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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (*CIBC Private Wealth Advisors*) et WCM Investment Management (*WCM*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds commun d'actions internationales 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 – actions de valeur internationales EAEO, environ 25 %
- GACI – actions internationales de base, environ 20 %
- GACI – indice d'actions internationales, environ 15 %
- CIBC Private Wealth Advisors – actions de croissance internationales EAEO, environ 25 %
- WCM – actions internationales, croissance durable, environ 15 %

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période 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 5 857 304 $ au 31 décembre 2023 à 5 663 709 $ au 30 juin 2024, en baisse de 3 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 679 503 $, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 8,3 % pour la période, contre 9,7 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

L'inflation s'est stabilisée et a continué à reculer dans de nombreuses régions au cours de la période. Même si les attentes se sont en quelque sorte refroidies, la thèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie a ouvert la voie à une pause dans la politique monétaire restrictive du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*). Les banques centrales, y compris la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la banque centrale de Suisse, ont poursuivi le cycle d'assouplissement de leur politique monétaire en réduisant leur taux d'intérêt de référence. La Réserve fédérale a maintenu ses taux d'intérêt inchangés, arguant que les progrès réalisés au chapitre de la réduction de l'inflation étaient moins significatifs que prévu.

Le rendement des actions internationales a considérablement augmenté au cours de la période, les titres axés sur la croissance ayant légèrement mieux fait que les titres axés sur la valeur. Cette reprise s'explique par le ralentissement de l'inflation et des données économiques satisfaisantes, incitant les investisseurs à croire que la récession avait fort probablement été évitée. L'enthousiasme des investisseurs suscité par la possibilité que l'intelligence artificielle (l'*IA*) générative puisse générer des gains de productivité a fait augmenter le cours des actions des sociétés du secteur des technologies de l'information, notamment le cours des actions d'entreprises de semi-conducteurs qui produisent le matériel nécessaire.

D'un point de vue régional, les actions européennes ont dégagé des rendements plus faibles, tandis que les actions japonaises ont enregistré des rendements records attribuables à l'amélioration de la croissance économique et aux réformes de la gouvernance d'entreprise. L'économie chinoise a continué à se normaliser en 2024 après avoir ralenti en 2023.

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 des changements dans les politiques des banques centrales.

Dans la composante actions de valeur internationales EAEO du Fonds, la sous-pondération des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a nui au rendement. Les positions sous-pondérées dans Novo Nordisk AS et ASML Holding NV ont compromis le rendement.

Une surpondération des actions axées sur la valeur a contribué au rendement. Les positions surpondérées dans MS&AD Insurance Group Holdings Inc. et SITC International Holdings Co. Ltd. ont été les piliers du rendement.

Le portefeuille de la composante actions de valeur internationales EAEO est très diversifié et comporte environ 100 titres. Par conséquent, il est rare que les titres individuels contribuent ou nuisent de manière significative au rendement. Toutes les opérations réalisées au sein du portefeuille 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 actions internationales de base du Fonds, la sous-pondération du secteur des services financiers a nui au rendement, tout comme la sélection des titres dans ce secteur. Une position dans China Mengniu Dairy Co. Ltd. a nui au rendement en raison de la faiblesse de la performance opérationnelle et des tendances défavorables de la consommation en Chine.

Une sous-pondération du secteur de l'immobilier a soutenu le rendement de la composante actions internationales de base. La sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement. Parmi les titres ayant souri au rendement, notons ceux de Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. et de Mitsubishi UFJ Financial Group Inc., les banques japonaises ayant affiché de solides résultats. Parmi les autres principaux artisans du rendement, mentionnons Novo Nordisk AS, la société ayant profité de la forte demande de ses médicaments pour le traitement du diabète et de l'obésité.

GACI a ouvert une nouvelle position dans Aon PLC, l'annonce d'une récente transaction de fusion et acquisition par la société ayant entraîné le recul du cours de son action. Une position dans Bunzl PLC a été ouverte en raison de l'évaluation attrayante de la société, assortie d'un rendement de 6 % au chapitre des flux de trésorerie disponibles. Une position dans Kone OYJ a également été ajoutée en raison de la faiblesse du marché des ascenseurs en Chine. La position existante dans Amadeus IT Group SA a été augmentée en raison des perspectives de croissance des revenus de la société. Les positions dans Anglo American PLC, Vodafone Group PLC et Equinor ASA ont été éliminées de la composante au profit d'autres placements.

Dans la composante indice d'actions internationales du Fonds, les positions dans les secteurs des technologies de l'information, des services financiers et des soins de santé sont celles qui ont le mieux servi le rendement. Les secteurs qui ont affiché les rendements les plus faibles au sein de la composante sont ceux de l'immobilier, des biens de consommation de base et des matériaux.

Dans la composante actions de croissance internationales EAEO du Fonds, la surpondération du secteur des biens de consommation de base et la sous-pondération du secteur des technologies de l'information ont nui au rendement. Une position dans Pernod Ricard SA a défavorisé le rendement, la demande de spiritueux haut de gamme ayant ralenti. Une position dans Straumann Holding AG a également compromis considérablement le rendement, étant donné que les résultats et les prévisions de la société n'ont pas respecté les attentes.

Une surpondération du sous-secteur des produits pharmaceutiques du secteur des soins de santé a favorisé le rendement de la composante actions de croissance internationales EAEO. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information, des matériaux et de la consommation discrétionnaire a également contribué au rendement. Les positions dans Tokio Marine Holdings Inc. et ASML Holding NV ont été les principaux moteurs du rendement.

CIBC Private Wealth Advisors a ajouté de nouvelles positions dans Edenred, Mobileye Global Inc. et Check Point Software Technologies Ltd. Les positions existantes dans Shiseido Co. Ltd., Diageo PLC et Infineon Technologies AG ont été accrues. Les positions dans Roche Holding AG et Sysmex Corp. ont été éliminées du Fonds, alors que les positions dans Alcon AG, Ferrari NV et Air Liquide SA ont été réduites.

Dans la composante actions internationales, croissance durable du Fonds, la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire et la sous-pondération du secteur des services financiers ont miné le rendement, tout comme la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers, ainsi que dans la région Pacifique. Parmi les titres qui ont nui au rendement, mentionnons ceux d'Atlassian Corp. PLC, d'EPAM Systems Inc. et d'Evolution AB. Le cours des actions d'Atlassian a chuté après que l'entreprise eut enregistré des résultats mitigés. EPAM Systems a présenté des perspectives mitigées pour 2024. Le cours des actions d'Evolution a reculé en raison des défis réglementaires et structurels qui se posaient aux États-Unis.

La surpondération du secteur des technologies de l'information et la sous-pondération des secteurs des biens de consommation de base et des matériaux ont contribué au rendement de la composante actions internationales, croissance durable. La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a également stimulé le rendement, tout comme la sélection de titres en Europe occidentale et en Asie et la surpondération des titres d'Afrique du Sud.

Parmi les moteurs du rendement, mentionnons les titres de Novo Nordisk AS, d'ASM International NV et d'ASML Holding NV. Novo Nordisk a enregistré des ventes et des résultats solides, malgré les contraintes continues sur la chaîne d'approvisionnement touchant ses médicaments pour la perte de poids. ASM International a tiré parti de la demande liée à l'IA et a généré des bénéfices surpassant les attentes, ainsi que des marges des nouvelles commandes solides. Le cours des actions d'ASML Holding s'est apprécié après que la société eut présenté des bénéfices, un résultat net et une marge brute meilleurs que prévu.

WCM a ajouté une position dans Coupang Inc., l'entreprise ayant décidé d'élargir les catégories de ses produits et de se tourner vers des gammes de produits à marge plus élevée. Une position dans Monday.com Ltd. a été ajoutée en raison de l'architecture technologique unique de l'entreprise et de sa base installée, ainsi que de sa culture d'entreprise exceptionnelle. WCM a ajouté une position dans Spotify Technology SA après que l'entreprise eut restructuré ses activités pour que sa structure de coûts soit conforme à sa stratégie. Les positions existantes dans AstraZeneca PLC, Taiwan Semiconductor

Manufacturing Co. Ltd. et Safran SA ont été accrues afin d'arrondir la pondération.

WCM a dénoué la position dans Atlas Copco AB en raison de préoccupations liées à l'évaluation de la société et pour équilibrer son exposition aux titres cycliques. La position dans Keyence Corp. a été éliminée, et le produit a été affecté à l'achat des titres de Spotify Technology. La position dans Accenture PLC a été éliminée afin de rééquilibrer une partie de l'exposition au secteur des technologies de l'information. Les positions dans MercadoLibre Inc., Adyen NV et Canadian Pacific Kansas City Ltd. ont été diminuées pour gérer leur pondération.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

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

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 19 001 $ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

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

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

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

Dépositaire
La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Fonds. Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut retenir les services de sous-dépositaires pour le Fonds. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille initiées par GACI à titre de conseiller en valeurs sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers, à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation de GACI au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services
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 : 15 octobre 1998**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	22,59 $	20,15 $	23,15 $	23,58 $	20,98 $	18,02 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,51 $	0,75 $	0,61 $	0,74 $	0,39 $	0,74 $
Total des charges	(0,10)	(0,14)	(0,13)	(0,16)	(0,12)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,08	0,60	(0,46)	3,18	0,54	0,59
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,49	1,79	(2,47)	(1,03)	1,96	2,44
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,98 $	3,00 $	(2,45) $	2,73 $	2,77 $	3,65 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	0,71 $	0,49 $	0,64 $	0,30 $	0,65 $
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	2,52	0,01	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	– $	0,71 $	0,49 $	3,16 $	0,31 $	0,65 $
Actif net à la fin de la période	24,47 $	22,59 $	20,15 $	23,15 $	23,58 $	20,98 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	5 663 709 $	5 857 304 $	6 087 031 $	6 771 199 $	6 182 206 $	5 636 610 $
Nombre de parts en circulation[4]	231 473 655	259 259 523	302 019 014	292 537 669	262 226 488	268 693 387
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 %	0,33 %	0,33 %	0,33 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,13* %	0,10 %	0,10 %	0,18 %	0,11 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	22,36 %	35,09 %	33,94 %	115,47 %	42,03 %	35,04 %
Valeur liquidative par part	24,47 $	22,59 $	20,15 $	23,15 $	23,58 $	20,98 $

* 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

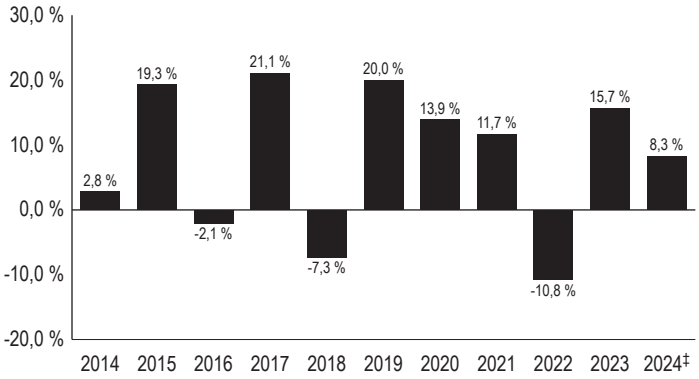
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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*
Autres actions	20,0
Japon	18,9
Royaume-Uni	14,6
France	12,4
Suisse	9,3
Allemagne	7,3
Pays-Bas	5,7
Australie	5,7
Danemark	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,3)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Novo Nordisk AS, catégorie B	3,7
ASML Holding NV	2,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,9
AstraZeneca PLC	1,8
Nestlé SA, actions nominatives	1,7
SAP SE	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Novartis AG, actions nominatives	1,5
Ferrari NV	1,4
L'Oréal SA	1,4
Roche Holding AG Genusscheine	1,2
Schneider Electric SE	1,2
RELX PLC	1,2
Safran SA	1,0
Air Liquide SA	0,9
HSBC Holdings PLC	0,9
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	0,8
Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	0,8
London Stock Exchange Group PLC	0,8
TotalEnergies SE	0,8
BHP Group Ltd.	0,8
Tokio Marine Holdings Inc.	0,8
Shell PLC	0,8
Keyence Corp.	0,8
ICON PLC	0,7

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.