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*), Mackenzie Financial Corporation (*Mackenzie*) et Capital International, Inc. (*Capital Group*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial (le *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.

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

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période 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 2 374 389 $ au 31 décembre 2023 à 2 364 796 $ au 30 juin 2024, demeurant pratiquement inchangée pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 206 644 $, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 8,8 % pour la période, contre 8,5 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé (l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les marchés boursiers mondiaux ont bien fait au cours du premier semestre de 2024, étant donné que la croissance à l'échelle mondiale a été, étonnamment, positive. Toutefois, les marchés des titres à revenu fixe ont éprouvé des difficultés en raison de l'évolution des attentes de réduction des taux d'intérêt par les banques centrales.

L'inflation a diminué, mais le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine n'a pas modifié son taux cible des fonds fédéraux, arguant que les progrès réalisés au chapitre de la réduction de l'inflation étaient moins significatifs que prévu. D'autres banques centrales, y compris la Banque du Canada et la Banque centrale européenne, ont poursuivi le cycle d'assouplissement de leur politique monétaire, réduisant leur taux d'intérêt de référence.

Les prix des produits de base ont augmenté, le prix du pétrole brut ayant progressé de 15 %, porté par la prolongation des réductions de la production jusqu'en 2025 par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et les tensions géopolitiques qui perdurent. Le prix de l'or a bondi de 13 % en raison de la persistance d'un contexte d'inflation élevée et de l'évolution de la confiance des banques centrales.

Le marché immobilier en Chine est demeuré faible, ce qui a eu une incidence négative sur la confiance des consommateurs. Les résultats des élections européennes ont amené le président français Emmanuel Macron à déclencher des élections législatives anticipées. L'instabilité politique croissante en France a entraîné un ralentissement des marchés et un affaiblissement des actions européennes.

L'enthousiasme des investisseurs suscité par la possibilité que l'intelligence artificielle (l'*IA*) générative puisse générer des gains de productivité a entraîné à la hausse le cours des actions des sociétés du secteur des technologies de l'information. Les entreprises de semi-conducteurs qui produisent le matériel nécessaire ont également tiré parti de l'IA. Le leadership restreint sur les marchés boursiers, notamment la domination des entreprises perçues comme les bénéficiaires de l'engouement pour l'IA, est demeuré un défi pour les entreprises versant des dividendes. Les entreprises générant un faible rendement et celles qui ne versent pas de dividendes ont nettement mieux fait que celles qui affichent un rendement supérieur. La hausse du rendement des bons du Trésor américain à 10 ans exerce également des pressions sur les sociétés à rendement plus élevé.

Dans la composante diversifié mondial du Fonds, la surpondération des titres peu volatils a contribué au rendement.

La sous-pondération des titres libellés en dollars américains a nui au rendement de la composante diversifié mondial. La sous-pondération en titres axés sur la valeur a freiné le rendement, tout comme la surpondération du secteur des télécommunications.

La composante diversifié mondial est très diversifiée, et comporte environ 100 titres. Par conséquent, il est rare que les titres individuels contribuent ou nuisent de manière significative au rendement du Fonds.

Toutes les opérations réalisées sont fondées sur des règles et recommandées par les algorithmes de GACI. Chaque opération individuelle représente moins de 2 % du poids du portefeuille.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la position dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement. Parmi les moteurs du rendement, citons NVIDIA Corp., Novo Nordisk AS et Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.

L'exposition aux secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement de la composante croissance de qualité. Les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de McDonald's Corp., de MSCI Inc. et de HDFC Bank Ltd.

Au cours de la période, GACI a ouvert de nouvelles positions dans Brenntag SE, SAP SE et Zoetis Inc. Les positions dans American Tower Corp., Equinor ASA et Infosys Ltd. ont été éliminées, et le produit a été réaffecté à des placements reposant sur des convictions plus profondes. Les positions dans AIA Group Ltd., Sanofi SA et Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. ont été réduites.

Dans la composante indice amélioré du Fonds, les positions dans MS&AD Insurance Group Holdings Inc., Tokio Marine Holdings Inc. et SITC International Holdings Co. Ltd. ont contribué au rendement.

Les positions dans Umicore SA, SG Holdings Co. Ltd. et Magna International Inc. sont celles qui ont le moins bien fait au sein de la composante indice amélioré et ont nui au rendement.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des services de communications et des technologies de l'information a contribué au rendement. Une surpondération des titres du secteur des technologies de l'information a également favorisé le rendement. Les positions dans Microsoft Corp. et Broadcom Inc. ont bénéficié au rendement, les deux sociétés ayant tiré parti de la vigueur du secteur des technologies de l'information aux États-Unis.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire a pesé sur le rendement de la composante croissance de qualité. Une sous-pondération d'Exxon Mobil Corp. a nui au rendement.

Mackenzie a ajouté des positions dans Exxon Mobil Corp., BAE Systems PLC et Duke Energy Corp., et a accru les positions existantes dans HDFC Bank Ltd., Veolia Environnement SA et Merck & Co. Inc. Les positions dans AIA Group Ltd., Starbucks Corp. et Hoya Corp. ont été éliminées. Les positions dans Amadeus IT Group SA, Chevron Corp. et Novo Nordisk AS ont été réduites. Toutes les décisions concernant les opérations ont été prises afin d'améliorer la qualité et les caractéristiques de l'ensemble de la composante.

Dans la composante titres de base de qualité du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a été favorable au rendement, tout comme la surpondération du secteur des technologies de l'information. D'un point de vue régional, la sélection des titres aux États-Unis, dans la zone euro et au Royaume-Uni a contribué au rendement.

Une position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (*TSMC*) a été le principal pilier du rendement de la composante titres de base de qualité. Les actions de TSMC se sont négociées à un cours record en raison de la solide croissance des revenus de la société et des signes indiquant que la société, à titre de fabricant de puces, bénéficiait de la forte demande pour les puces de pointe utilisées dans l'IA. Les positions dans Broadcom Inc. et Eli Lilly and Co. ont également soutenu le rendement. Le cours de l'action de Broadcom a augmenté, la société ayant présenté des revenus et des bénéfices supérieurs aux attentes et révisé à la hausse ses prévisions de revenus et de bénéfices d'exploitation. Le cours des actions d'Eli Lilly s'est apprécié après que la société eut revu à la hausse ses prévisions de revenus et de bénéfices à la suite d'une période de forte croissance des ventes de produits pour la perte de poids, la croissance des ventes de médicaments sur une période de 12 mois ayant bondi au premier trimestre 2024.

L'exposition au secteur de l'immobilier a nui au rendement de la composante titres de base de qualité, tout comme la sélection dans les secteurs de l'énergie et des biens de consommation de base. La sélection des titres au Canada et dans la région du Pacifique (à l'exclusion du Japon) a également nui au rendement. Parmi les titres ayant nui au rendement, mentionnons ceux de Vale SA et de VICI Properties Inc. Le cours des actions de Vale a reculé en raison de la chute des prix du minerai de fer et des perspectives plus faibles de la demande chinoise. Le cours de l'action de VICI Properties a reculé, les perspectives de baisse des taux d'intérêt ayant été assombries. Une sous-pondération de QUALCOMM Inc. a nui au rendement, la société ayant enregistré des résultats supérieurs aux estimations et ayant accru son dividende.

Capital Group a ajouté à la composante de nouvelles positions dans Rexford Industrial Realty Inc., FedEx Corp. et Ryanair Holdings PLC. Rexford Industrial Realty devrait profiter de la demande structurelle et durable, notamment grâce à la pénétration accrue du secteur du commerce électronique. Comme les autres sociétés du secteur du transport de marchandises, FedEx souffre de la récession qui touche le secteur, mais elle prévoit repenser son réseau en mettant l'accent sur l'amélioration des marges et des rendements. Chef de file du marché européen des vols court-courriers et l'une des compagnies aériennes dont les coûts sont faibles, Ryanair Holdings s'est récemment engagée à verser des dividendes réguliers pour la première fois.

Les positions dans NTT Data Corp. et Crown Castle International Corp. ont été éliminées de la composante titres de base de qualité. NTT Data s'est tournée vers les investissements dans de nouveaux secteurs de croissance au détriment de la croissance des dividendes, ce qui en fait un placement moins attrayant sur le plan de la stratégie axée sur la croissance des dividendes. Crown Castle International a été touchée par la hausse des taux d'intérêt et le ralentissement de la croissance, ce qui a réduit les attentes à l'égard de la croissance des dividendes.

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

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

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

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

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

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

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

Ententes et rabais de courtage
Le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*) et à CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres au conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller en contrepartie partielle du traitement des opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une tranche des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 53 285 $ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 259 $ ont été versés par le Fonds à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et,

pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds
Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant de la Banque CIBC (le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire
La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Fonds. Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut retenir les services de sous-dépositaires pour le Fonds. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille initiées par GACI à titre de conseiller en valeurs sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation de GACI au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et 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 : 4 février 2008**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	10,93 $	10,87 $	12,00 $	11,15 $	12,23 $	11,20 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,19 $	0,35 $	0,34 $	0,31 $	0,33 $	0,46 $
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,24	0,37	0,52	0,92	(0,84)	0,26
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,57	0,18	(1,54)	0,43	0,23	1,15
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,96 $	0,83 $	(0,75) $	1,59 $	(0,35) $	1,79 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,43 $	0,27 $	0,28 $	0,25 $	0,28 $	0,38 $
Des dividendes	–	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	0,50	0,41	0,50	0,44	0,39
Total des distributions[3]	0,43 $	0,79 $	0,70 $	0,76 $	0,73 $	0,79 $
Actif net à la fin de la période	11,45 $	10,93 $	10,87 $	12,00 $	11,15 $	12,23 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	2 182 247 $	2 189 245 $	2 422 074 $	3 777 258 $	3 886 147 $	4 271 608 $
Nombre de parts en circulation[4]	190 620 579	200 207 640	222 880 614	314 865 540	348 510 516	349 391 692
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 %	0,31 %	0,31 %	0,31 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,06* %	0,05 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	18,34 %	31,11 %	97,63 %	36,62 %	224,81 %	60,09 %
Valeur liquidative par part	11,45 $	10,93 $	10,87 $	12,00 $	11,15 $	12,23 $

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	13,03 $	12,37 $	13,15 $	11,70 $	12,32 $	10,92 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,23 $	0,40 $	0,37 $	0,33 $	0,35 $	0,46 $
Total des charges	(0,05)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,28	0,43	0,55	0,98	(1,10)	0,26
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,68	0,25	(1,35)	0,50	0,14	1,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,14 $	1,00 $	(0,51) $	1,74 $	(0,69) $	1,81 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19 $	0,32 $	0,29 $	0,26 $	0,29 $	0,37 $
Des dividendes	–	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,19 $	0,34 $	0,31 $	0,27 $	0,30 $	0,39 $
Actif net à la fin de la période	13,98 $	13,03 $	12,37 $	13,15 $	11,70 $	12,32 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie W

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	182 549 $	185 144 $	225 551 $	251 798 $	223 021 $	306 510 $
Nombre de parts en circulation[4]	13 059 662	14 206 854	18 226 638	19 154 122	19 069 216	24 874 166
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]	0,06* %	0,05 %	0,12 %	0,06 %	0,16 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	18,34 %	31,11 %	97,63 %	36,62 %	224,81 %	60,09 %
Valeur liquidative par part	13,98 $	13,03 $	12,37 $	13,15 $	11,70 $	12,32 $

* 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

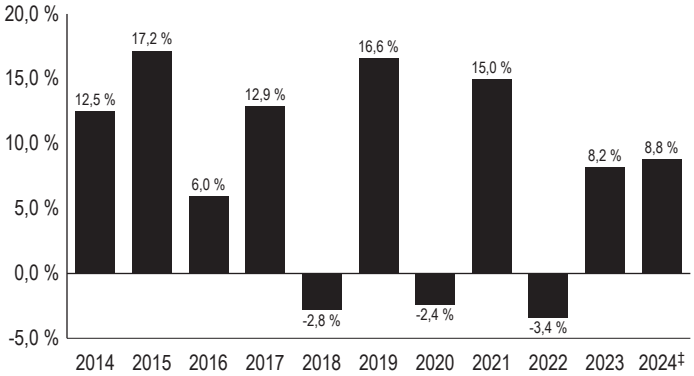
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

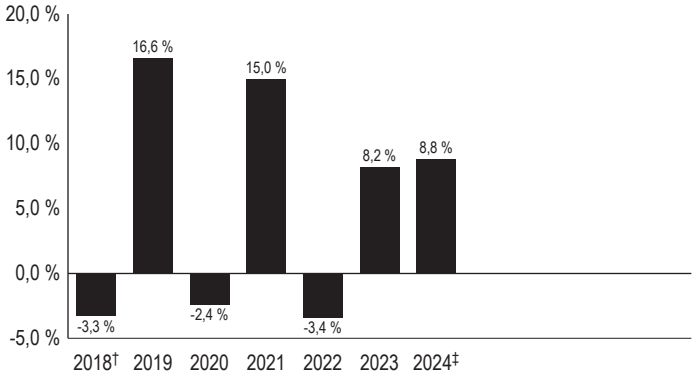
Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel du Fonds pour les périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice, d'un placement 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*
États-Unis	51,5
Autres actions	11,8
Canada	5,8
Japon	5,7
Suisse	5,3
France	4,9
Royaume-Uni	4,8
Allemagne	3,9
Singapour	3,0
Australie	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Microsoft Corp.	2,5
Nestlé SA, actions nominatives	1,6
NVIDIA Corp.	1,5
Apple Inc.	1,4
Visa Inc., catégorie A	1,3
AbbVie Inc.	1,3
SAP SE	1,2
McDonald's Corp.	1,2
Novo Nordisk AS, catégorie B	1,2
Chevron Corp.	1,2
SPDR S&P 500 ETF Trust	1,1
McKesson Corp.	1,1
Johnson & Johnson	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
UnitedHealth Group Inc.	1,0
Mondelez International Inc., catégorie A	1,0
Safran SA	1,0
Exxon Mobil Corp.	1,0
Motorola Solutions Inc.	0,9
Republic Services Inc.	0,9
Abbott Laboratories	0,9
Linde PLC	0,9
Coca-Cola Co. (The)	0,9
Procter & Gamble Co. (The)	0,9
DBS Group Holdings Ltd.	0,8

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. La Banque CIBC ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.

Fonds communs Impérial
Portefeuilles axés sur la production de revenu

Banque CIBC
1 888 357-8777
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestiondactifscibc.com

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

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