

## 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](mailto: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](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 (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 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 Gestion d'actif JPMorgan (Canada) Inc. (*JPMorgan*) 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.

- CIBC Private Wealth Advisors – actions américaines de base, environ 65 %
- JPMorgan – actions de base, environ 20 %
- GACI – indice d'actions américaines, 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 8 628 844 \$ au 31 décembre 2023 à 10 585 801 \$ au 31 décembre 2024, en hausse de 23 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 686 602 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 31,5 % pour la période, contre 36,4 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (*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.

Vers la fin de l'année 2024, le Federal Open Market Committee a revu à la hausse ses prévisions d'inflation de base pour 2025, bien qu'à un niveau tout de même modéré de 2,5 %. Au cours des derniers mois de 2024, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) a abaissé de 1,00 % au total les taux d'intérêt à court terme. L'inflation a fléchi sans ralentissement substantiel de la croissance économique ni augmentation significative du chômage. La série de projections économiques établies par la Réserve fédérale en décembre comprenait une révision à la hausse de l'estimation d'inflation et une réduction correspondante du nombre prévu de réductions des taux d'intérêt en 2025.

Les actions américaines ont affiché un solide rendement en 2024 grâce à la solidité des dépenses de consommation, à la stabilité des taux d'emploi et à la baisse de l'inflation. Les secteurs qui ont le mieux fait sont ceux des services de communications et des technologies de l'information, tandis que le secteur des matériaux a été le seul à dégager un rendement négatif.

Les marchés boursiers ont progressé à la suite des résultats des élections américaines, portés par les attentes de réductions d'impôts et de politiques fiscales expansionnistes.

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, dans un contexte d'inflation élevée et persistante.

Dans la composante actions américaines de base du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et de l'immobilier a nui au rendement. La surpondération du secteur de la santé a également compromis le rendement, le rendement de ce secteur ayant été inférieur à celui de l'ensemble du marché boursier. La répartition des liquidités a nui au rendement dans le contexte de marché haussier. Les positions sous-pondérées dans NVIDIA Corp. et Meta Platforms Inc. ont sapé le rendement, étant donné que les titres de ces entreprises ont bien fait.

La surpondération du secteur des services financiers et la sous-pondération des secteurs de l'industrie et des biens de consommation ont contribué au rendement de la composante actions américaines de base. Parmi les facteurs ayant favorisé le rendement, mentionnons les positions dans Alphabet Inc. et Amazon.com Inc. Le titre d'Alphabet a dégagé un rendement supérieur en raison de la solidité de son moteur de recherche mobile, de YouTube, de l'infonuagique et de la monétisation de l'aperçu de l'intelligence artificielle au cours de l'année. Amazon a tiré avantage de la croissance d'Amazon Web Services et de ses activités d'infonuagique ainsi que d'un regain d'intérêt pour la publicité numérique.

CIBC Private Wealth Advisors a ajouté à la composante actions américaines de base des positions dans Meta Platforms, O'Reilly Automotive Inc. et Workday Inc. Les positions existantes dans McDonald's Corp., UnitedHealth Group Inc. et Ulta Beauty Inc. ont été accrues. Ces opérations reposent en grande partie sur l'évaluation. Les positions dans Costco Wholesale Corp., Veralto Corp. et Edwards Lifesciences Corp. ont été liquidées, tandis que celles dans S&P Global Inc., Visa Inc. et Linde PLC ont été réduites. Ces opérations ont été effectuées en grande partie pour tenir compte de l'évaluation ou réduire le risque.

Dans la composante actions de base du Fonds, la sélection de titres dans le secteur du commerce de la vente au détail et dans les secteurs des produits pharmaceutiques et des technologies médicales a nui au rendement. Une position sous-pondérée dans Broadcom Inc. et une position surpondérée dans Regeneron Pharmaceuticals Inc. sont les facteurs ayant le plus nui au rendement. Broadcom a bénéficié de la forte demande en produits liés à l'IA et de l'intégration réussie de VMware Inc. L'entreprise a signalé une augmentation importante des revenus, en particulier dans son segment des semi-conducteurs dédiés à l'IA. Regeneron Pharmaceuticals a été aux prises avec un rendement volatil de ses actions en raison des pressions concurrentielles et des défis juridiques.

La sélection de titres dans les sous-secteurs des semi-conducteurs, du matériel informatique et des médias a favorisé le rendement de la composante actions de base. La surpondération de NVIDIA a contribué au rendement, l'action ayant bénéficié d'un chiffre d'affaires record et d'une croissance significative sur douze mois. Les lancements de produits clés et les avancées en matière de composants et de logiciels d'IA ont encore renforcé la confiance des investisseurs. La

surpondération de Wells Fargo & Co. a également contribué au rendement, les investisseurs faisant preuve d'optimisme à l'égard de la déréglementation et de la suppression éventuelle du plafonnement des actifs. La société a affiché un rendement financier amélioré, tout en augmentant son bénéfice net et son bénéfice par action.

JPMorgan a ajouté à la composante actions de base une position dans Broadcom, en raison de ses perspectives à long terme de plus en plus positives. L'entreprise est un chef de file dans la fourniture de circuits intégrés propres à une application (ASIC). Alors que les centres de données de grande envergure continuent d'augmenter leurs dépenses d'investissement liées à l'IA, Broadcom devrait bénéficier de l'expansion des programmes ASIC avec les centres de données de grande envergure partenaires actuels. Une position existante dans Apple Inc. a été accrue, car l'action de cette société a affiché un rendement inférieur. La société devrait tirer avantage de l'assistance propulsée par l'IA en s'associant à une entreprise existante du marché, ce qui lui donnera l'occasion d'étendre sa portée et d'inciter les utilisateurs à mettre à niveau leur iPhone.

JPMorgan a liquidé sa position dans The Coca-Cola Co., estimant qu'il s'agissait d'un bon choix pendant la pandémie de COVID-19, alors que l'entreprise disposait d'un plan de redressement distinct. La position dans Morgan Stanley a été réduite pour engranger les profits après que le cours de l'action eut enregistré un solide rendement, pour privilégier d'autres placements dans le secteur de la gestion de patrimoine et des marchés de capitaux.

Dans la composante indice d'actions américaines du Fonds, l'exposition aux sous-secteurs de la vente au détail de médicaments, des pièces et équipement automobiles et des produits agricoles a le plus nui au rendement. Les secteurs ayant affiché le meilleur rendement sont ceux des semi-conducteurs, du stockage et transport de pétrole et de gaz, et des produits électroniques grand public.

### 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, 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 (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 <sup>1</sup> 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	40,10 \$	34,21 \$	41,06 \$	33,99 \$	29,71 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	1,00 \$	0,90 \$	0,24 \$	1,08 \$	0,83 \$
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,52	1,31	0,59	1,73	3,35
Profits latents (pertes latentes) pour la période	8,25	4,57	(6,91)	5,35	3,14
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>12,61 \$</b>	<b>6,64 \$</b>	<b>(6,21) \$</b>	<b>8,03 \$</b>	<b>7,20 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,83 \$	0,88 \$	0,06 \$	0,89 \$	0,78 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	0,34	–	–	0,09	1,98
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>1,17 \$</b>	<b>0,88 \$</b>	<b>0,06 \$</b>	<b>0,98 \$</b>	<b>2,76 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>51,56 \$</b>	<b>40,10 \$</b>	<b>34,21 \$</b>	<b>41,06 \$</b>	<b>33,99 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	10 585 801 \$	8 628 844 \$	8 016 255 \$	8 079 715 \$	6 425 224 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	205 322 751	215 191 812	234 326 550	196 796 726	189 060 664
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,20 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,31 %	0,28 %	0,28 %	0,31 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	29,66 %	42,99 %	19,18 %	22,14 %	108,17 %
Valeur liquidative par part	51,56 \$	40,10 \$	34,21 \$	41,06 \$	33,99 \$

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> L'information est présentée au 31 décembre de toute période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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.

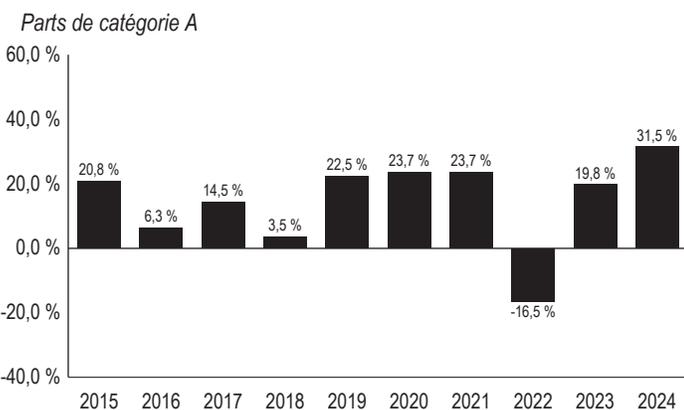
## Rendement passé

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<sup>er</sup> 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 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 S&P 500.

<i>Catégorie et indice(s) de référence</i>	<i>1 an (%)</i>	<i>3 ans (%)</i>	<i>5 ans (%)</i>	<i>10 ans* (%)</i>	<i>ou depuis le début des activités* (%)</i>	<i>Date de début des activités</i>
Parts de catégorie A	31,5	9,5	15,0	14,1		15 octobre 1998
Indice S&P 500	36,4	13,8	16,9	15,6		

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

**L'indice 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 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](http://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	31,0	Microsoft Corp.	7,3
Services financiers	15,3	Apple Inc.	6,3
Consommation discrétionnaire	11,1	NVIDIA Corp.	6,2
Soins de santé	10,4	Amazon.com Inc.	5,8
Services de communications	9,2	Alphabet Inc., catégorie A	5,4
Industrie	6,7	KKR Private Equity Conglomerate LLC, catégorie R-I	3,1
Autres actions	3,8	Visa Inc., catégorie A	2,3
Énergie	3,7	UnitedHealth Group Inc.	2,2
Fonds d'investissement d'actions américaines	3,1	Meta Platforms Inc., catégorie A	1,8
Biens de consommation de base	2,8	Salesforce Inc.	1,7
Matériaux	2,0	Exxon Mobil Corp.	1,6
Trésorerie	0,9	JPMorgan Chase & Co.	1,2
		McDonald's Corp.	1,2
		Blackstone Inc.	1,2
		Fiserv Inc.	1,1
		Cisco Systems Inc.	1,1
		Adobe Inc.	1,0
		Qualcomm Inc.	1,0
		AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,0
		Walt Disney Co. (The)	1,0
		Intercontinental Exchange Inc.	1,0
		Home Depot Inc. (The)	1,0
		TE Connectivity PLC	0,9
		Raytheon Technologies Corp.	0,9
		NextEra Energy Inc.	0,9

**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](http://www.cibc.com/fondsmutuels)  
[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)

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