

## 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](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'actions outre-mer Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital, en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs autres que nord-américains, y compris des actions privilégiées, des bons de souscription, des titres convertibles en titres de participation et d'autres titres assimilables à des actions ordinaires.

Stratégies de placement : Le Fonds emploie une combinaison de styles de placement, comme les stratégies de croissance, les stratégies orientées vers la valeur et les stratégies de base dans le cadre de ses décisions de placement et analyse plusieurs critères de placement dans le cadre du processus de gestion de placements, tels que le choix de pays/régions, la répartition des devises et l'analyse des niveaux de secteurs/titres. Le choix des titres sera fondé principalement sur l'approche ascendante détaillée.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions internationales 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*), CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*) et WCM Investment Management (désignée *WCM*) 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 – actions de valeur de sociétés outre-mer, environ 25 %
- GACI – actions de base de sociétés outre-mer, environ 25 %
- GACI – indice d'actions de sociétés outre-mer, environ 10 %

- CIBC Private Wealth Advisors – actions de croissance EAEO de sociétés outre-mer, environ 25 %
- WCM – actions de sociétés outre-mer, croissance durable, environ 15 %

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 255 720 \$ au 31 décembre 2022 à 268 604 \$ au 31 décembre 2023, en hausse de 5 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 24 958 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 15,6 % pour la période, contre 15,7 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (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.

Pendant la période, de nombreuses banques centrales des marchés développés, notamment le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine, ont continué de hausser les taux d'intérêt, même si le cycle de hausses s'est poursuivi à un rythme plus lent. L'inflation est demeurée élevée, mais a montré des signes de ralentissement. L'économie américaine est demeurée résiliente, soutenue par un marché de l'emploi et des dépenses gouvernementales robustes. De même, le marché du travail en Europe est demeuré relativement solide.

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.

Les marchés boursiers se sont redressés au cours de la période, grâce surtout aux actions de sociétés à forte capitalisation du secteur des technologies de l'information. Les investisseurs se sont montrés enthousiastes au sujet de l'intelligence artificielle générative (désignée l'*IA*) et de son potentiel d'accroissement de la productivité. La remontée

des marchés pourrait également être attribuée en partie au recul de l'inflation et à des données économiques satisfaisantes. Les investisseurs ont bien accueilli les signaux envoyés par les banques centrales indiquant que les taux d'intérêt pourraient diminuer en 2024.

Les prix des produits de base ont reculé au cours du premier semestre de 2023, le prix du pétrole brut ayant baissé de 15 %. Au cours du deuxième semestre de l'année, le ralentissement de la croissance mondiale et de l'inflation a entraîné la baisse du prix des produits de base, le prix du pétrole brut ayant reculé d'environ 10 %, malgré les réductions prolongées de l'offre par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et les tensions géopolitiques alimentées par le conflit au Moyen-Orient.

Après la levée des mesures « zéro COVID » en Chine à la fin du mois de décembre 2022, l'économie et les marchés chinois ont été la proie d'une volatilité accrue. Plus récemment, les autorités chinoises ont commencé à prendre des mesures de relance monétaires pour relancer l'économie et stimuler la consommation.

Les tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine, ainsi qu'entre l'Organisation du Traité de l'Atlantique Nord et la Russie, se sont aggravées. La concurrence entre les économies à l'échelle mondiale est demeurée intense, compliquée par les interrelations sur le plan monétaire et économique des réseaux financiers mondiaux. Le virage vers la démondialisation a entraîné la délocalisation intérieure des activités de fabrication et d'assemblage, afin de stabiliser les chaînes d'approvisionnement.

Dans la composante actions de valeur de sociétés outre-mer du Fonds, la sous-pondération dans le secteur des semi-conducteurs et les titres à volatilité élevée a nui au rendement. La surpondération importante dans les titres axés sur la valeur a favorisé le rendement.

Une approche systématique est adoptée pour gérer la composante actions de valeur de sociétés outre-mer, et le processus d'élaboration vise à réduire au minimum les risques liés à la sélection par pays et par secteur. Cette composante du Fonds est très diversifiée et comporte environ 100 titres. Par conséquent, aucun titre individuel n'a contribué ou nui de manière significative au rendement. Toutes les opérations sont fondées sur des règles et recommandées par des algorithmes.

Au sein de la composante actions de base de sociétés outre-mer du Fonds, la sélection des titres et la surpondération dans le secteur des biens de consommation de base a pesé sur le rendement, tout comme la sélection de titres dans le secteur des services financiers. Parmi les titres ayant nui au rendement, notons ceux de China Mengniu Dairy Co. Ltd. et d'Unilever NV. China Mengniu a souffert de la faiblesse de l'économie chinoise, qui a pesé sur la demande de produits laitiers par les consommateurs. Unilever a affiché un rendement inférieur, en raison des faibles volumes attribuables au contexte de consommation difficile et à la vive concurrence.

La sélection de titres dans le secteur des services publics a favorisé le rendement de la composante actions de base de sociétés outre-mer. Parmi les moteurs du rendement, citons Tokyo Electron Ltd. et Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Tokyo Electron a bénéficié de l'enthousiasme démontré par les investisseurs à l'égard de l'utilisation généralisée des applications d'intelligence artificielle. Les actions de Shin-Etsu ont affiché un rendement supérieur, les perspectives de la

demande de chlorure de polyvinyle et de normalisation des prix s'étant améliorées.

Plusieurs nouvelles positions ont été ajoutées à la composante actions de base de sociétés outre-mer. Une position dans Airbus Group a été ouverte, car celle-ci semble prête à tirer parti de la normalisation des tendances du trafic aérien. Une position dans Brenntag AG a été ouverte, car cette entreprise est l'un des chefs de file de la distribution de produits chimiques à l'échelle mondiale. Une position dans Mitsui & Co. Ltd. a été ouverte pour accroître l'exposition au Japon et au yen. Une position existante dans Olympus Corp. a été augmentée pour accroître l'exposition au Japon.

Une position dans Ashtead Group PLC a été éliminée après que ses titres eurent atteint la valeur intrinsèque cible de GACI. Une position dans Charter Hall Group a été vendue pour réduire l'exposition au secteur de l'immobilier. La position dans Swiss Life Holding AG a été vendue compte tenu des préoccupations liées à la concentration du portefeuille de placements dans l'immobilier suisse. GACI a réduit la position dans Nintendo Co. Ltd., en faveur d'une position dans une autre société. La position dans Techtronic Industries Co. Ltd. a été réduite lorsqu'il est devenu évident que les perspectives à court terme de l'entreprise étaient moins prometteuses.

Dans la composante indice d'actions de sociétés outre-mer du Fonds, les positions dans des actions libellées en yens et en couronnes norvégiennes ont freiné le rendement, tout comme une position vendeur dans les actions libellées en francs suisses. Les positions dans les actions libellées en pesos mexicains, en pesos colombiens et en réals brésiliens ont servi le rendement.

Dans la composante actions de croissance EAEO de sociétés outre-mer du Fonds, une pondération minimale dans la trésorerie a freiné le rendement, les actions ayant fait bonne figure. Les titres de sociétés établies au Japon ont également nui au rendement.

Les titres détenus dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des soins de santé ont contribué au rendement de la composante actions de croissance EAEO de sociétés outre-mer, car ils ont tous légèrement mieux fait que les titres de sociétés semblables. Les positions dans les sociétés établies en Allemagne et au Danemark ont également favorisé le rendement du Fonds grâce à un rendement supérieur à celui de l'indice de référence. Parmi les moteurs du rendement, mentionnons les positions dans Heidelberg Materials AG et Novo Nordisk AS. Heidelberg Materials a fait état de résultats supérieurs aux prévisions au quatrième trimestre, tandis que Novo Nordisk a bénéficié de la bonne exécution de ses activités pharmaceutiques de base, en plus d'afficher des résultats supérieurs aux attentes des analystes.

CIBC Private Wealth Advisors a ouvert une nouvelle position dans Reckitt Benckiser Group PLC qu'elle a ensuite augmentée en raison des données fondamentales de l'entreprise et des évaluations offrant des occasions de placement intéressantes. De nouvelles positions dans ABB Ltd. et Shiseido Co. Ltd. ont également été ajoutées. Les positions actuelles dans Fanuc Corp., Sandoz Group AG et Cochlear Ltd. ont été augmentées en raison de l'évaluation favorable des données fondamentales de ces sociétés.

Les positions dans Adyen NV, KOSE Corp. et Woodside Energy Group Ltd. ont été éliminées de la composante actions de croissance

EAO de sociétés outre-mer, l'évaluation ou les données fondamentales de ces entreprises s'étant détériorées. Les positions dans Novo Nordisk et Ferrari NV ont été réduites pour gérer le risque.

Dans la composante actions de sociétés outre-mer, croissance durable du Fonds, une surpondération dans le secteur des soins de santé a nui au rendement, tout comme une importante surpondération en titres nord-américains. Une sous-pondération dans les secteurs des matériaux et des services financiers a également miné le rendement. La sélection des titres dans le secteur des services financiers, de l'industrie et des technologies de l'information a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres en Asie.

Dans la composante actions de sociétés outre-mer, croissance durable du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des matériaux et des biens de consommation de base ont favorisé le rendement. Une importante surpondération dans le secteur des technologies de l'information a également souri au rendement, tout comme la sous-pondération importante dans les titres de l'Asie. La sélection de titres en Europe de l'Ouest et dans la région du Pacifique a été profitable. Parmi les principaux titres qui ont contribué au rendement, mentionnons ceux de Novo Nordisk, de Ferrari et d'Atlassian Corp. PLC. Novo Nordisk a continué à bénéficier de la force de sa franchise des médicaments peptide-1 apparentés au glucagon. Ferrari a annoncé des résultats supérieurs aux prévisions, témoignant d'une forte demande dans toutes les régions. Atlassian a publié des résultats meilleurs que prévu pour le quatrième trimestre.

Le titre de Mettler-Toledo International Inc. a nui au rendement de la composante actions de sociétés outre-mer, croissance durable, la faiblesse de la demande ayant persisté dans ses segments industriels et de laboratoire. Les positions dans Li Ning Co. Ltd. et Lonza Group AG ont également miné le rendement. L'action de Li Ning a été vendue après l'annonce de revenus annuels inférieurs aux prévisions, découlant de la baisse des ventes en ligne et de l'effritement de la confiance des consommateurs. Le cours des actions de Lonza Group s'est détérioré dans le contexte difficile dans lequel évoluent les entreprises de développement et de fabrication sous contrat, notamment en raison de la surcapacité et de la réduction des budgets de recherche et de développement.

WCM a ajouté plusieurs positions à la composante actions de sociétés outre-mer, croissance durable. Une position dans BAE Systems PLC a été ouverte, en raison de l'expansion à l'échelle mondiale de l'entreprise et du renforcement des tendances en matière de dépenses pour la défense. Une position dans Compass Group PLC a été ajoutée en raison de sa solide position concurrentielle et de l'amélioration des tendances à privilégier la dynamique de l'impartition. WCM a ajouté une position dans Advantest Corp., un joueur dominant du marché du matériel de tests de semi-conducteurs, qui détient presque le monopole du segment des tests haut de gamme des puces pour les applications d'IA. Les positions existantes dans Adyen, Waste Connections Inc. et Arch Capital Group Ltd. ont été accrues afin d'arrondir la pondération.

WCM a vendu les titres d'Alcon AG en raison des déceptions suscitées par le fait que la direction de l'entreprise ne semblait pas ressentir l'urgence d'améliorer les marges bénéficiaires, qui sont une composante clé de la thèse de placement après la scission de

l'entreprise de Novartis AG. La position dans Lululemon Athletica Inc. a été éliminée au profit d'autres placements. La position dans Lasertec Corp. a été vendue en raison de la possibilité d'une concurrence accrue. Les positions dans Experian PLC, Accenture PLC et EPAM Systems ont été diminuées pour gérer leur pondération.

#### 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.

#### 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, 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 : 24 novembre 2003

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net au début de la période</b>	24,31 \$	27,47 \$	25,21 \$	22,30 \$	19,16 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	1,05 \$	0,35 \$	0,87 \$	0,48 \$	0,67 \$
Total des charges	(0,18)	(0,16)	(0,18)	(0,16)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,61	(0,39)	1,71	2,86	0,60
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,40	(2,89)	0,64	(0,30)	2,62
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,88 \$</b>	<b>(3,09) \$</b>	<b>3,04 \$</b>	<b>2,88 \$</b>	<b>3,76 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,92 \$	0,22 \$	0,74 \$	0,42 \$	0,62 \$
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,92 \$</b>	<b>0,22 \$</b>	<b>0,74 \$</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>0,62 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>27,18 \$</b>	<b>24,31 \$</b>	<b>27,47 \$</b>	<b>25,21 \$</b>	<b>22,30 \$</b>

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

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>268 604 \$</b>	<b>255 720 \$</b>	<b>308 600 \$</b>	<b>271 589 \$</b>	<b>288 548 \$</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>9 883 408</b>	<b>10 519 227</b>	<b>11 232 239</b>	<b>10 773 426</b>	<b>12 938 019</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	<b>0,23 %</b>	<b>0,23 %</b>	<b>0,24 %</b>	<b>0,23 %</b>	<b>0,23 %</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	<b>0,28 %</b>	<b>0,28 %</b>	<b>0,40 %</b>	<b>0,43 %</b>	<b>0,41 %</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	<b>0,10 %</b>	<b>0,11 %</b>	<b>0,14 %</b>	<b>0,22 %</b>	<b>0,10 %</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	<b>40,12 %</b>	<b>44,87 %</b>	<b>73,54 %</b>	<b>184,75 %</b>	<b>34,79 %</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>27,18 \$</b>	<b>24,31 \$</b>	<b>27,47 \$</b>	<b>25,21 \$</b>	<b>22,30 \$</b>

<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.

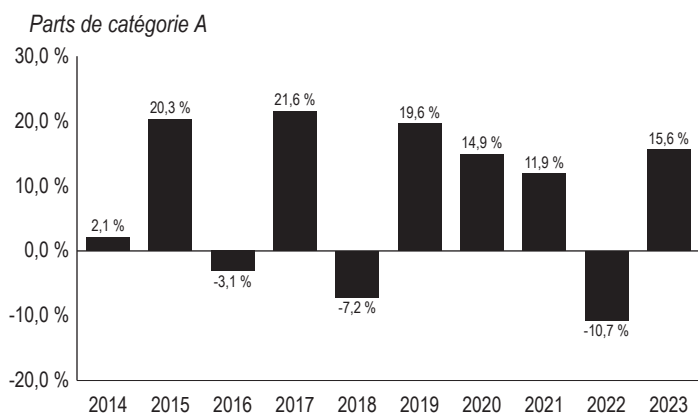
### Rendement passé

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 MSCI EAEO.

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	15,6	4,9	9,7	7,9		24 novembre 2003
Indice MSCI EAEO	15,7	5,7	7,9	7,1		

\* 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 MSCI EAEO est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, composé de titres de sociétés d'indices boursiers de marchés développés, qui couvre 21 pays d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

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](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>
Japon	17,1	Contrat à terme standardisé sur indice MSCI EAEO, mars 2024	7,0
Autres actions	16,0	iShares MSCI EAFE ETF	2,9
Royaume-Uni	13,2	Novo Nordisk AS, catégorie B	2,6
France	12,1	Nestlé SA, actions nominatives	2,0
États-Unis	10,9	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,8
Suisse	9,5	L'Oréal SA	1,6
Allemagne	6,2	Roche Holding AG Genussscheine	1,6
Australie	5,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Pays-Bas	4,2	ASML Holding NV	1,5
Danemark	3,8	Novartis AG, actions nominatives	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5	AstraZeneca PLC	1,4
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	Ferrari NV	1,3
		Air Liquide SA	1,2
		Keyence Corp.	1,1
		Schneider Electric SE	1,0
		RELX PLC	1,0
		SAP SE	1,0
		HSBC Holdings PLC	0,9
		Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	0,9
		Diageo PLC	0,8
		Sanofi SA	0,8
		Canadian Pacific Kansas City Ltd.	0,8
		Deutsche Telekom AG, actions nominatives	0,8
		Safran SA	0,8
		AIA Group Ltd.	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**  
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)