

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1 888 357-8777](tel:18883578777), en nous adressant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation et d'emprunt à l'échelle mondiale.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une combinaison de styles de placement, comme les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur, les stratégies de base et les stratégies axées sur la production de revenus, afin de repérer les titres de participation mondiaux qui présentent un rendement intéressant et un potentiel de plus-value du capital.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions mondiales qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen.

Pour la période close le 31 décembre 2023, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI* ou le *conseiller en valeurs*), Mackenzie Financial Corporation (désignée *Mackenzie*) et Capital International, Inc. (désignée *Capital Group*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à GACI et à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- 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 close le 31 décembre 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 2 647 625 \$ au 31 décembre 2022 à 2 374 389 \$ au 31 décembre 2023, en baisse de 10 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 458 352 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 8,2 % pour la période, contre 7,2 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les marchés boursiers mondiaux ont fortement rebondi en 2023, sous l'impulsion du secteur des technologies de l'information. Le solide rendement du secteur a été stimulé en partie par les avancées rapides au chapitre de l'intelligence artificielle (désignée l'*IA*). Par conséquent, les actions de sociétés versant des dividendes ont été délaissées au profit des actions de sociétés axées sur la croissance.

D'un point de vue géographique, les actions ont progressé dans presque tous les marchés développés, principalement aux États-Unis, en Europe et au Japon. Le rebond est attribuable à une atténuation des pressions inflationnistes. L'inflation a reculé aux États-Unis, passant de 6,5 % au début de la période à environ 3 % à la fin de l'année, ce qui a incité les banques centrales du monde entier à mettre sur pause les nouvelles hausses de taux d'intérêt.

La vigueur du marché de l'emploi et la résilience des dépenses de consommation ont permis aux États-Unis et à d'autres pays à l'échelle mondiale d'éviter une récession qui semblait auparavant inévitable. Le taux de chômage aux États-Unis est demeuré inférieur à 4 % tout au long de l'année, atteignant un creux de 3,4 % en avril.

Les communiqués sur les résultats des entreprises indiquaient que la consommation de biens et services était toujours saine, incitant les investisseurs à croire que l'hypothèse d'un « atterrissage en douceur » de l'économie serait plus probable qu'une récession.

La faillite de certaines banques régionales américaines a suscité des préoccupations à l'égard de la santé de l'économie et du système financier mondial. Cet événement a contribué en partie à l'effondrement de Credit Suisse Group AG en Europe. À la fin de 2022, la réouverture de la Chine après la levée des mesures de confinement liées à la COVID-19 n'a pas entraîné la relance économique escomptée par les investisseurs. Dans le secteur des voyages, qui a fait exception, le niveau de l'activité était élevé.

Dans la composante diversifié mondial du Fonds, une sous-pondération modérée dans le secteur des soins de santé a favorisé le rendement. La sous-pondération modérée dans le secteur des technologies de l'information a miné le rendement du Fonds, tout comme l'exposition aux titres axés sur la valeur.

La composante diversifié mondial est très diversifiée, et comporte environ 100 titres. Par conséquent, aucun titre individuel n'a contribué ou nui de manière significative au rendement.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, dont le sous-conseiller est GACI, la sélection des titres dans le secteur des soins de santé a favorisé le rendement. Une position dans NVIDIA Corp., dont les commandes de puces pour les unités de traitement graphique ont fortement augmenté en raison de l'engouement pour les applications d'IA aux fins d'amélioration de la productivité, a également servi le rendement.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services de communications a nui au rendement. Les positions sous-pondérées dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications ont également miné le rendement. Parmi les freins au rendement, mentionnons les positions dans China Mengniu Dairy Co. Ltd., Dollar General Corp. et Samsung SDI Co. Ltd. China Mengniu a souffert de la faiblesse de l'économie chinoise, qui a pesé sur la demande de produits laitiers par les consommateurs. Dollar General a fait état de ventes et d'un achalandage en magasin réduits. Samsung a été défavorisée par le ralentissement de la demande de véhicules électriques.

Une nouvelle position a été ajoutée dans Amadeus IT Group SA, car GACI s'attend à une saine croissance au cours des prochaines années, ainsi qu'à l'achat massif des solutions logicielles de la société par les sociétés aériennes. Les titres d'Equifax Inc. ont été ajoutés, car la migration de la société vers un environnement d'informatique en nuage devrait permettre d'améliorer la génération de trésorerie et les marges. Une nouvelle position dans Equinor ASA a été ajoutée pour que la composante croissance de qualité soit exposée aux titres de qualité du secteur de l'énergie. Une position existante dans UnitedHealth Group Inc. a été accrue au moment où les préoccupations suscitées par les pressions à court terme exercées sur les coûts par l'augmentation des volumes d'opérations chirurgicales non urgentes offraient une occasion d'étoffer la position.

La position de la composante croissance de qualité dans Bridgestone Corp. a été liquidée au profit d'une position dans Amadeus IT Group. GACI a vendu la position dans L'Oréal SA en raison de l'évaluation de cette dernière et l'a remplacée par une position dans Equifax. La position dans LPL Financial Holdings Inc. a été éliminée, les inducteurs de sa croissance étant désormais fortement tributaires de la

direction qu'emprunteront les taux d'intérêt. La position dans NVIDIA a été réduite après qu'elle eut inscrit un rendement solide, en raison de l'évaluation de cette société.

Dans la composante indice amélioré du Fonds, l'exposition aux secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie au sein de l'indice MSCI EAEO a favorisé le rendement. Les positions dans les secteurs des biens de consommation de base, de l'immobilier et des soins de santé ont nui au rendement.

Dans la composante croissance de qualité du Fonds, dont le sous-conseiller est Mackenzie, une sous-pondération dans les secteurs des services publics et de l'immobilier a contribué au rendement. Une position dans Broadcom Inc. a également été favorable au rendement.

Une position modérément sous-pondérée dans le secteur des technologies de l'information a compromis le rendement de la composante croissance de qualité, tout comme la sélection de titres dans ce secteur. La surpondération et la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base ont également nui au rendement. La position sous-pondérée dans NVIDIA a nui au rendement, l'action de la société ayant affiché un rendement nettement supérieur.

Dans la composante titres de base de qualité du Fonds, l'exposition au secteur des soins de santé a favorisé le rendement, tout comme l'exposition aux titres de l'Espagne, de Taiwan et du Japon. La sélection des titres dans le secteur de l'énergie a également favorisé le rendement. Parmi les principaux moteurs du rendement, mentionnons Broadcom et Eli Lilly and Co. L'action de Broadcom a progressé alors que les attentes quant à une baisse des taux d'intérêt ont fait naître l'espoir d'une amélioration générale de la demande mondiale de produits électroniques. Eli Lilly a communiqué d'excellents résultats pour les essais cliniques portant sur son médicament contre la maladie d'Alzheimer.

Le placement de la composante titres de base de qualité dans des titres de sociétés qui ne versent pas de dividende et affichent un faible rendement a nui au rendement, notamment les sociétés des secteurs des technologies de l'information et des services de communications. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'immobilier a également pesé sur le rendement. La surpondération du secteur de l'immobilier et la sous-pondération du secteur des technologies de l'information ont nui au rendement, tout comme l'exposition aux États-Unis, à la Chine et à Hong Kong.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement de la composante titres de base de qualité, notons les positions dans ENN Energy Holdings Ltd., Longfor Group Holdings Ltd. et RTX Corp. Les actions d'ENN Energy ont souffert des préoccupations concernant les perspectives de l'économie chinoise et de la demande intérieure en gaz naturel. Pour sa part, Longfor Group a souffert après la publication de résultats financiers médiocres et aussi de la détérioration de la confiance dans le marché immobilier chinois, dans un contexte de baisse des prix et des ventes de maisons. Le cours de l'action de RTX a diminué lorsque la société a révélé que certains de ses moteurs d'avion Pratt & Whitney présentaient des problèmes mécaniques qui nécessiteraient des mesures accélérées de retrait du service et d'inspection.

Capital Group a ajouté de nouvelles positions dans Broadridge Financial Solutions Inc. et SAP AG. Broadridge pourrait bénéficier de la numérisation en cours des services financiers et de la participation accrue des investisseurs. SAP devrait profiter de l'amélioration des marges de ses services infonuagiques.

Capital Group a éliminé le titre de Crown Castle International Corp., l'entreprise étant confrontée à plusieurs défis, notamment l'augmentation du coût de la dette, le ralentissement de la croissance de la 5G et l'annulation potentielle des contrats de location de tours. Le titre de Gaming and Leisure Properties Inc. a également été vendu, car le manque d'occasions de fusions et acquisitions de qualité dans le secteur pourrait remettre en cause la capacité de la société à maintenir la croissance future de ses dividendes.

Événements récents

Le 27 avril 2023, Bryan Houston a été nommé président du comité d'examen indépendant.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire

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

Fiduciaire

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

Conseiller en valeurs

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

Gestionnaires discrétionnaires

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

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

Ententes et rabais de courtage

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

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

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 112 891 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 2 328 \$ 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 (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant de la Banque CIBC (désigné le *CEI*) :

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

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

Dépositaire

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

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 31 décembre.

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 4 février 2008

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Actif net au début de la période | 10,87 \$ | 12,00 \$ | 11,15 \$ | 12,23 \$ | 11,20 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,35 \$ | 0,34 \$ | 0,31 \$ | 0,33 \$ | 0,46 \$ |
| Total des charges | (0,07) | (0,07) | (0,07) | (0,07) | (0,08) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | 0,37 | 0,52 | 0,92 | (0,84) | 0,26 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,18 | (1,54) | 0,43 | 0,23 | 1,15 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,83 \$ | (0,75) \$ | 1,59 \$ | (0,35) \$ | 1,79 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | 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 distributions³ | 0,79 \$ | 0,70 \$ | 0,76 \$ | 0,73 \$ | 0,79 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 10,93 \$ | 10,87 \$ | 12,00 \$ | 11,15 \$ | 12,23 \$ |

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers)⁴ | 2 189 245 \$ | 2 422 074 \$ | 3 777 258 \$ | 3 886 147 \$ | 4 271 608 \$ |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 200 207 640 | 222 880 614 | 314 865 540 | 348 510 516 | 349 391 692 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 0,17 % | 0,17 % | 0,17 % | 0,17 % | 0,17 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶ | 0,28 % | 0,28 % | 0,31 % | 0,31 % | 0,31 % |
| Ratio des frais d'opération⁷ | 0,05 % | 0,12 % | 0,06 % | 0,16 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 31,11 % | 97,63 % | 36,62 % | 224,81 % | 60,09 % |
| Valeur liquidative par part | 10,93 \$ | 10,87 \$ | 12,00 \$ | 11,15 \$ | 12,23 \$ |

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie W Date de début des activités : 19 octobre 2018

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Actif net au début de la période | 12,37 \$ | 13,15 \$ | 11,70 \$ | 12,32 \$ | 10,92 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,40 \$ | 0,37 \$ | 0,33 \$ | 0,35 \$ | 0,46 \$ |
| Total des charges | (0,08) | (0,08) | (0,07) | (0,08) | (0,08) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | 0,43 | 0,55 | 0,98 | (1,10) | 0,26 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,25 | (1,35) | 0,50 | 0,14 | 1,17 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 1,00 \$ | (0,51) \$ | 1,74 \$ | (0,69) \$ | 1,81 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | 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 distributions³ | 0,34 \$ | 0,31 \$ | 0,27 \$ | 0,30 \$ | 0,39 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 13,03 \$ | 12,37 \$ | 13,15 \$ | 11,70 \$ | 12,32 \$ |

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie W

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴ | 185 144 \$ | 225 551 \$ | 251 798 \$ | 223 021 \$ | 306 510 \$ |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 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 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶ | 0,28 % | 0,28 % | 0,30 % | 0,30 % | 0,31 % |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,05 % | 0,12 % | 0,06 % | 0,16 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 31,11 % | 97,63 % | 36,62 % | 224,81 % | 60,09 % |
| Valeur liquidative par part | 13,03 \$ | 12,37 \$ | 13,15 \$ | 11,70 \$ | 12,32 \$ |

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

⁴ L'information est présentée au 31 décembre de toute période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à la Banque CIBC en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, les commissions de suivi et les frais payés au(x) sous-conseiller(s) en valeurs sont prélevés par la Banque CIBC sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à la Banque CIBC. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels.

Pour la période close le 31 décembre 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

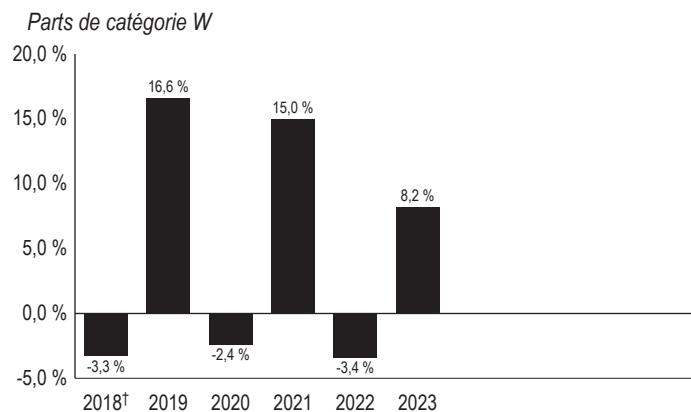
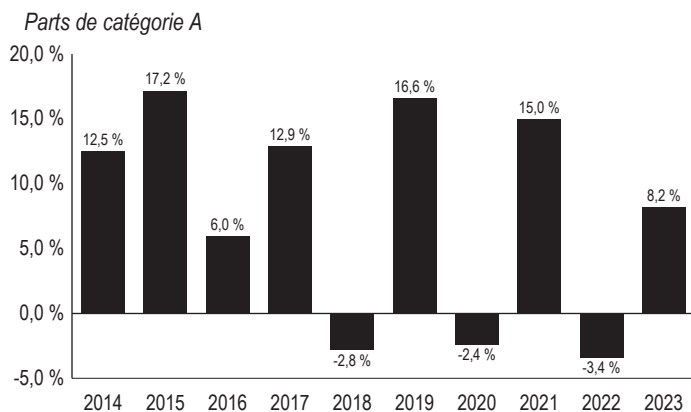
Rendement passé

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

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

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



† Le rendement de 2018 couvre la période du 19 octobre 2018 au 31 décembre 2018.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé.

| | 1 an (%) | 3 ans (%) | 5 ans (%) | 10 ans* (%) | ou depuis le début des activités* (%) | Date de début des activités |
|---|-------------|--------------|--------------|----------------|---|--------------------------------|
| Parts de catégorie A | 8,2 | 6,3 | 6,5 | 7,7 | | 4 février 2008 |
| Indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé | 7,2 | 8,6 | 8,4 | 9,1 | | |
| Parts de catégorie W | 8,2 | 6,3 | 6,5 | | 5,5 | 19 octobre 2018 |
| Indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé | 7,2 | 8,6 | 8,4 | | 7,7 | |

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

L'indice mondial MSCI rendement de dividendes élevé est basé sur l'indice mondial MSCI, son indice-cadre, et comprend des actions de sociétés à forte et moyenne capitalisation de 23 pays développés. L'indice est conçu pour refléter le rendement des actions de l'indice-cadre (compte non tenu des FPI) dont le revenu de dividendes et la qualité sont supérieurs aux rendements en dividendes moyens qui sont durables et persistants.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2023)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

| <i>Répartition du portefeuille</i> | <i>% de la valeur liquidative</i> | <i>Principales positions</i> | <i>% de la valeur liquidative</i> |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|
| États-Unis | 49,0 | Nestlé SA, actions nominatives | 1,9 |
| Autres actions | 13,6 | Microsoft Corp. | 1,8 |
| Japon | 6,4 | Apple Inc. | 1,2 |
| Suisse | 6,2 | Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,2 |
| Royaume-Uni | 5,1 | Johnson & Johnson | 1,2 |
| Canada | 4,8 | Chevron Corp. | 1,2 |
| France | 4,7 | McDonald's Corp. | 1,2 |
| Singapour | 3,3 | UnitedHealth Group Inc. | 1,1 |
| Allemagne | 2,9 | AbbVie Inc. | 1,1 |
| Hong Kong | 2,7 | Novo Nordisk AS, catégorie B | 1,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,2 | CME Group Inc. | 0,9 |
| Autres actifs, moins les passifs | 0,1 | McKesson Corp. | 0,9 |
| | | Roche Holding AG Genussscheine | 0,9 |
| | | Coca-Cola Co. (The) | 0,9 |
| | | Merck & Co. Inc. | 0,9 |
| | | Visa Inc., catégorie A | 0,9 |
| | | Singapore Telecommunications Ltd. | 0,9 |
| | | Broadcom Inc. | 0,9 |
| | | Mondelez International Inc., catégorie A | 0,9 |
| | | Deutsche Boerse AG | 0,9 |
| | | Aon PLC | 0,8 |
| | | Union Pacific Corp. | 0,8 |
| | | Sanofi SA | 0,8 |
| | | Motorola Solutions Inc. | 0,8 |
| | | Procter & Gamble Co. (The) | 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
CIBC Square
81 Bay Street, 20th Floor
Toronto (Ontario)
M5J 0E7

1 888 357-8777
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestionactifcibc.com