 \$

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.

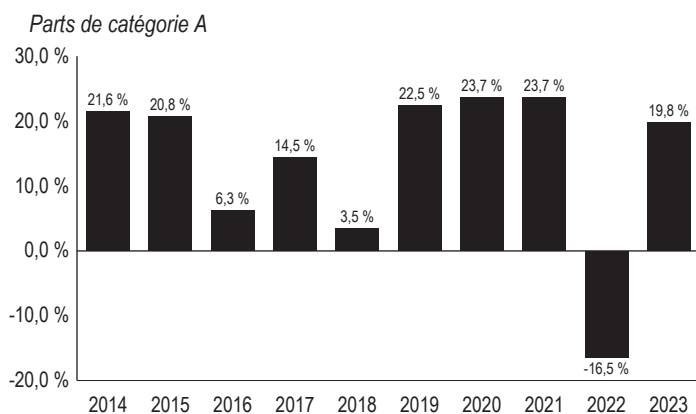
Rendement passé

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 S&P 500.

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	19,8	7,4	13,4	13,3		15 octobre 1998
Indice S&P 500	22,9	11,3	14,9	14,5		

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

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son 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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologies de l'information	24,1	Microsoft Corp.	7,4
Services financiers	14,9	Contrat à terme standardisé sur indice S&P 500 Mini des États-Unis, mars 2024	5,2
Soins de santé	13,0	Amazon.com Inc.	5,0
Consommation discrétionnaire	9,9	Alphabet Inc., catégorie A	5,0
Industrie	8,0	Apple Inc.	4,2
Services de communications	7,9	UnitedHealth Group Inc.	2,8
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,2	Visa Inc., catégorie A	2,5
Autres actions	4,7	NVIDIA Corp.	2,2
Énergie	4,2	Trésorerie	1,9
Biens de consommation de base	3,4	NextEra Energy Inc.	1,7
Matériaux	2,8	Home Depot Inc. (The)	1,6
Trésorerie	1,9	S&P Global Inc.	1,5
		Danaher Corp.	1,5
		Honeywell International Inc.	1,5
		Pioneer Natural Resources Co.	1,5
		Salesforce Inc.	1,4
		AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,3
		Roper Technologies Inc.	1,2
		Linde PLC	1,2
		Union Pacific Corp.	1,2
		Analog Devices Inc.	1,2
		McDonald's Corp.	1,2
		Cisco Systems Inc.	1,2
		ConocoPhillips Co.	1,1
		Blackstone Inc.	1,1

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