

## 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, en nous adressant un courriel à l'adresse [info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com), en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds commun d'obligations internationales Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer un revenu d'intérêt élevé et une certaine croissance du capital tout en tentant de préserver ce dernier, en investissant principalement dans des obligations, des débetures, des billets et d'autres titres d'emprunt libellés en devises étrangères de sociétés et de gouvernements canadiens, d'émetteurs étrangers et d'institutions supranationales.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une approche à stratégies multiples d'achat de titres à revenu fixe mondiaux axée sur les données fondamentales, l'évaluation et les tendances du marché pour déterminer la valeur pour l'ensemble des pays, des secteurs et des devises. L'exposition aux devises et aux pays est gérée afin de protéger le capital et d'augmenter les rendements.

#### Risque

Le Fonds est un fonds de revenu fixe mondial qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à 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*) et Brandywine Global Investment Management, LLC (désignée *Brandywine*) 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 – titres de base, environ 42,5 %
- Brandywine – opportuniste mondial, environ 42,5 %

Le Fonds avait une exposition d'environ 6,5 % aux titres de créance à taux variable au moyen d'un placement dans le Fonds de revenu à taux variable Renaissance, dont le sous-conseiller est Ares Capital Management II LLC (désignée *Ares*), une exposition de 5 % aux titres

de créance mondiaux au moyen d'un placement dans le Fonds de créances mondiales CIBC, dont le sous-conseiller est PIMCO Canada, et une exposition ciblée de 3,5 % aux titres de créance de sociétés fermées, actuellement attribués à Ares Strategic Income Fund, dont le sous-conseiller est Ares Capital Management LLC (désignée *Ares*).

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 2 093 175 \$ au 31 décembre 2022 à 2 108 124 \$ au 31 décembre 2023, en hausse de 1 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 132 649 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,4 % pour la période, contre 5,6 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (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.

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe ont été volatils, mais ont finalement généré un rendement positif en 2023. Les marchés ont rebondi au premier trimestre de l'année, mais les gains réalisés ont été effacés au cours des deuxième et troisième trimestres. Ce recul des marchés a découlé des attentes quant à un contexte de taux d'intérêt plus élevés plus longtemps, vu l'inflation persistante et les tensions sur le marché de l'emploi.

Malgré la faiblesse de l'économie chinoise, la récession mondiale prévue ne s'est pas concrétisée. Au cours du quatrième trimestre de 2023, les marchés des titres à revenu fixe mondiaux ont fortement rebondi lorsque le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a modifié son discours. La Réserve fédérale a ensuite mentionné la fin possible de sa campagne de resserrement monétaire et annoncé son intention d'abaisser les taux d'intérêt à trois reprises en 2024. Le ralentissement de l'inflation et l'espoir de voir la Réserve fédérale orchestrer un « atterrissage en douceur » de l'économie ont également soutenu la confiance des

investisseurs. Une tendance similaire s'est manifestée dans nombre d'autres pays développés. L'inflation ayant diminué au-delà des prévisions, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont également mentionné la probabilité d'une réduction des taux d'intérêt en 2024. Ailleurs, les spéculations quant à la possibilité que la Banque du Japon mette fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs ont été de plus en plus fortes.

Dans la composante titres de base du Fonds, la gestion active des devises a favorisé le rendement. Une surpondération dans les titres de créance des marchés émergents libellés en dollars américains a été favorable au rendement, tout comme la sélection géographique active. Les positions surpondérées dans les obligations colombiennes ainsi que les obligations indonésiennes et sud-africaines ont contribué au rendement.

Le positionnement en fonction de la durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) a pesé sur le rendement de la composante titres de base, au même titre que la gestion indiciaire. Les opérations de superposition sur titres axés sur la valeur relative ont également nui au rendement. La sous-pondération dans les obligations des gouvernements italien et chinois a nui au rendement, tout autant qu'une surpondération dans les obligations du Royaume-Uni.

GACI a ajouté des positions dans les obligations de la Chine et augmenté la position sous-pondérée actuelle en obligations d'État britanniques. La surpondération du Fonds dans les obligations de la Colombie et de l'Afrique du Sud a été éliminée de la composante titres de base. GACI a également réduit sa position dans les obligations des marchés émergents libellés en dollars américains.

Au sein de la composante opportuniste mondiale du Fonds, une surpondération modérée dans les obligations souveraines et les devises de certains marchés émergents a été favorable au rendement dans un contexte de dépréciation du dollar américain. Une surpondération dans les titres adossés à des créances hypothécaires a contribué au rendement, de nombreux emprunteurs ayant profité de taux hypothécaires bloqués historiquement bas pendant la pandémie. La demande est restée relativement élevée pendant la majeure partie de 2023 compte tenu des sommets historiques atteints par les taux hypothécaires aux États-Unis et de l'offre limitée. Les positions dans des obligations souveraines des marchés développés ont également contribué au rendement dans un contexte de baisse de l'inflation.

La légère surpondération dans les obligations colombiennes est le facteur qui a le plus contribué au rendement de la composante opportuniste mondiale, car la banque centrale de la Colombie continue à lutter contre l'inflation. Une modeste surpondération dans les titres du Trésor américain à 10 ans a favorisé le rendement. L'inflation semble avoir atteint un sommet, et la Réserve fédérale a gelé ses hausses de taux d'intérêt, ce qui laisse présager une baisse des taux en 2024. Cette situation a favorisé le rendement dégagé par la position surpondérée en fonction de la durée de la composante.

Une position modérément sous-pondérée dans certaines obligations de sociétés de la zone euro en fonction de la durée a nui au rendement de la composante opportuniste mondiale. Les données économiques en Europe sont demeurées décevantes. Toutefois, de nombreuses sociétés ont commencé à absorber les pressions salariales et le marché de l'emploi a commencé à s'essouffler. Une sous-pondération

modérée dans des obligations de la Chine en fonction de la durée a également freiné le rendement, car le gouvernement a annoncé des mesures de relance budgétaires d'une valeur de un billion de yuans. Cette annonce a redonné confiance aux investisseurs. La Chine continuera sans doute à mettre en œuvre des politiques pour soutenir l'économie et accentuer les mesures de relance. Une surpondération dans les titres libellés en yens a freiné le rendement. La Banque centrale du Japon a maintenu une politique monétaire accommodante, malgré la hausse de l'inflation.

Brandywine a ajouté une position surpondérée dans les titres du Royaume-Uni en fonction de la durée, le pays commençant enfin à voir son inflation diminuer. Le gouvernement a bénéficié des compressions budgétaires mises en œuvre l'année dernière, ainsi que de l'allègement fiscal mis en place pour relancer les investissements indispensables dans le secteur des technologies de l'information du pays. Brandywine a augmenté une position modérément surpondérée dans les bons du Trésor américain pour instaurer une certaine mesure de sécurité dans un contexte de risque accru de chocs du marché et de ralentissement économique.

Une position en titres libellés en couronnes suédoises a été éliminée de la composante opportuniste mondiale, car la banque centrale du pays a continué de relever de façon énergique les taux d'intérêt pour soutenir la devise. La couronne suédoise a été malmenée en Europe en raison des inquiétudes liées au ralentissement possible de la croissance et à l'affaiblissement du marché immobilier sous l'effet des taux d'intérêt élevés.

La surpondération modérée de la composante opportuniste mondiale dans les titres libellés en dollars américains a été réduite, du fait que l'inflation semble avoir atteint un sommet et que la Réserve fédérale a marqué une pause dans la hausse des taux d'intérêt.

### 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, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

#### *Opérations du Fonds*

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (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 part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 28 juin 1999

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net au début de la période</b>	9,36 \$	10,84 \$	11,63 \$	11,32 \$	11,40 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,25 \$	0,17 \$	0,68 \$	0,17 \$	0,39 \$
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,73)	(0,14)	0,40	0,31
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,73	(0,52)	(0,77)	0,25	(0,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,68 \$	(1,11) \$	(0,26) \$	0,79 \$	0,54 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,42 \$	0,31 \$	0,47 \$	0,17 \$	0,22 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,03	0,33	0,39
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,42 \$	0,31 \$	0,50 \$	0,50 \$	0,61 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,61 \$	9,36 \$	10,84 \$	11,63 \$	11,32 \$

### Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	2 108 124 \$	2 093 175 \$	2 116 657 \$	2 056 165 \$	2 067 623 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	219 389 793	223 654 136	195 305 371	176 844 856	182 643 986
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,24 %	0,23 %	0,23 %	0,23 %	0,22 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,29 %	0,28 %	0,39 %	0,39 %	0,41 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	72,84 %	123,09 %	77,13 %	91,67 %	176,78 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	9,61 \$	9,36 \$	10,84 \$	11,63 \$	11,32 \$

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

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

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

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

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

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion 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.

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

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

## Frais de gestion

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

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

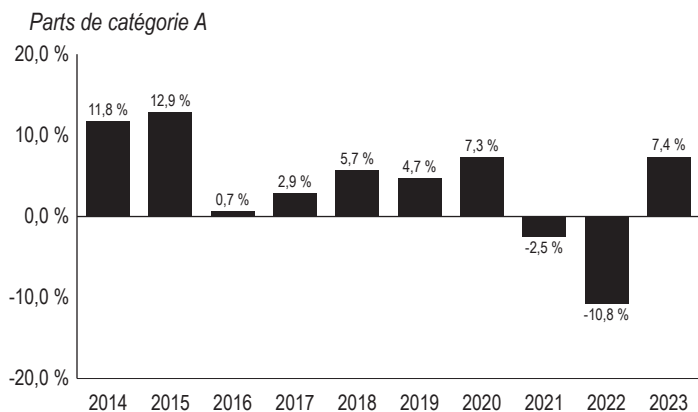
### Rendement passé

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<sup>er</sup> janvier, à moins d'indication contraire.



### Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 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 des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA).

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	7,4	(2,3)	0,9	3,8		28 juin 1999
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	5,6	(3,6)	0,3	2,0		

\* 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 des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)** mesure le rendement des obligations souveraines de qualité supérieure, en monnaie locale et à taux fixe. Il comprend actuellement les obligations souveraines de plus de 20 pays, libellées en différentes monnaies, avec un historique de plus de 30 ans. « Couvert en \$ CA » représente une estimation proche du rendement pouvant être obtenu en couvrant l'exposition de l'indice, l'indice mondial des obligations d'État FTSE, en \$ CA.

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)

Ce Fonds investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus simplifié et des renseignements supplémentaires sur les fonds sous-jacents à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. 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>
Dollar américain	48,5	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033/02/15	8,5
Euro	12,7	Fonds de revenu à taux variable Renaissance, catégorie OH	6,4
Dollar canadien	11,5	Fonds de créances mondiales CIBC, série O	5,0
Autres obligations	5,7	Ares Strategic Income Fund, catégorie I	3,6
Livre sterling	4,9	Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 1,25 %, 2051/07/31	3,0
Yen japonais	4,8	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 5,53 %, 2025/07/31	2,8
Peso mexicain	4,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Peso colombien	2,8	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2052/02/15	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2053/08/15	2,0
Renminbi chinois	2,3	États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2047/11/07	2,0
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,4	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 2052/08/15	1,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 2047/08/15	1,9
		République de Colombie, série B, 9,25 %, 2042/05/28	1,8
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2027/08/15	1,6
		République sud-africaine, série 2048, 8,75 %, 2048/02/28	1,3
		Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 2025/10/31	1,3
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031/11/15	1,3
		États-Unis du Mexique, série M, 7,75 %, 2042/11/13	1,1
		États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2053/07/31	1,0
		Freddie Mac, 5,50 %, 2052/12/01	1,0
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,63 %, 2026/02/15	0,9
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2028/12/31	0,9
		Fannie Mae, 4,50 %, 2052/09/01	0,9
		Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, série 0433, 3,50 %, 2033/04/14	0,8
		Fannie Mae, 5,50 %, 2052/12/01	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](http://www.cibc.com/fondsmutuels)  
[info@gestionactifcibc.com](mailto:info@gestionactifcibc.com)