Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2024

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1 888 357-8777, 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 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

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds commun d'actions à revenu élevé Impérial (le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 043 470 $ au 31 décembre 2023 à 1 015 245 $ au 30 juin 2024, en baisse de 3 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 56 987 $, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 3,1 % pour la période, contre 6,7 % pour son indice de référence principal, soit l'indice de dividendes composé S&P/TSX (l'*indice de référence principal*). 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 principal. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les marchés boursiers canadiens se sont redressés au cours de la période en raison d'une économie plus résiliente que prévu et de la vigueur des prix des produits de base. Les prix de l'énergie ont été soutenus par l'accentuation des tensions géopolitiques, la forte demande des marchés émergents et des contraintes d'approvisionnement. Aux États-Unis, les sociétés technologiques à très grande capitalisation ont fait bonne figure, six d'entre elles ayant maintenant une capitalisation boursière supérieure à 1 billion de dollars américains.

L'économie canadienne a progressé à un rythme relativement lent, le resserrement des conditions financières ayant pesé sur l'activité commerciale et les dépenses de consommation. Malgré le ralentissement, l'économie canadienne a évité une récession, qui était perçue comme une menace en 2023 en raison de la persistance des pressions inflationnistes et de la hausse des taux d'intérêt par la Banque du Canada. Au Canada, le taux d'inflation a reculé, mais est demeuré élevé et supérieur à la cible de 2 % de la Banque du Canada.

Dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de la croissance économique, la Banque du Canada a abaissé les taux d'intérêt pour la première fois depuis 2020, et il s'agit de la première banque centrale du G7 à les abaisser. En juin, la Banque du Canada a abaissé son taux d'intérêt à un jour de 25 points de base, le faisant passer de 5,00 % à 4,75 %. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié son taux cible des fonds fédéraux pendant la période.

Une surpondération des secteurs des soins de santé et de l'énergie a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sélection de titres des secteurs des services financiers et des services publics. Dans le secteur des services financiers, la sélection de titres dans le sous-secteur de l'assurance et les positions dans des sociétés à moyenne et à petite capitalisation qui ne figurent pas dans l'indice de référence ont été favorables au rendement.

Parmi les facteurs ayant contribué au rendement du Fonds, mentionnons la surpondération de Fairfax Financial Holdings Ltd., de Canadian Natural Resources Ltd. et d'Element Fleet Management Corp. Malgré un rapport défavorable d'un vendeur à découvert, le titre de Fairfax Financial Holdings a dégagé un rendement supérieur par suite de l'augmentation de la valeur comptable et du résultat par action de l'entreprise. Canadian Natural Resources a été avantagée par la robustesse des prix du pétrole, le rétrécissement des différentiels de prix du pétrole et le rendement pour les actionnaires de 100 % sur les flux de trésorerie disponibles excédentaires. Element Fleet Management a continué d'accroître sa part de marché et la gamme de services qu'elle offre sans augmenter son effectif, ce qui a contribué à l'accroissement continu des revenus et du résultat par action.

La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire et une position surpondérée dans le secteur des services de communications ont pesé sur le rendement du Fonds. Les entreprises de télécommunications ont généralement souffert de la concurrence plus vive que prévu qui a réduit les marges et ralenti la croissance.

Parmi les freins au rendement, notons une position sous-pondérée dans Thomson Reuters Corp., qui a affiché un rendement supérieur.

Une position dans Thomson Reuters a été ajoutée au Fonds au cours de la période, car la croissance de la société a été supérieure aux prévisions.

Le conseiller en valeurs a ajouté de nouvelles positions dans Redevances Aurifères Osisko Ltée, Encans Ritchie Bros, inc., la Banque Canadienne de l'Ouest et la Financière Sun Life inc. Les positions dans Redevances Aurifères Osisko ont remplacé celles dans Franco-Nevada Corp., qui ont été liquidées du Fonds, étant donné que Redevances Aurifères Osisko a changé de stratégie pour devenir une société de redevances et de flux axés sur l'or. Selon le conseiller en valeurs, l'entreprise détient une base d'actifs de grande qualité et affiche un solide bilan, et 80 % de sa production provient d'Amérique du Nord. Les Encans Ritchie Bros ont déclaré d'excellents résultats trimestriels pour IAA, et le conseiller en valeurs estime que la société peut regagner des parts de marché.

Les titres de la Banque Canadienne de l'Ouest ont été acquis en prévision de l'obtention de l'approbation des organismes de réglementation et de ses actionnaires en lien avec son acquisition par la Banque Nationale du Canada. Le conseiller en valeurs perçoit cette acquisition comme un moyen d'investir dans la Banque Nationale du Canada à bas prix. Une position dans la Financière Sun Life a été ajoutée afin d'améliorer la qualité et le rendement du Fonds. Selon le conseiller en valeurs, cette position est complémentaire à la position surpondérée du Fonds dans la Société Financière Manuvie, ainsi qu'à la surpondération du Fonds des titres de sociétés d'assurance IARD et d'assurance spécialisée.

Le conseiller en valeurs a tiré parti de la faiblesse du cours de l'action pour accroître la position existante du Fonds dans Restaurant Brands International Inc.

Les positions dans Magna International Inc. et FirstService Corp. ont été éliminées du Fonds au profit d'autres occasions de placement. Le conseiller en valeurs était déçu par les perspectives de croissance de Magna International. La vente de la position dans FirstService a permis de financer l'achat de titres d'Encans Ritchie Bros., ce qui a accru le rendement en dividendes du Fonds.

La position du Fonds dans Brookfield Asset Management Ltd. a été réduite après que la société eut dégagé un solide rendement en vue d'accroître les positions existantes dans Brookfield Renewable Corp. et Brookfield Infrastructure Partners L.P., dont les rendements en dividendes sont plus élevés. Une débenture convertible a conféré au Fonds une position de petite taille dans Algonquin Power & Utilities Corp., qui a été vendue. La pondération du Fonds dans le secteur de l'immobilier a été réduite pour financer l'acquisition d'une position dans la Financière Sun Life. La position du Fonds dans Nutrien Ltd. a été réduite en raison de la volatilité cyclique et du faible niveau de confiance du conseiller en valeurs à l'égard de la société.

Événements récents

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

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire

La Banque CIBC est le gestionnaire (le *gestionnaire*) du Fonds. La Banque CIBC reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés selon la valeur liquidative du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*.

Fiduciaire

La Compagnie Trust CIBC (*Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (le *fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

Conseiller en valeurs

Le conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Gestionnaires discrétionnaires

En date du présent rapport, les parts du Fonds sont offertes par l'entremise de services discrétionnaires de gestion de placements assurés par certaines filiales de la Banque CIBC (collectivement, les *gestionnaires discrétionnaires*). Ces gestionnaires discrétionnaires peuvent comprendre Trust CIBC et GACI. Les gestionnaires discrétionnaires prennent des dispositions pour acheter, convertir, échanger et racheter les parts du Fonds pour le compte de leurs clients ayant conclu des conventions discrétionnaires de gestion de placements avec un des gestionnaires discrétionnaires. Les gestionnaires discrétionnaires sont les porteurs de parts inscrits du Fonds et reçoivent, à ce titre, tous les documents à l'intention des porteurs de parts et ont le droit d'exercer tous les droits de vote que leur confèrent les procurations données relativement aux parts du Fonds. Les parts du Fonds sont également offertes aux investisseurs relativement à certains produits offerts par des courtiers membres du groupe conformément aux modalités des conventions de compte régissant ces produits. Il n'existe aucune entente de rémunération avec ces courtiers relativement à la vente de parts du Fonds. Cependant, Trust CIBC reçoit des honoraires de ses clients en leur offrant des services de gestion discrétionnaires et peut verser, de ces honoraires, des honoraires aux courtiers membres du groupe et aux autres membres du groupe CIBC pour les services qu'ils ont rendus relativement aux comptes discrétionnaires de gestion de placements des clients, lesquels peuvent détenir des parts du Fonds.

La Banque CIBC reçoit des rétributions de Trust CIBC pour les services des conseillers CIBC qui aident les épargnants à ouvrir des comptes discrétionnaires de gestion de placements lorsque Trust CIBC agit en tant que gestionnaire discrétionnaire et pour agir à titre de directeur relationnel pour les épargnants. La Banque CIBC est responsable de la rémunération de ses conseillers et peut les payer à même ces honoraires. De plus amples détails sur l'entente intervenue entre la Banque CIBC et Trust CIBC figurent dans la convention discrétionnaire de gestion de placements intervenue entre Trust CIBC et les épargnants. GACI reçoit des rétributions de ses clients pour les comptes discrétionnaires de gestion de placements, lesquels peuvent comprendre des parts du Fonds, et peut verser une partie de ces rétributions à ses conseillers en placements.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend 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 GACI 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 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 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 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.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 29 479 $ 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
La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (*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. 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 30 juin 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 24 novembre 2003**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	12,63 $	12,70 $	15,00 $	12,67 $	13,62 $	12,09 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,23 $	0,46 $	0,46 $	0,39 $	0,40 $	0,44 $
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,30	0,36	0,46	1,31	(0,46)	0,34
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,12)	0,13	(2,03)	1,68	0,23	1,78
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,40 $	0,92 $	(1,14) $	3,35 $	0,14 $	2,53 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,48 $	0,09 $	0,06 $	0,05 $	0,09 $	0,12 $
Des dividendes	–	0,34	0,36	0,31	0,30	0,30
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	0,53	0,54	0,60	0,57	0,54
Total des distributions[3]	0,48 $	0,96 $	0,96 $	0,96 $	0,96 $	0,96 $
Actif net à la fin de la période	12,54 $	12,63 $	12,70 $	15,00 $	12,67 $	13,62 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	918 452 $	937 990 $	900 109 $	849 591 $	866 582 $	891 133 $
Nombre de parts en circulation[4]	73 229 927	74 272 661	70 871 060	56 643 240	68 387 889	65 445 357
Ratio des frais de gestion[5]	0,17* %	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 %	0,27 %	0,31 %	0,32 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,04* %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	12,87 %	20,44 %	15,93 %	28,01 %	29,55 %	21,17 %
Valeur liquidative par part	12,54 $	12,63 $	12,70 $	15,00 $	12,67 $	13,62 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie W — **Date de début des activités : 19 octobre 2018**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	15,83 $	15,27 $	17,35 $	14,04 $	14,37 $	12,27 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,29 $	0,56 $	0,53 $	0,44 $	0,43 $	0,46 $
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,38	0,44	0,59	1,42	(0,51)	0,37
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,16)	0,15	(2,66)	1,92	0,20	1,70
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,49 $	1,12 $	(1,58) $	3,74 $	0,09 $	2,50 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,29 $	0,11 $	0,07 $	0,05 $	0,10 $	0,13 $
Des dividendes	–	0,42	0,43	0,35	0,32	0,30
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,29 $	0,53 $	0,50 $	0,40 $	0,42 $	0,43 $
Actif net à la fin de la période	16,04 $	15,83 $	15,27 $	17,35 $	14,04 $	14,37 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie W

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	96 793 $	105 480 $	108 960 $	136 681 $	119 651 $	134 876 $
Nombre de parts en circulation[4]	6 033 224	6 661 360	7 134 007	7 877 038	8 522 006	9 382 720
Ratio des frais de gestion[5]	0,17* %	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 %	0,30 %	0,30 %	0,31 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,04* %	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,06 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	12,87 %	20,44 %	15,93 %	28,01 %	29,55 %	21,17 %
Valeur liquidative par part	16,04 $	15,83 $	15,27 $	17,35 $	14,04 $	14,37 $

* Le ratio a été annualisé.

1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 30 juin 2024 et 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 30 juin 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

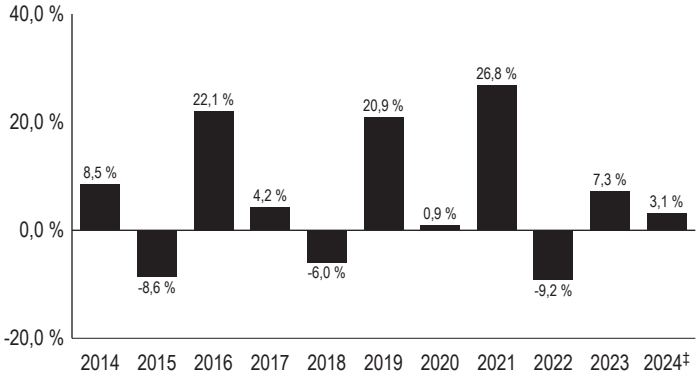
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

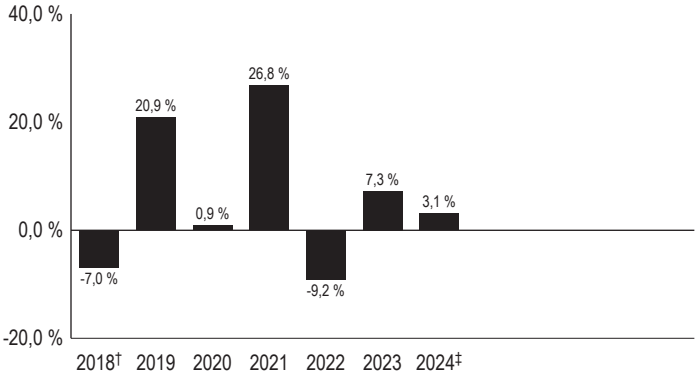
Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel du Fonds pour les périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice, d'un placement effectué le 1er janvier, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



‡ *Le rendement de 2024 couvre la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024.*

Parts de catégorie W



† *Le rendement de 2018 couvre la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.*
‡ *Le rendement de 2024 couvre la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024.*

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 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*
Services financiers	30,3
Immobilier	24,1
Énergie	16,4
Industrie	11,5
Matériaux	5,6
Services publics	4,0
Services de communications	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Soins de santé	1,2
Technologies de l'information	1,2
Consommation discrétionnaire	0,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Banque Royale du Canada	7,1
FPI Granite	4,1
Canadian Natural Resources Ltd.	3,6
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien	3,6
Enbridge Inc.	3,4
Banque de Montréal	3,3
Société Financière Manuvie	3,3
Element Fleet Management Corp.	3,1
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	2,9
Fonds de placement immobilier RioCan	2,5
TELUS Corp.	2,5
Banque Toronto-Dominion (La)	2,5
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
InterRent REIT	2,2
Brookfield Corp., catégorie A	2,2
Mines Agnico Eagle Limitée	1,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9
Suncor Énergie Inc.	1,8
Pembina Pipeline Corp.	1,7
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,6
Intact Corporation financière	1,6
Primaris REIT, série A	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
CT REIT	1,5

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 de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.