



Fonds commun d'actions US Impérial

États financiers annuels

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008

État du portefeuille de placements Au 31 décembre 2008

Nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
Actions canadiennes			
71 060	Canadian Natural Resources Ltd.	5 760 311	3 437 887
273 580	Suncor Énergie Inc.	11 850 319	6 585 823
Énergie (0,75 %)		17 610 630	10 023 710
110 660	Mines Agnico-Eagle Limitée	6 651 893	7 012 179
43 935	Société aurifère Barrick	1 823 685	1 976 424
107 250	Goldcorp Inc.	4 330 955	4 163 984
256 880	NovaGold Resources Inc.	2 274 506	434 452
127 620	Silver Wheaton Corp.	1 974 139	1 019 328
Matériaux (1,09 %)		17 055 178	14 606 367
Total des actions canadiennes (1,84 %)		34 665 808	24 630 077
Actions américaines			
6 269	Abercrombie & Fitch Co., catégorie A	467 875	178 541
154 151	Altria Group Inc.	7 662 546	2 864 006
36 127	Amazon.com Inc.	2 311 927	2 284 350
10 771	Apollo Group Inc., catégorie A	734 487	1 018 801
14 725	AutoNation Inc.	204 296	179 599
7 569	AutoZone Inc.	980 746	1 303 105
22 092	Bed Bath & Beyond Inc.	837 301	692 996
23 860	Best Buy Co. Inc.	1 014 855	827 101
27 999	Big Lots Inc.	684 967	499 115
3 759	Black & Decker Corp. (The)	267 828	193 694
40 300	CBS Corp., catégorie B	3 448 998	407 455
27 865	Centex Corp.	551 661	366 009
36 300	Chipotle Mexican Grill Inc., catégorie B	1 815 446	2 558 785
45 387	Coach Inc.	1 368 944	1 163 748
249 286	Comcast Corp., catégorie A	5 871 537	5 176 247
11 075	Constellation Brands Inc., catégorie A	247 835	215 609
50 008	D.R. Horton Inc.	710 188	435 848
13 658	Darden Restaurants Inc.	388 760	475 137
71 985	DIRECTV Group Inc. (The)	1 957 846	2 025 244
15 032	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	414 031	300 995
15 482	Eastman Kodak Co.	574 881	125 378
13 406	Expedia Inc.	403 051	136 204
139 262	Family Dollar Stores Inc.	3 506 945	4 473 331
107 594	Ford Motor Co.	1 653 589	296 199
8 171	Fortune Brands Inc.	626 807	415 891
13 109	GameStop Corp., catégorie A	713 662	350 040
12 594	Gannett Co. Inc.	879 341	124 223
42 266	Gap Inc. (The)	971 232	698 655
30 465	General Motors Corp.	652 226	119 973
185 000	Gentex Corp.	2 844 241	2 009 766
9 095	Genuine Parts Co.	417 551	425 084
25 645	Goodyear Tire & Rubber Co. (The)	443 959	188 686
161 900	Group 1 Automotive Inc.	3 171 465	2 152 552
62 785	H&R Block Inc.	1 514 050	1 760 209
13 678	Harley-Davidson Inc.	818 890	286 040
3 388	Harman International Industries Inc.	232 417	69 931
301 900	Harte-Hanks Inc.	6 956 361	2 303 258
36 980	Hasbro Inc.	1 274 248	1 329 837
125 307	Home Depot Inc.	5 267 966	3 560 998
17 761	International Game Technology	573 487	260 480
68 689	Interpublic Group of Cos. Inc.	808 986	333 251
14 935	J.C. Penney Co. Inc.	531 774	363 030
107 008	Johnson Controls Inc.	3 143 115	2 396 319
16 425	Jones Apparel Group Inc.	432 709	118 821
15 300	KB Home	337 133	257 253
21 973	Kohl's Corp.	1 437 904	980 864
34 879	Leggett & Platt Inc.	750 437	654 053
19 277	Lennar Corp., catégorie A	418 327	206 324
30 210	Limited Brands Inc.	568 810	374 061
294 166	Lowe's Cos. Inc.	8 194 756	7 811 312
133 421	Macy's Inc.	3 321 037	1 704 730
20 754	Marriott International Inc., catégorie A	602 622	497 300
42 794	Mattel Inc.	918 791	844 211
160 479	McDonald's Corp.	8 363 173	12 314 600
30 220	McGraw-Hill Companies, Inc.	1 228 185	864 394
132 863	Meredith Corp.	4 849 898	2 744 044
176 240	MGM Mirage	5 909 149	2 993 740

Nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
13 943	Molson Coors Brewing Co., catégorie B	679 265	841 526
16 866	New York Times Co., catégorie A	405 253	152 618
14 910	Newell Rubbermaid Inc.	489 578	179 646
157 549	News Corp., catégorie A	2 968 550	1 764 063
48 361	Nike Inc., catégorie B	2 589 062	3 042 993
290 832	Nordstrom Inc.	6 073 337	4 778 717
15 074	Office Depot Inc.	319 568	55 268
22 193	Ornicom Group Inc.	1 147 353	736 712
160 200	PetSmart Inc.	4 426 385	3 646 822
83 878	Polo Ralph Lauren Corp., catégorie A	4 642 278	4 701 052
58 331	Pulte Homes Inc.	789 113	787 065
12 028	RadioShack Corp.	251 860	176 995
4 253	Sears Holdings Corp.	572 386	203 713
7 729	Sherwin-Williams Co.	395 139	568 193
16 417	Snap-On Inc.	871 556	798 106
5 815	Stanley Works (The)	275 524	244 575
80 795	Staples Inc.	1 798 276	1 785 372
40 222	Starbucks Corp.	718 227	468 238
19 097	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	713 244	421 997
51 670	Target Corp.	2 463 079	2 201 276
19 429	Tiffany & Co.	864 822	566 768
605 903	Time Warner Inc.	12 419 941	7 517 272
63 486	TJX Cos. Inc.	1 980 422	1 612 142
16 254	V.F. Corp.	1 275 006	1 093 974
36 882	Viacom Inc., catégorie B	1 486 474	867 818
133 112	Walt Disney Co. (The)	4 553 584	3 723 644
373	Washington Post Co., catégorie B	274 571	178 676
5 059	Whirlpool Corp.	424 155	258 120
10 373	Wynham Worldwide Corp.	331 670	83 876
33 916	Wynn Resorts Ltd.	3 483 601	1 769 397
32 188	Yum! Brands Inc.	942 937	1 251 289
Consommation discrétionnaire (9,42 %)		167 881 465	126 189 350
141 905	Archer-Daniels-Midland Co.	5 048 109	5 045 234
54 242	Avon Products Inc.	1 999 283	1 607 752
17 158	Brown-Forman Corp., catégorie B	926 168	1 084 072
23 548	Campbell Soup Co.	864 930	870 937
7 912	Celcor Co.	505 583	542 675
323 929	Coca-Cola Co. (The)	19 379 346	18 083 042
15 046	Coca-Cola Enterprises Inc.	398 294	223 077
49 557	Colgate-Palmolive Co.	3 615 157	4 193 148
270 066	ConAgra Foods Inc.	6 363 322	5 501 042
34 589	Costco Wholesale Corp.	2 077 767	2 239 194
117 479	CVS Caremark Corp.	3 871 875	4 166 649
7 497	Dean Foods Co.	259 833	166 128
20 592	Estee Lauder Cos. Inc., catégorie A	885 879	786 266
1 173 517	General Electric Co.	46 082 176	23 425 588
33 389	General Mills Inc.	2 185 280	2 500 740
47 665	H.J. Heinz Co.	2 404 699	2 210 711
16 422	Hershey Co. (The)	754 894	704 283
12 543	J.M. Smucker Co. (The)	609 482	671 401
119 623	Kellogg Co.	6 404 272	6 472 577
28 267	Kimberly-Clark Corp.	2 096 130	1 840 395
94 490	Kraft Foods Inc., catégorie A	3 198 898	3 128 497
91 055	Kroger Co.	2 425 823	2 967 555
9 333	Lorillard Inc.	445 898	649 011
10 235	McCormick & Co. Inc.	397 223	401 544
7 303	Pepsi Bottling Group Inc. (The)	277 868	202 760
128 998	Pepsico Inc.	8 716 218	8 718 830
151 710	Philip Morris International Inc.	7 971 870	8 148 814
297 250	Procter & Gamble Co.	19 398 179	22 677 827
9 226	Reynolds American Inc.	437 345	458 541
180 825	Safeway Inc.	5 687 499	5 306 141
39 994	Sara Lee Corp.	902 760	482 864
11 401	Supervalu Inc.	352 740	205 207
150 632	Sysco Corp.	4 888 291	4 265 812
51 431	Tyson Foods Inc., catégorie A	701 369	556 186
12 438	UST Inc.	680 399	1 065 003
58 575	Walgreen Co.	2 598 328	1 783 185
279 473	Wal-Mart Stores Inc.	17 521 015	19 323 978
7 584	Whole Foods Market Inc.	321 951	88 382

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds commun d'actions US Impérial

Nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)	Nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
212 000	Winn-Dixie Stores Inc.	3 614 645	4 210 978	24 111	Genworth Financial Inc.	704 493	83 937
Biens de consommation de base (12,46 %)				30 587	Goldman Sachs Group Inc. (The)	5 040 651	3 186 537
36 691	Anadarko Petroleum Corp.	1 878 642	1 746 124	21 253	Hartford Financial Services Group Inc. (The)	1 434 151	430 022
27 704	Apache Corp.	2 406 072	2 548 970	44 369	HCP Inc.	1 539 388	1 521 061
18 248	Baker Hughes Inc.	1 194 224	722 221	27 266	Host Hotels & Resorts Inc.	617 332	254 805
39 814	BJ Services Co.	854 490	572 602	116 873	Hudson City Bancorp Inc.	1 993 603	2 301 262
91 500	Bristow Group Inc.	3 938 415	3 019 334	23 188	Huntington Bancshares Inc.	357 656	218 986
26 403	Cabot Oil & Gas Corp.	1 275 005	847 457	4 186	IntercontinentalExchange Inc.	575 006	425 863
14 308	Cameron International Corp.	650 260	362 096	10 077	Janus Capital Group Inc.	235 799	99 894
150 464	Chesapeake Energy Corp.	6 495 416	2 996 112	392 937	JPMorgan Chase & Co.	17 242 323	15 294 595
170 945	Chevron Corp.	12 792 298	15 557 250	28 503	KeyCorp	772 168	298 385
201 679	ConocoPhillips	15 528 949	12 896 787	17 901	Kimco Realty Corp.	544 946	403 303
18 761	CONSOL Energy Inc.	1 168 382	661 231	7 231	Legg Mason Inc.	511 683	195 048
91 767	Delta Petroleum Corp.	1 931 954	535 844	54 582	Leucadia National Corp.	2 075 378	1 334 153
74 593	Devon Energy Corp.	6 419 356	6 044 463	18 373	Lincoln National Corp.	901 673	427 319
161 600	Dresser-Rand Group Inc.	4 258 175	3 427 328	82 262	Loews Corp.	3 285 151	2 868 856
67 675	Duke Energy Corp.	2 058 853	1 254 007	10 569	M & T Bank Corp.	943 878	747 879
37 587	El Paso Corp.	905 140	362 857	61 282	Marsh & McLennan Cos. Inc.	2 428 028	1 834 576
20 804	EnSCO International Inc.	1 069 034	727 329	13 975	Marshall & Ilsley Corp.	513 635	234 802
23 962	EOG Resources Inc.	1 958 533	1 966 255	34 368	MBIA Inc.	537 184	172 679
429 263	ExxonMobil Corp.	31 107 698	42 192 642	324 656	Merrill Lynch & Co. Inc	9 183 746	4 665 170
72 126	Halliburton Co.	2 034 961	1 616 958	51 339	MetLife Inc.	2 483 328	2 208 723
29 276	Hess Corp.	2 104 692	1 938 615	36 899	Moody's Corp.	1 234 893	915 136
69 837	Marathon Oil Corp.	2 763 384	2 351 050	81 103	Morgan Stanley	4 337 138	1 604 950
30 357	Massey Energy Co.	1 660 818	516 790	77 977	Nasdaq Stock Market Inc.	2 833 679	2 376 724
95 388	Murphy Oil Corp.	7 623 041	5 222 500	35 185	National City Corp.	970 554	78 185
54 428	National-Oilwell Varco Inc.	3 054 404	1 642 157	22 061	Northern Trust Corp.	1 610 819	1 419 452
19 269	Noble Corp.	796 338	524 754	16 043	NYSE Euronext	1 163 094	541 867
12 302	Noble Energy Inc.	922 917	746 128	384 100	Old Republic International Corp.	6 363 128	5 647 382
62 875	Occidental Petroleum Corp.	3 391 547	4 654 046	28 614	People's United Financial Inc.	624 845	628 414
826 185	Oilsands Quest Inc.	3 712 798	734 346	18 809	Plum Creek Timber Co. Inc.	792 101	806 653
24 757	Peabody Energy Corp.	1 091 034	693 463	30 272	PNC Financial Services Group	2 063 342	1 830 795
26 491	Pioneer Natural Resources Co.	993 006	528 156	17 720	Principal Financial Group Inc.	797 981	493 726
24 980	Range Resources Corp.	1 350 483	1 057 120	77 440	Progressive Corp. (The)	1 567 278	1 414 875
5 982	Rowan Cos. Inc.	223 725	117 270	16 297	ProLogis	778 931	279 046
100 533	Schlumberger Ltd.	7 287 672	5 253 491	184 400	Protective Life Corp.	8 106 516	3 246 172
35 899	Smith International Inc.	1 817 559	1 014 423	47 366	Prudential Financial Inc.	2 460 102	1 765 310
41 032	Southwestern Energy Co.	1 659 317	1 466 433	19 566	Public Storage Inc.	1 584 595	1 920 020
46 249	Spectra Energy Corp.	1 290 124	898 666	47 906	Regions Financial Corp.	1 284 899	470 163
121 200	St. Mary Land & Exploration Co.	4 186 688	3 038 811	19 371	Simon Property Group Inc.	1 501 745	1 270 285
6 521	Sunoco Inc.	276 719	349 861	31 044	SLM Corp.	1 003 754	340 699
7 847	Tesoro Corp.	293 206	127 386	21 358	Sovereign Bancorp Inc.	380 922	78 308
296 417	Valero Energy Corp.	7 765 103	7 918 656	70 970	SPDR Gold Trust	6 506 875	7 579 354
328 096	Weatherford International Ltd.	11 531 525	4 382 473	166 386	Standard & Poor's 500 Depository Receipts, série 1	26 015 137	18 535 613
31 890	Williams Cos. Inc.	626 014	570 052	31 595	State Street Corp.	2 161 274	1 534 028
45 519	XTO Energy Inc.	1 802 334	1 981 372	22 019	SunTrust Banks Inc.	1 570 205	802 970
Énergie (11,03 %)				333 000	Synovus Financial Corp.	6 998 636	3 412 035
105 575	Affiliated Managers Group Inc.	7 274 966	5 458 318	28 259	T. Rowe Price Group Inc.	1 273 797	1 233 560
109 560	Aflac Inc.	6 515 470	6 199 943	8 267	Torchmark Corp.	484 695	455 783
36 140	Allstate Corp. (The)	1 852 907	1 461 582	50 914	Travelers Cos. Inc. (The)	2 463 195	2 840 342
17 707	American Capital Ltd.	579 618	70 168	140 643	U.S. Bancorp	4 480 406	4 342 331
207 645	American Express Co.	10 050 510	4 755 065	56 823	UnumProvident Corp.	1 264 259	1 301 245
165 014	American International Group Inc.	10 071 085	317 787	8 295	Vornado Realty Trust	655 952	617 892
12 748	Ameriprise Financial Inc.	557 004	367 311	141 781	Wachovia Corp.	4 662 741	967 908
31 345	Aon Corp.	1 278 474	1 767 219	260 085	Wells Fargo & Co.	8 612 364	9 465 289
30 257	Apartment Investment & Management Co., catégorie A	828 832	429 547	128 460	Zions Bancorp	5 106 511	3 877 374
100 100	Arthur J. Gallagher & Co.	3 045 898	3 201 788	Services financiers (13,67 %)			
99 500	Associated Banc-Corp.	1 644 769	2 569 661	118 743	Abbott Laboratories	6 874 710	7 823 414
20 255	Assurant Inc.	1 067 250	748 644	30 995	Aetna Inc.	1 023 168	1 090 505
1	Astoria Financial Corp.	15	10	16 344	Allergan Inc.	851 237	813 523
5 964	Avalonbay Communities Inc.	830 818	446 024	72 400	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	1 973 360	2 209 419
448 866	Bank of America Corp.	17 884 811	7 735 586	14 745	AmerisourceBergen Corp.	730 064	648 926
76 873	Bank of New York Mellon Corp.	3 353 655	2 688 509	70 868	Amgen Inc.	5 186 533	5 029 602
53 388	BB&T Corp.	1 996 128	1 808 501	241 300	AMN Healthcare Services Inc.	4 892 910	2 520 106
13 449	Boston Properties Inc.	1 121 041	912 655	162 103	Baxter International Inc.	9 864 208	10 724 225
30 450	Capital One Financial Corp.	1 976 441	1 198 762	49 150	Beckman Coulter Inc.	3 083 802	2 666 089
36 114	CB Richard Ellis Group Inc., catégorie A	548 749	192 597	21 165	Becton, Dickinson & Co.	1 535 356	1 786 646
196 744	Charles Schwab Corp. (The)	4 473 273	3 924 948	19 391	Biogen Idec Inc.	1 148 863	1 137 782
24 741	Chubb Corp. (The)	1 239 183	1 557 681	139 003	Boston Scientific Corp.	2 108 422	1 326 462
9 254	Cincinnati Financial Corp.	401 553	331 526	201 816	Bristol-Myers Squibb Co.	6 437 476	5 787 565
17 822	CIT Group Inc.	402 682	98 346	9 600	C.R. Bard Inc.	774 625	998 108
450 163	Citigroup Inc.	17 019 848	3 723 366	26 590	Cardinal Health Inc.	1 871 822	1 131 490
9 099	CME Group Inc.	4 170 941	2 333 372	46 912	Celgene Corp.	3 066 948	3 199 686
12 728	Comerica Inc.	643 345	311 897	6 950	Cephalon Inc.	637 311	660 900
8 701	Developers Diversified Realty Corp.	442 372	52 096	57 393	CIGNA Corp.	1 950 380	1 193 850
46 589	Discover Financial Services	891 368	547 534	28 800	Covance Inc.	1 345 613	1 636 532
23 781	E*TRADE Financial Corp.	297 689	33 468	8 429	Coventry Health Care Inc.	323 080	154 835
36 818	Equity Residential	1 513 156	1 355 373	52 944	Covidien Ltd.	2 586 832	2 368 623
14 608	Federated Investors Inc., catégorie B	521 703	305 489	5 847	DaVita, Inc.	336 293	355 998
30 319	Fifth Third Bancorp	1 556 055	308 039	12 150	Dentsply International Inc.	437 989	423 577
105 000	Financial Select Sector SPDR Fund	2 717 464	1 624 170	152 256	Eli Lilly and Co.	9 082 292	7 567 271
8 271	First Horizon National Corp.	268 580	107 821	28 304	Express Scripts Inc., catégorie A	1 531 962	1 921 072
11 091	Franklin Resources Inc.	937 270	873 266	20 495	Forest Laboratories Inc., catégorie A	1 001 336	643 912
				19 275	Genzyme Corp.	1 273 257	1 579 273
				71 066	Gilead Sciences Inc.	2 619 679	4 482 176

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds commun d'actions US Impérial

		Coût moyen	Valeur actuelle			Coût moyen	Valeur actuelle	
Nombre d'actions		(\$)	(\$)	Nombre d'actions		(\$)	(\$)	
109 986	Hospira Inc.	4 556 528	3 637 485	40 149	Republic Services Inc.	1 105 464	1 227 203	
8 958	Humana Inc.	330 355	412 045	16 106	Robert Half International Inc.	444 301	413 961	
18 901	IMS Health Inc.	416 308	353 733	88 759	Rockwell Automation Inc.	3 065 738	3 529 346	
2 946	Intuitive Surgical Inc.	878 302	461 442	9 044	Rockwell Collins Inc.	414 854	436 433	
218 490	Johnson & Johnson	15 816 062	16 124 215	17 359	Ryder System Inc.	1 032 844	831 043	
62 449	King Pharmaceuticals Inc.	768 115	816 418	96 600	Southwest Airlines Inc.	1 420 120	1 027 958	
8 297	Laboratory Corp. of America Holdings	490 602	658 192	47 021	Stericycle Inc.	2 804 323	3 023 110	
18 388	Life Technologies Corp.	516 426	527 321	99 835	SunPower Corp., catégorie A	5 418 570	4 545 324	
19 539	McKesson Corp.	1 062 886	932 514	13 538	Textron Inc.	531 656	231 805	
64 047	Medco Health Solutions Inc.	2 317 511	3 313 657	93 000	Thomas & Betts Corp.	3 534 996	2 745 071	
138 224	Medtronic Inc.	7 688 066	5 359 725	61 035	Union Pacific Corp.	3 591 118	3 601 620	
161 369	Merck & Co. Inc.	8 720 155	6 052 001	65 867	United Parcel Service Inc., catégorie B	5 547 808	4 485 215	
2 898	Millipore Corp.	197 965	184 210	47 200	United Stationers Inc.	2 345 874	1 950 826	
26 674	Mylan Laboratories Inc.	395 351	325 339	63 397	United Technologies Corp.	3 858 832	4 194 146	
136 787	Patterson Cos. Inc.	3 699 731	3 162 814	7 775	W.W. Grainger Inc.	631 908	754 997	
27 835	PerkinElmer Inc.	628 477	477 636	56 800	Waste Connections Inc.	1 646 249	2 210 871	
498 349	Pfizer Inc.	17 333 400	10 895 402	44 238	Waste Management Inc.	1 697 452	1 807 651	
14 234	Quest Diagnostics Inc.	754 307	911 277	87 300	Watsco Inc., catégorie A	4 699 048	4 116 885	
83 953	Schering-Plough Corp.	2 545 596	1 763 952	Industrie (11,03 %)			173 796 313	147 695 147
100 729	Sepracor Inc.	1 731 646	1 365 362	34 690	Adobe Systems Inc.	1 051 619	911 740	
29 741	St. Jude Medical Inc.	1 208 742	1 207 565	30 305	Advanced Micro Devices Inc.	504 964	80 435	
43 996	Stryker Corp.	2 707 935	2 169 807	26 988	Affiliated Computer Services Inc., catégorie A	1 443 251	1 523 239	
54 411	Tenet Healthcare Corp.	866 204	77 246	21 168	Agilent Technologies Inc.	960 306	408 442	
55 397	Thermo Electron Corp.	2 551 255	2 329 965	13 040	Akamai Technologies Inc.	543 918	242 756	
70 516	UnitedHealth Group Inc.	2 755 926	2 310 360	50 631	Altera Corp.	1 010 232	1 040 691	
49 390	Universal Health Services Inc., catégorie B	3 083 924	2 287 058	13 672	Amphenol Corp., catégorie A	567 030	404 736	
26 078	Varian Medical Systems Inc.	1 427 738	1 127 409	42 610	Analog Devices Inc.	1 712 459	999 965	
6 673	Waters Corp.	359 894	301 422	116 245	Apple Inc.	15 609 138	12 248 105	
12 840	Watson Pharmaceuticals Inc.	418 767	421 161	98 414	Applied Materials Inc.	2 435 198	1 230 715	
31 777	Wellpoint Inc.	2 050 554	1 652 313	286 500	Arrow Electronics Inc.	7 770 687	6 663 411	
44 200	West Pharmaceutical Services Inc.	1 686 178	2 054 914	95 600	ATMI Inc.	1 884 761	1 821 021	
85 750	Wyeth	4 849 183	3 970 748	12 343	Autodesk Inc.	318 443	299 568	
29 773	Zimmer Holdings Inc.	2 156 444	1 485 628	31 181	Automatic Data Processing Inc.	1 774 476	1 508 923	
Soins de santé (11,27 %)		171 520 061	151 011 903	21 898	BMC Software Inc.	676 492	727 190	
45 854	3M Co.	3 885 401	3 257 153	34 178	Broadcom Corp., catégorie A	844 098	714 745	
5 286	Avery Dennison Corp.	358 578	213 321	21 767	CA Inc.	489 142	497 120	
202 500	Beacon Roofing Supply Inc.	2 635 505	3 459 810	83 900	Cabot Microelectronics Corp.	3 126 709	2 700 189	
140 156	Boeing Co. (The)	10 599 830	7 377 683	4 643	CIENA Corp.	150 488	38 288	
37 157	Burlington Northern Santa Fe Corp.	3 111 769	3 472 383	457 039	Cisco Systems Inc.	14 857 722	9 185 414	
21 717	C.H. Robinson Worldwide Inc.	1 194 160	1 473 994	9 888	Citrix Systems Inc.	253 308	287 713	
98 900	Carlisle Cos. Inc.	3 184 335	2 526 085	15 297	Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	326 605	340 859	
136 959	Caterpillar Inc.	9 584 893	7 547 548	11 697	Computer Sciences Corp.	578 799	506 842	
70 148	Cintas Corp.	2 191 334	2 009 067	62 811	Compuware Corp.	529 579	523 396	
9 703	Cooper Industries Ltd.	366 639	350 127	18 312	Convergys Corp.	306 660	144 906	
79 720	CSX Corp.	3 806 524	3 195 514	129 759	Corning Inc.	2 422 549	1 524 985	
41 599	Cummins Inc.	1 807 060	1 370 124	288 640	Dell Inc.	8 305 337	3 641 653	
13 449	Danaher Corp.	875 456	939 552	71 100	DST Systems Inc.	4 679 439	3 333 617	
170 956	Deere and Co.	12 550 425	8 087 251	62 044	eBay Inc.	1 861 937	1 069 243	
33 918	Dover Corp.	1 355 617	1 378 419	16 715	Electronic Arts Inc.	890 470	329 948	
6 189	Dun & Bradstreet Corp. (The)	585 538	587 541	139 494	EMC Corp.	3 080 841	1 801 268	
8 320	Eaton Corp.	570 479	510 060	13 412	Fidelity National Information Services Inc.	596 451	268 888	
117 291	Emerson Electric Co.	5 877 185	5 300 972	9 801	Fiserv Inc.	477 408	439 932	
12 584	Equifax Inc.	443 804	411 987	17 021	Google Inc., catégorie A	8 402 408	6 458 589	
16 749	Expeditors International of Washington Inc.	733 515	686 671	7 372	Harris Corp.	372 330	345 737	
21 119	Fastenal Co.	1 062 977	904 417	208 546	Hewlett-Packard Co.	8 732 918	9 340 287	
17 361	FedEx Corp.	1 542 056	1 374 444	211 724	IBM Corp.	26 087 166	21 991 948	
7 767	Flowserve Corp.	605 369	493 801	378 256	Intel Corp.	12 779 194	6 850 260	
55 770	Fluor Corp.	3 133 760	3 089 213	22 448	Intuit Inc.	673 069	659 547	
18 000	G & K Services Inc., catégorie A	665 907	449 309	34 055	Jabil Circuit Inc.	437 149	282 935	
60 875	General Cable Corp.	4 036 110	1 329 407	171 400	Jack Henry & Associates Inc.	3 719 411	4 100 678	
37 638	General Dynamics Corp.	2 843 342	2 675 868	11 666	JDS Uniphase Corp.	287 716	52 710	
9 221	Goodrich Corp.	435 504	421 411	48 124	Juniper Networks Inc.	1 252 033	1 039 659	
78 500	Graco Inc.	1 963 664	2 295 756	10 219	KLA Tencor Corp.	584 236	274 889	
189 100	HNI Corp.	5 701 197	3 695 418	53 915	L-1 Identity Solutions Inc.	768 569	446 605	
70 948	Honeywell International Inc.	3 720 255	2 871 922	10 007	Lexmark International Inc.	547 228	331 819	
25 330	Illinois Tool Works Inc.	1 219 393	1 096 009	37 529	Linear Technology Corp.	1 350 532	1 022 030	
13 689	ITT Industries Inc.	769 183	775 667	70 400	Littelfuse Inc.	2 025 117	1 438 341	
107 100	J.B. Hunt Transport Services Inc.	3 096 854	3 458 743	40 634	LSI Logic Corp.	344 720	165 035	
13 912	Jacobs Engineering Group Inc.	1 066 341	826 087	8 902	MasterCard Inc., catégorie A	2 293 171	1 570 732	
218 900	Korn Ferry International	3 899 654	3 080 645	12 205	McAfee Inc.	490 165	520 869	
10 119	L-3 Communications Holdings Inc.	931 114	921 653	18 406	MEMC Electronic Materials Inc.	1 018 581	324 019	
34 960	Lockheed Martin Corp.	3 347 293	3 628 735	49 698	Microchip Technology Inc.	1 469 046	1 195 754	
8 404	Manitowoc Co. Inc. (The)	301 444	89 430	39 851	Micron Technology Inc.	1 109 340	128 894	
20 798	Masco Corp.	651 156	285 507	646 182	Microsoft Corp.	22 221 841	15 507 515	
6 843	Monster Worldwide Inc.	193 716	101 626	7 576	Molex Inc.	257 681	135 425	
507 700	MPS Group Inc.	6 801 639	4 719 470	365 500	Molex Inc., catégorie A	9 305 688	5 802 557	
50 716	Norfolk Southern Corp.	2 821 453	2 945 749	128 501	Motorola Inc.	2 865 121	701 164	
94 110	Northrop Grumman Corp.	7 036 040	5 232 693	18 885	National Semiconductor Corp.	345 196	234 767	
22 983	Paccar Inc.	778 394	811 170	31 560	NetApp Inc.	743 249	543 114	
9 035	Pall Corp.	330 952	316 542	18 514	Novell Inc.	126 612	87 994	
10 687	Parker Hannifin Corp.	604 392	561 235	6 239	Novellus Systems Inc.	191 642	94 889	
11 687	Pitney Bowes Inc.	534 459	367 327	28 927	NVIDIA Corp.	327 981	288 540	
14 885	Precision Castparts Corp.	1 770 190	1 092 058	565 588	Oracle Corp.	13 216 805	12 358 465	
11 582	R.R. Donnelley & Sons Co.	397 054	194 024	17 925	Paychex Inc.	784 330	580 650	
36 520	Raytheon Co.	2 026 249	2 301 084					

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds commun d'actions US Impérial

Nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
214 500	Perot Systems Corp., catégorie A	3 717 652	3 606 579
36 112	QLogic Corp.	650 065	599 159
126 599	Qualcomm Inc.	5 922 299	5 595 055
12 552	Salesforce.com Inc.	683 585	493 530
12 113	SanDisk Corp.	377 258	143 255
122 700	ScanSource Inc.	3 718 027	2 906 770
18 595	Scripps Networks Interactive Inc.	286 984	505 022
45 629	Sun Microsystems Inc.	2 395 183	215 177
104 453	Symantec Corp.	2 483 475	1 742 077
23 243	Tellabs Inc.	219 389	117 930
10 493	Teradata Corp.	275 913	191 713
36 568	Teradyne Inc.	389 564	190 504
244 548	Texas Instruments Inc.	7 472 461	4 682 384
9 147	Total System Service Inc.	229 884	157 749
42 042	VeriSign Inc.	1 270 662	988 192
161 800	VMware Inc., catégorie A	4 854 645	4 717 908
52 179	WebMD Health Corp.	1 335 532	1 513 752
78 380	Western Union Co.	1 778 611	1 386 572
51 295	Xerox Corp.	726 271	504 056
52 934	Xilinx Inc.	1 575 042	1 162 524
80 563	Yahoo! Inc.	1 707 414	1 210 368
Technologie de l'information (13,81 %)		249 240 677	184 966 636
78 595	Air Products and Chemicals Inc.	7 598 573	4 876 503
28 001	AK Steel Holding Corp.	1 013 350	321 475
47 900	Alcoa Inc.	1 866 984	665 241
5 425	Allegheny Technologies Inc.	190 558	170 711
64 200	AptarGroup Inc.	1 823 406	2 788 187
15 997	Ball Corp.	697 686	821 332
104 655	Bemis Co. Inc.	3 213 863	3 059 375
5 901	CF Industries Holdings Inc.	857 119	357 901
53 161	Dow Chemical Co. (The)	2 351 228	990 315
77 379	E.I. du Pont de Nemours & Co.	3 758 321	2 414 856
12 227	Eastman Chemical Co.	729 435	478 487
12 160	Ecolab Inc.	488 522	527 655
29 799	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc., catégorie B	2 352 951	897 600
4 272	International Flavors and Fragrances Inc.	209 550	156 579
24 002	International Paper Co.	1 065 796	349 343
9 632	MeadWestvaco Corp.	306 068	133 057
60 738	Monsanto Co.	5 402 247	5 271 169
46 990	Mosaic Co. (The)	1 598 450	2 007 117
254 843	Newmont Mining Corp. Holding Co.	11 362 044	12 804 370
20 979	Nucor Corp.	929 744	1 196 255
8 301	Pactiv Corp.	221 088	254 960
11 373	PPG Industries Inc.	734 281	595 295
25 695	Praxair Inc.	1 816 995	1 882 928
11 219	Rohm and Haas Co.	753 357	855 644
33 295	Sealed Air Corp.	761 104	614 074
19 579	Sigma-Aldrich Corp.	1 055 604	1 019 744
355 754	Titanium Metals Corp.	5 429 006	3 855 986
23 532	United States Steel Corp.	2 085 032	1 080 669
163 200	Valspar Corp. (The)	4 501 713	3 638 555
7 814	Vulcan Materials Co.	538 161	669 941
14 535	Weyerhaeuser Co.	1 073 722	547 814
Matériaux (4,13 %)		66 785 958	55 303 138
28 083	American Tower Corp., catégorie A	1 201 820	1 015 439
540 835	AT&T Inc.	21 852 868	19 028 333
8 575	CenturyTel Inc.	317 434	288 993
10 102	Embarq Corp.	507 560	445 087
31 251	Frontier Communications Corp.	385 533	337 184
84 797	Qwest Communications International Inc.	417 367	381 042
155 384	Sprint Nextel Corp.	3 734 157	351 033
205 178	Verizon Communications Inc.	9 468 038	8 586 607
41 190	Windstream Corp.	574 702	466 794
Services de télécommunications(2,31 %)		38 459 479	30 900 512
207 112	AES Corp.	3 411 663	2 104 244
10 720	Allegheny Energy Inc.	394 217	447 568
11 146	Ameren Corp.	609 995	457 649
37 146	American Electric Power Co. Inc.	1 713 705	1 523 819
17 074	CenterPoint Energy Inc.	258 459	265 581
11 995	CMS Energy Corp.	169 916	149 411
13 736	Consolidated Edison Inc.	697 367	659 292
20 052	Constellation Energy Group Inc.	1 452 321	620 835
140 022	Dominion Resources Inc.	6 253 537	6 191 743
9 319	DTE Energy Co.	482 204	410 359
22 401	Dynegy Inc., catégorie A	110 387	55 032
20 042	Edison International	760 684	793 224
22 923	Entergy Corp.	2 256 358	2 352 450
11 619	Equitable Resources Inc.	445 378	481 230
42 123	Exelon Corp.	2 555 300	2 891 247
35 412	FirstEnergy Corp.	2 259 955	2 122 417
135 042	FPL Group Inc.	7 429 332	8 390 482
2 505	Integrus Energy Group Inc.	136 519	132 789

Nombre d'actions		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)	
3 908	Nicor Inc.	185 431	167 408	
18 514	NiSource Inc.	401 286	250 268	
12 624	Pepco Holdings Inc.	332 182	276 622	
18 898	PG&E Corp.	609 823	901 922	
5 375	Pinnacle West Capital Corp.	227 511	213 197	
68 283	PPL Corp.	3 003 698	2 587 025	
13 776	Progress Energy Inc.	718 811	677 708	
54 194	Public Services Enterprise Group Inc.	2 065 479	1 950 208	
13 988	Questar Corp.	739 781	563 634	
17 181	Sempra Energy Inc.	828 266	903 544	
47 301	Southern Co. (The)	1 801 270	2 157 041	
39 681	Teco Energy Inc.	673 036	604 490	
9 187	Wisconsin Energy Corp.	474 918	475 997	
23 386	Xcel Energy Inc.	460 818	535 539	
Services publics (3,16 %)		43 919 607	42 313 975	
Total des actions américaines (92,29 %)		1 541 337 149	1 236 262 383	
Actions internationales				
26 155	Ingersoll-Rand Co. Ltd., catégorie A	1 043 969	560 203	
32 375	Invesco Ltd.	852 452	576 323	
64 999	Nabors Industries Ltd.	1 510 729	958 883	
49 778	Tyco Electronics Ltd.	1 701 244	996 120	
60 448	Tyco International Ltd.	3 730 287	1 608 127	
9 689	XL Capital Ltd., catégorie A	560 900	43 778	
Bermudes (0,35 %)		9 399 581	4 743 434	
94 105	Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	5 179 557	2 738 921	
Brésil (0,20 %)		5 179 557	2 738 921	
51 505	Suntech Power Holdings Co. Ltd., CAAÉ	2 203 801	735 654	
Chine (0,05 %)		2 203 801	735 654	
189 000	L'Oreal SA, CAAÉ	4 394 869	4 041 111	
France (0,30 %)		4 394 869	4 041 111	
3 577	Teva Pharmaceutical Industries Ltd., CAAÉ	183 154	187 997	
Israël (0,01 %)		183 154	187 997	
635 000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc., CAAÉ	6 031 708	4 747 579	
Japon (0,35 %)		6 031 708	4 747 579	
32 419	Carnival Corp.	1 278 643	973 317	
Panama (0,07 %)		1 278 643	973 317	
56 500	Diageo PLC, CAAÉ	4 517 309	3 854 846	
151 000	Vodafone Group PLC, CAAÉ	4 597 830	3 800 890	
Royaume-Uni (0,57 %)		9 115 139	7 655 736	
Total des actions internationales (1,90 %)		37 786 452	25 823 749	
Options				
Nombre d'options	Titres/Expiration/ Prix d'exercice	Participation sous-jacente aux options sur actions	Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
Options de vente position acheteur				
300	Citigroup Inc. mars 2009, 2,50 \$USD	30 000	14 861	2 963
150	Energy Select Sector SPDR Fund janvier 2009, 45,00 \$USD	15 000	52 966	17 962
375	Jones Apparel Group Inc. janvier 2009, 5,00 \$USD	37 500	35 134	11 573
140	Newmont Mining Corp. Holding Co. janvier 2009, 37,50 \$USD	14 000	36 582	14 691
232	Vulcan Materials Co. janvier 2009, 50,00 \$USD	23 200	97 108	8 592
Total des options de vente position acheteur (0,00 %)			236 651	55 781
Options d'achat position acheteur				
750	Citigroup Inc. mars 2009, 10,00 \$USD	75 000	100 905	25 925
375	Companhia Vale do Rio Doce, CAAÉ mars 2009, 15,00 \$USD	37 500	70 081	34 720
300	DryShips Inc. mars 2009, 20,00 \$USD	30 000	101 421	20 369
225	Fluor Corp. janvier 2009, 60,00 \$USD	22 500	74 248	1 389
375	Freeport McMoran Copper & Gold janvier 2009, 25,00 \$USD	37 500	77 733	62 497
375	Las Vegas Sands Corp. mars 2009, 30,00 \$USD	37 500	157 002	2 315

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds commun d'actions US Impérial

Nombre d'options	Titres/Expiration/ Prix d'exercice	Participation sous-jacente aux options sur actions	Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
140	Sector SPDR Trust février 2009, 50,00 \$USD	14 000	37 117	41 652
280	Valero Energy Corp. janvier 2009, 50,00 \$USD	28 000	111 044	346
<i>Total des options d'achat position acheteur (0,02 %)</i>			729 551	189 273
Options de vente position vendeur				
(300)	Citigroup Inc. mars 2009, 7,50 \$USD	(30 000)	(81 366)	(57 404)
(150)	Vulcan Materials Co. janvier 2009, 40,00 \$USD	(15 000)	(19 451)	(2 778)
<i>Total des options d'achat position acheteur (0,00 %)</i>			(100 817)	(60 182)
Total des options (0,02 %)			865 385	184 812
Total des placements avant les placements à court terme (96,07 %)			1 614 654 794	1 286 901 021

Valeur nominale		Coût moyen (\$)	Valeur actuelle (\$)
Placements à court terme USD (note 11)			
5 000 000	Province de la Colombie-Britannique Billet, 1,55 %, 23/02/2009	6 122 319	6 158 461
10 900 000	Province de Québec Billet, 1,75 %, 28/01/2009	13 195 646	13 438 456
900 000	Exportation et développement Canada Billet à escompte, 2,35 %, 06/01/2009	949 818	1 110 690
5 000 000	Billet à escompte, 1,90 %, 02/02/2009	5 933 999	6 162 125
10 000 000	Billet à escompte, 1,59 %, 04/03/2009	12 238 489	12 311 378
3 830 347	Banque Royale du Canada Dépôt à terme, 0,01 %, 23/01/2009	4 678 953	4 729 407
Total des placements à court terme (3,28 %)		43 119 224	43 910 517
Moins les coûts de transaction inclus dans le coût moyen		(976 674)	
Total des placements (99,35 %)		1 656 797 344	1 330 811 538
Dépôt de garantie (0,23 %)			3 103 925
Gain (perte) latent(e) sur les contrats à terme standardisés (0,27 %)			3 641 681
Autres actifs, moins les passifs (0,15 %)			2 000 357
Total de l'actif net (100,00 %)			1 339 557 501

Contrats à terme standardisés (note 11)

Valeur contractuelle (\$)	Nom du contrat	Expiration	Nombre de contrats	Devise	Prix par contrat	Valeur actuelle (\$)	Gain (perte) latent(e) (\$)
64 504 167	Indice Russell 2000 Mini des États-Unis	Mars 2009	1 116	USD	468,20	68 017 148	3 512 981
(28 259 807)	Indice S&P 500 Mini des États-Unis	Mars 2009	(510)	USD	897,71	(28 331 775)	(71 968)
6 744 166	Indice S&P des États-Unis	Mars 2009	25	USD	874,09	6 944 834	200 668
42 988 526	Total des contrats à terme sur indice boursier					46 630 207	3 641 681

Au 31 décembre 2008, 3 103 925 \$ en liquidités étaient déposés à titre de garantie des contrats à terme standardisés.

Gestion du risque

L'objectif de placement du Fonds commun d'actions US Impérial (*Fonds*) est de procurer une croissance à long terme par l'appréciation du capital, en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs 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.

Le Fonds investit principalement dans des titres de sociétés américaines à petite, moyenne et grande capitalisation de première qualité en vue d'atteindre ses objectifs. Dans le cadre de ses décisions de placement, le Fonds utilise une combinaison de stratégies de placement : croissance, valeur, de base et passive.

L'état du portefeuille de placements présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2008, et les titres sont regroupés par type d'actifs, secteur, région géographique ou risque de change. Les principaux risques auxquels le Fonds est exposé sont présentés ci-dessous. À la note 2 afférente aux états financiers, vous trouverez des renseignements généraux sur la gestion du risque et une analyse détaillée du risque de crédit, de change, de taux d'intérêt, d'illiquidité et d'autres risques de prix/de marché.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2008, à part les placements à court terme, le Fonds n'avait pas de placements importants dans des titres à revenu fixe.

Risque de change

Le tableau ci-après indique les devises dans lesquelles la pondération du Fonds était importante au 31 décembre 2008, compte tenu de la valeur marchande des instruments financiers du Fonds (y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie) et des montants en capital sous-jacents des contrats de change à terme, le cas échéant.

	Titres exposés au risque de change (y compris les dérivés)* (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition totale (\$)	Pourcentage de l'actif net
Dollar américain	1 336 983 705	—	1 336 983 705	99,76

*Les montants comprennent des éléments monétaires et non monétaires.

Au 31 décembre 2008, si le dollar canadien s'était raffermi ou affaibli de 1 % par rapport à toutes les devises, l'actif net aurait respectivement diminué ou augmenté d'environ 13 369 837 \$. Cette analyse suppose que toutes les autres variables sont demeurées inchangées. En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart peut être important.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2008, la majeure partie des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt ou étaient à court terme. Par conséquent, le Fonds n'est pas grandement exposé aux risques de fluctuation des taux d'intérêt en vigueur.

Risque d'illiquidité

Le Fonds est exposé à des rachats en trésorerie quotidiens visant des parts rachetables. Le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir un niveau adéquat de liquidités.

Autres risques de prix/de marché

Le tableau ci-après montre quelle aurait été l'augmentation ou la diminution de l'actif net si la valeur de l'indice ou des indices de référence du Fonds avait respectivement augmenté ou diminué de 1 % au 31 décembre 2008. Cette variation est estimée d'après la corrélation historique entre le rendement du Fonds et celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds, au moyen de 36 données mensuelles, selon leur disponibilité, reposant sur les rendements nets mensuels du Fonds.

Indice de référence	Incidence sur l'actif net (\$)
Indice S&P 500	13 961 092
90 % de l'indice S&P 500 et 10 % de l'indice Russell 2000	13 693 176

Cette analyse suppose que toutes les autres variables sont demeurées inchangées. La corrélation historique pourrait ne pas être représentative de la corrélation future, ce qui signifie que l'incidence sur l'actif net pourrait être très différente.

États de l'actif net (en milliers de dollars, sauf les montants par part)

Aux 31 décembre 2008 et 2007 (note 1)

	2008	2007
Actif		
Placements à la valeur actuelle (notes 2 et 3)	1 330 812 \$	1 379 793 \$
Encaisse, y compris les avoirs en devises, à la valeur actuelle	—	178
Dépôt de garantie	3 104	2 698
Intérêts courus et dividendes à recevoir	2 349	1 341
Montant à recevoir à la vente de titres en portefeuille	1 094	550
Montant à recevoir à l'émission de parts	350	564
Gain latent sur contrats à terme standardisés	3 642	—
Total de l'actif	1 341 351	1 385 124
Passif		
Découvert bancaire	180	—
Montant à payer à l'acquisition de titres en portefeuille	424	1 848
Montant à payer au rachat de parts	1 006	1 365
Frais de gestion à payer	36	36
Autres charges à payer	147	130
Perte latente sur les contrats à terme standardisés	—	1 298
Total du passif	1 793	4 677
Total de l'actif net	1 339 558 \$	1 380 447 \$
Actif net par part (notes 4 et 12)	11,07 \$	14,14 \$

États de l'évolution de l'actif net (en milliers de dollars)

Pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 (note 1)

	2008	2007
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(359 133)\$	(185 048)\$
Distributions versées ou à verser aux porteurs de parts		
Du revenu de placement net	—	(31 273)
	—	(31 273)
Variations découlant des opérations liées aux porteurs de parts		
Montant reçu à l'émission de parts	712 807	303 055
Montant reçu au réinvestissement des distributions	—	30 561
Montant payé au rachat de parts	(394 563)	(228 332)
	318 244	105 284
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	(40 889)	(111 037)
Actif net au début de la période	1 380 447	1 492 668
Rajustement à l'actif net au début de la période, en raison de l'adoption de la nouvelle convention comptable	—	(1 184)
Actif net à la fin de la période	1 339 558 \$	1 380 447 \$

États des résultats (en milliers de dollars, sauf les montants par part)

Pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 (note 1)

	2008	2007
Revenus		
Intérêts	2 136 \$	6 101 \$
Dividendes	32 784	32 545
Bénéfice (perte) découlant des contrats à terme standardisés	(39 256)	(3 214)
Revenu découlant du prêt de titres	409	102
Autres revenus	(5)	—
	(3 932)	35 534
Charges (notes 5 et 8)		
Frais de gestion	3 626	4 021
Honoraires des vérificateurs	15	20
Frais de garde	252	307
Honoraires versés au comité de révision indépendant	8	5
Frais juridiques	49	70
Frais de réglementation	42	36
Charges liées à l'information des porteurs de parts	1 771	1 490
Autres charges	10	17
	5 773	5 966
Renonciation aux/prise en charge des frais par le gestionnaire	(3 661)	(4 041)
	2 112	1 925
Revenu net (perte nette) de placement	(6 044)	33 609
Gain (perte) réalisé(e) et latent(e) sur les placements		
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements ¹	(141 590)	19 232
Gain net (perte nette) réalisé(e) de change (notes 2d) et e)	18 326	(21 095)
Coûts de transaction	(1 415)	(904)
Augmentation (diminution) de la plus-value (moins-value) latente des placements	(228 388)	(215 890)
Gain net (perte nette) sur les placements	(353 089)	(218 657)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation	(359 133)\$	(185 048)\$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part	(3,25)\$	(1,94)\$
¹ Gain net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements (sauf les placements à court terme) (en milliers de dollars)		
	2008	2007
Coût des placements détenus au début de la période	1 361 968 \$	1 271 422 \$
Acquisitions	1 226 742	673 956
	2 588 710	1 945 378
Coût des placements détenus à la fin de la période	1 613 678	1 361 968
Coût des placements vendus ou échus	975 032	583 410
Produit des placements vendus ou échus	833 442	602 642
Gain net (perte nette) réalisé(e) à la vente de placements	(141 590)\$	19 232 \$

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2008 et 2007

1. Fonds communs Impérial — Organisation des Fonds et périodes visées par les états financiers

Chacun des Fonds communs Impérial (individuellement, un *Fonds* et collectivement, les *Fonds*) est une fiducie de fonds communs de placement constituée en vertu des lois de l'Ontario et régie aux termes d'une déclaration de fiducie (*déclaration de fiducie*).

La Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) est le gestionnaire (*gestionnaire*) des Fonds et la Compagnie Trust CIBC est le fiduciaire (*fiduciaire*) des Fonds.

Chaque Fonds peut émettre un nombre illimité de catégories de parts et un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Les parts de catégorie A de chacun des Fonds sont offertes sur le marché.

L'état du portefeuille de placements de chaque Fonds est présenté au 31 décembre 2008, tandis que les états de l'actif net sont présentés aux 31 décembre 2008 et 2007, et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net sont établis pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007, sauf pour les Fonds créés au cours de l'une ou l'autre de ces périodes, auquel cas l'information présentée couvre la période qui s'étend de la date de création ou de la date de début des activités respectivement jusqu'au 31 décembre 2008 ou 2007.

La *date de création* est la date à laquelle un Fonds a été créé par une déclaration de fiducie. La *date de début des activités* est la date à laquelle les parts d'un Fonds ont été vendues auprès du public pour la première fois après la publication du prospectus.

Nom du Fonds	Date de création	Date de début des activités
Fonds commun marché monétaire Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	1 ^{er} février 1991	24 novembre 2003
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	28 juin 1999	28 juin 1999
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	1 ^{er} février 1991	24 novembre 2003
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	6 mai 2003	15 mai 2003
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	28 janvier 2008	4 février 2008
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	28 juin 1999	28 juin 1999
Fonds commun d'actions US Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun d'actions internationales Impérial	1 ^{er} février 1991	15 octobre 1998
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	1 ^{er} février 1991	24 novembre 2003
Fonds commun économies émergentes Impérial	28 juin 1999	28 juin 1999

2. Sommaire des principales conventions comptables

Les présents états financiers, préparés selon les principes comptables généralement reconnus (*PCGR*) du Canada, comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif, du passif, des revenus et des charges au cours des périodes considérées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Adoption de nouvelles normes comptables

Chapitre 1535, «Informations à fournir concernant le capital», du *Manuel de l'ICCA*

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le chapitre 1535, «Informations à fournir concernant le capital», du *Manuel de l'ICCA*, applicable aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Le principal objectif de cette nouvelle norme est de donner de l'information sur le capital d'une entité juridique et la façon dont il est géré. Les Fonds ont adopté cette nouvelle norme le 1^{er} janvier 2008. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence sur les résultats ni sur la situation financière des Fonds. Les informations additionnelles à fournir en vertu de cette norme se trouvent à la note 4, Parts émises et en circulation.

Chapitres 3862 et 3863 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers — informations à fournir »

L'ICCA a publié le chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers — informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers — présentation », applicables aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2007. Ces normes décrivent toutes les exigences à l'égard des informations à fournir sur les instruments financiers et de leur présentation. Le chapitre 3862 remplace la portion relative aux informations à fournir du chapitre 3861, « Instruments financiers — informations à fournir et présentation », et présente de nouvelles exigences relatives à la présentation de certaines informations qualitatives et quantitatives concernant les risques. Cela comprend les exigences visant à quantifier les risques auxquels l'entité est exposée et à fournir une analyse de sensibilité pour certains risques. Cette nouvelle norme a comme principal objectif de permettre aux investisseurs d'évaluer l'importance des instruments financiers, la nature et la portée des risques en jeu et de voir comment ces risques sont gérés. Le chapitre 3863 contient les mêmes exigences relatives à la présentation que le chapitre 3861. Le 1^{er} janvier 2008, les Fonds ont adopté ces normes de manière rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures, conformément à leurs dispositions transitoires. L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur l'actif net, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part des Fonds.

Se reporter à l'état du portefeuille de placements de chaque Fonds pour connaître les informations précises à fournir concernant les risques.

a) Gestion des risques

L'approche globale du Fonds en ce qui concerne la gestion des risques comprend des lignes directrices officielles qui régissent la portée de l'exposition à divers types de risques, y compris la diversification au sein des catégories d'actifs et les limites quant à l'exposition aux placements et aux contreparties. En outre, des instruments financiers dérivés peuvent être utilisés pour gérer l'exposition à certains risques. Le gestionnaire dispose également de divers contrôles internes pour surveiller les activités de placement du Fonds, y compris la surveillance de la conformité à l'objectif et aux stratégies de placement, des directives internes et la réglementation en valeurs mobilières. Se reporter à l'état du portefeuille de placements de chaque Fonds pour connaître les informations précises à fournir concernant les risques.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier, comme un titre à revenu fixe ou un contrat dérivé, ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec le Fonds. La valeur des titres à revenu fixe et des dérivés présentés à l'état du portefeuille de placements tient compte de la capacité financière de l'émetteur et correspond donc au risque maximal de crédit auquel les Fonds sont exposés. Certains Fonds peuvent investir dans des titres à revenu fixe à court terme émis ou garantis principalement par le gouvernement du Canada ou par un gouvernement provincial canadien, des obligations de banques à charte canadiennes, des sociétés de fiducie et du papier commercial assortis de notations de crédit reconnues. Le risque de défaut sur ces titres à revenu fixe à court terme est réputé faible, leur note de crédit s'élevant principalement à A-1 (faible) (selon Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc., ou à une note équivalente accordée par un autre service de notation) ou à une note plus élevée.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur d'un placement fluctue en raison des variations des taux de change. Cela vient du fait que les fonds communs de placement peuvent investir dans des titres libellés ou négociés dans des devises autres que la monnaie de présentation du Fonds.

Risque de taux d'intérêt

Les prix des titres à revenu fixe augmentent généralement lorsque les taux d'intérêt diminuent et baissent lorsque les taux d'intérêt augmentent. C'est ce qu'on appelle le risque de taux d'intérêt. Les prix des titres à revenu fixe à long terme fluctuent généralement plus en réaction à des variations des taux d'intérêt que les prix des titres à court terme. Compte tenu de la nature à court terme des titres à revenu fixe à court terme assortis d'une durée jusqu'à l'échéance de moins d'un an, ces placements ne sont pas habituellement exposés à un risque important que leur valeur fluctuera en réponse aux changements des principaux taux d'intérêt du marché.

Risque d'illiquidité

Les fonds communs sont exposés aux rachats quotidiens de parts rachetables en espèces. Le Fonds conserve suffisamment de positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie pour maintenir son niveau de liquidités. Conformément à la réglementation en valeurs mobilières, il est interdit aux Fonds d'acheter des actifs non liquides supplémentaires si, immédiatement après l'achat, plus de 10 % de leur actif, selon leur valeur marchande au moment de l'achat, se compose d'actifs non liquides.

Autres risques de prix/de marché

Les autres risques de prix/de marché sont les risques que la valeur des placements fluctue en raison de changements au niveau de la conjoncture des marchés. Plusieurs facteurs peuvent influencer sur les tendances du marché, comme les progrès économiques, les variations de taux d'intérêt, des changements politiques et des catastrophes. Tous les placements sont exposés à d'autres risques de prix/de marché.

b) Opérations de placement, constatation des revenus et constatation des gains et pertes réalisés(e)s et latent(e)s

- Chaque achat ou vente d'un actif d'un portefeuille par un Fonds doit être pris en compte dans l'actif net dès que le calcul de l'actif net est effectué pour la première fois après la date à laquelle l'opération lie le Fonds.
- Les intérêts créditeurs sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.
- Le revenu de dividende est constaté à la date ex-dividende.
- Les titres cotés en Bourse sont comptabilisés à la valeur actuelle établie par le cours acheteur de clôture. Les titres de créance sont comptabilisés à la valeur actuelle, établie par le cours acheteur de clôture sur le marché hors Bourse. Les titres non cotés sont comptabilisés à la valeur actuelle au moyen de méthodes d'évaluation de la juste valeur déterminées par le gestionnaire dans l'établissement de la valeur actuelle.
- Les gains et pertes réalisés sur les placements et la plus-value ou la moins-value latente des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements correspondants, moins les coûts de transaction.
- Les autres revenus représentent la somme de tous les revenus autres que ceux qui sont classés séparément dans les états des résultats.

c) Titres en portefeuille

Le coût des titres des Fonds est établi de la façon suivante. Les titres sont acquis et vendus à un cours négocié pour établir la valeur de la position négociée. La valeur totale acquise représente le coût total du titre pour le Fonds. Lorsque des parts additionnelles de ce titre sont acquises, le coût de ces parts additionnelles est ajouté au coût total du titre. Lorsque des parts d'un titre sont vendues, le coût proportionnel des parts du titre vendu est déduit du coût total du titre. Si le titre fait l'objet d'un remboursement de capital, ce dernier est déduit du coût total du titre. Cette méthode de suivi du coût du titre est connue sous l'appellation « méthode du coût moyen » et le coût total actuel d'un titre est désigné par l'expression « prix de base rajusté » ou « PBR » du titre. Les coûts de transaction engagés au moment des opérations de

Notes afférentes aux états financiers

portefeuille sont exclus du coût moyen des placements et sont constatés immédiatement au bénéfice net et présentés à titre d'élément distinct des charges dans les états financiers.

L'écart entre la valeur actuelle des titres et leur coût moyen, moins les coûts de transaction, représente la plus-value (moins-value) latente de la valeur des placements en portefeuille. La variation de la plus-value (moins-value) latente des placements pour la période visée est incluse dans les états des résultats.

Dans les états du portefeuille de placements, les placements à court terme sont présentés à leur valeur actuelle. Les intérêts courus pour les obligations sont présentés distinctement dans les états de l'actif net.

d) Conversion des devises

La valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens aux taux courants en vigueur à chaque date d'évaluation.

Les achats et les ventes de placements, ainsi que les revenus et les charges sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations en question. Les gains ou les pertes de change sur les placements et les opérations donnant lieu à un revenu sont inscrits aux états des résultats respectivement à titre de gain réalisé net (perte réalisée nette) de change et de revenu.

e) Contrats de change à terme

Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme aux fins de couverture ou de non-couverture lorsque cette activité est conforme à leurs objectifs de placement et permise par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

La variation de la valeur actuelle des contrats de change à terme est comprise dans le gain latent (la perte latente) sur les contrats de change à terme dans les états de l'actif net et constatée à la rubrique Augmentation (diminution) de la plus-value (moins-value) latente des placements au cours de la période dans les états des résultats.

Le gain ou la perte découlant de l'écart entre la valeur du contrat de change à terme initial et de la valeur de ce contrat à la clôture ou à la livraison est réalisé et comptabilisé à titre de gain net (perte nette) de change réalisé(e) pour les Fonds qui utilisent les contrats de change à terme aux fins de couverture ou à titre de revenu (perte) découlant des contrats de change à terme pour les Fonds qui n'utilisent pas ces contrats aux fins de couverture.

f) Contrats à terme standardisés

Les dépôts de garantie auprès des courtiers relativement aux contrats à terme standardisés sont inclus dans le montant de garantie dans les états de l'actif net. Toute variation du montant de garantie est réglée quotidiennement et incluse dans les montants à recevoir pour titres en portefeuille vendus ou les montants à payer pour titres en portefeuille achetés dans les états de l'actif net.

L'écart entre la valeur de règlement à la fermeture des bureaux à la date d'évaluation et la valeur de règlement à la fermeture des bureaux à la date d'évaluation précédente est constaté au poste Revenu (perte) découlant des contrats à terme standardisés dans les états des résultats.

g) Options

Les primes versées sur les options d'achat et de vente position acheteur sont incluses dans les placements à la valeur actuelle dans les états de l'actif net. Lorsqu'une option position acheteur expire, le Fonds réalise une perte correspondant au coût de l'option. Pour une opération de liquidation, le Fonds réalise un gain ou une perte selon que le produit est supérieur ou inférieur au montant de la prime payée lors de l'achat. À l'exercice d'une option d'achat position acheteur, le coût du titre acheté est majoré du montant de la prime payée au moment de l'achat.

Les primes touchées sur les options position vendeur sont constatées dans les placements à la valeur actuelle dans les états de l'actif net à titre de diminution initiale de la valeur des placements. Les primes reçues sur les options position vendeur qui expirent sans avoir été exercées sont constatées à titre de revenus dans les états des résultats. Pour une opération de liquidation, si le coût pour dénouer l'opération excède la prime reçue, le Fonds comptabilise une perte réalisée. Par contre, si la prime reçue lorsque l'option a été vendue est supérieure au montant payé, le Fonds comptabilise un gain réalisé. Si une option de vente position vendeur est exercée, le coût du titre livré est réduit du montant des primes reçues au moment où l'option a été vendue.

h) Prêt de titres

Les Fonds peuvent prêter des titres en portefeuille afin de dégager des revenus supplémentaires qui sont présentés aux états des résultats. Les actifs prêtés d'un Fonds ne peuvent dépasser 50 % de la valeur actuelle de l'actif de ce Fonds (compte non tenu du bien affecté en garantie des titres prêtés). Selon les exigences du Règlement 81-102, la garantie minimale permise représente 102 % de la valeur actuelle des titres prêtés. Une garantie peut se composer de ce qui suit (« garantie permise ») :

- i) Trésorerie.
- ii) Un titre d'emprunt qui est émis, ou garanti pleinement et sans condition quant au capital et à l'intérêt, par a) le gouvernement du Canada ou le gouvernement d'une province ou d'un territoire du Canada; b) le gouvernement des États-Unis d'Amérique ou celui de l'un de ses États; c) le gouvernement d'un autre État souverain ou un organisme supranational autorisé pourvu que, dans chaque cas, les titres d'emprunt aient une note de crédit approuvée; ou d) une institution financière canadienne, ou une institution financière qui n'est pas constituée ou organisée selon la loi canadienne ou la loi d'une province ou d'un territoire du Canada, si, dans un cas comme dans l'autre, les titres d'emprunt de cet émetteur ou de ce garant, qui sont notés comme dette à court terme par une agence de notation agréée, ont une note de crédit approuvée.
- iii) Des lettres de crédit irrévocables émises par une institution financière canadienne, pour autant que ses titres de créance notés comme dette à court terme par une agence de notation agréée aient une note de crédit approuvée.
- iv) Les titres qui sont immédiatement convertibles en titres du même émetteur, de la même catégorie ou du même type et dont l'échéance est identique à celle des titres prêtés.
- v) Le papier commercial dont l'échéance est de 365 jours ou moins, dont la note de crédit est approuvée et qui a été émis par une société autre que le gouvernement ou un organisme supranational autorisé.

La valeur du marché des titres prêtés est établie à la clôture d'une date d'évaluation, et toute garantie additionnelle exigée est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Les titres prêtés continuent d'être inclus dans les états du portefeuille de placement et figurent dans la valeur totale dans les états de l'actif net des placements à la valeur actuelle.

i) Autres actifs et passifs

Les autres actifs et passifs sont inscrits au coût, qui se rapproche de leur valeur actuelle.

j) Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards ou IFRS)

Au 31 décembre 2008, le gestionnaire a élaboré un plan de conversion en vue de respecter le calendrier publié par l'ICCA pour le passage aux normes IFRS. Les éléments clés du plan comprennent la poursuite de l'évaluation diagnostique amorcée en 2008, l'élaboration de solutions au cours de 2009, la mise en œuvre d'ici la fin de 2010 et la préparation des états financiers de 2011 conformément aux normes IFRS. La présentation de l'incidence qualitative est prévue pour les états financiers de 2009 et celle d'autres informations sur l'incidence quantitative, le cas échéant, dans les états financiers de 2010.

Selon l'interprétation actuelle du gestionnaire, les différences entre les PCGR du Canada et les normes IFRS ne devraient pas avoir d'incidence sur l'actif net ou l'actif net par part découlant du passage aux normes IFRS. Pour le moment, le gestionnaire prévoit que le passage aux normes IFRS se traduira principalement, pour les états financiers des Fonds, par l'ajout d'informations à fournir et par une modification possible à la présentation de l'avoir des porteurs de parts.

k) Légende des abréviations

Voici la liste des abréviations (conversion de devises et autres) qui peuvent être utilisées dans l'état du portefeuille de placements :

Abréviation des devises

AUD – Dollar australien	ITL – Lire italienne
BEF – Franc belge	JPY – Yen japonais
BRL – Real brésilien	KRW – Won sud-coréen
CAD – Dollar canadien	LBP – Livre libanaise
CHF – Franc suisse	MYR – Ringgit malais
CNY – Renminbi chinois	MXN – Peso mexicain
CLP – Peso chilien	NLG – Florin néerlandais
CZK – Couronne tchèque	NOK – Couronne norvégienne
DEM – Mark allemand	NZD – Dollar néo-zélandais
DKK – Couronne danoise	PHP – Peso philippin
ESP – Peseta espagnole	PLN – Zloty polonais
EUR – Euro	RUB – Rouble russe
FRF – Franc français	SEK – Couronne suédoise
GBP – Livre sterling	SGD – Dollar de Singapour
GRD – Drachme grec	THB – Baht thaïlandais
HKD – Dollar de Hong Kong	TRY – Nouvelle lire de Turquie
HUF – Forint hongrois	TWD – Dollar de Taïwan
IDR – Roupie indonésienne	USD – Dollar américain
INR – Roupie indienne	ZAR – Rand d'Afrique du Sud

Autres abréviations

ADC – Certificats de dépôts autrichiens	iShares – Actions indicielles
CAAÉ – Certificat américain d'actions étrangères	iUnits – Parts indicielles
CIAÉ – Certificat international d'actions étrangères	LEPOS – Structure d'option de vente à bas prix d'exercice
CSAÉ – Certificat suédois d'actions étrangères	MSCI – Morgan Stanley Capital International
CVO – Obligations à valeur conditionnelle	OPaLS – Titres indiciels adossés à un panier d'actions
ETF – Fonds coté en Bourse	PERLES – Rendement lié à des titres participatifs
IPN – Billet de participation internationale	

3. Évaluation des placements

La date d'évaluation d'un Fonds correspond à une journée ouvrable de la Bourse de Toronto (TSX). Le fiduciaire peut, à son gré, fixer d'autres dates d'évaluation.

La valeur des placements ou des actifs d'un Fonds est calculée comme suit :

a) Trésorerie et autres actifs

La trésorerie, les débiteurs, les dividendes, les distributions à recevoir et les intérêts courus sont évalués à la valeur actuelle à leur coût comptabilisé, plus ou moins toute opération de change entre la constatation de l'actif par le Fonds et la date d'évaluation actuelle, qui se rapproche de la valeur actuelle.

Les placements à court terme (instruments du marché monétaire) sont évalués à la valeur actuelle.

b) Obligations, débetures et autres titres de créance

Les obligations, débetures et autres titres de créance sont évalués en prenant les cours acheteur et vendeur fournis par un fournisseur reconnu à la clôture des opérations à une date d'évaluation.

c) Titres cotés en Bourse, titres non cotés en Bourse et prix à la juste valeur des titres étrangers

Les titres cotés ou négociés en Bourse sont évalués à la valeur actuelle du cours acheteur de clôture, ou, s'il n'y a pas de cours acheteur de clôture, et dans le cas de titres négociés hors Bourse, à la valeur actuelle telle qu'elle est déterminée par le gestionnaire, s'il y a lieu, comme base d'évaluation. Dans un tel cas, une évaluation est établie par le gestionnaire pour déterminer la valeur actuelle. Si des titres sont intercotés ou négociés sur plus d'une Bourse ou

Notes afférentes aux états financiers

d'un marché, le gestionnaire a recours au marché principal ou à la Bourse principale pour déterminer la valeur actuelle de ces titres.

Les titres non cotés en Bourse sont évalués à la valeur actuelle d'après le cours acheteur tel qu'il est fixé par un courtier reconnu, ou le gestionnaire peut décider d'un prix qui reflète plus précisément la juste valeur de ces titres, s'il estime que le cours acheteur ne reflète pas la valeur actuelle.

L'évaluation à la juste valeur est conçue pour éviter les cours périmés et pour fournir une valeur actuelle plus exacte et elle peut servir de dissuasion contre les opérations à court terme ou excessives nuisibles effectuées dans les Fonds. Lorsque des titres cotés sur un marché ou une Bourse qui ferme avant les marchés ou les Bourses d'Amérique du Nord sont évalués par le gestionnaire à leur juste valeur marchande, plutôt que d'utiliser les prix cotés ou publiés, les prix des titres utilisés pour calculer l'actif net ou la valeur de l'actif net du Fonds peuvent différer des prix cotés ou publiés de ces titres.

d) Instruments dérivés

Les positions acheteurs sur options, les titres assimilables à des titres de créance et les bons de souscription inscrits sont évalués à la valeur actuelle du cours acheteur de clôture telle qu'elle est établie selon leur Bourse principale ou par un courtier reconnu pour ces titres. La note de crédit de chaque contrepartie (attribuée par Standard & Poor's, division de The McGraw-Hill Companies, Inc.) respecte la note de crédit minimale approuvée.

Lorsqu'une option est vendue par un Fonds, la prime qu'il reçoit est comptabilisée en tant que passif évalué à un montant égal à la valeur de marché actuelle qui aurait pour effet de liquider la position. La différence résultant d'une réévaluation est considérée comme un gain latent ou une perte latente sur placement; le passif est déduit lors du calcul de l'actif net du Fonds. Le titre qui fait l'objet d'une option vendue est évalué de la façon décrite ci-dessus pour les titres inscrits.

Les contrats à terme standardisés, les contrats à terme de gré à gré et les swaps sont évalués à la valeur actuelle selon le gain ou la perte qui résulterait à la date d'évaluation, si la position des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré ou des swaps était liquidée.

La garantie payée ou déposée à l'égard de contrats à terme standardisés et de contrats à terme de gré à gré est inscrite comme créances, et une garantie constituée d'actifs autres que des espèces est désignée comme affectée à titre de sûreté.

Les autres instruments dérivés et les garanties sont évalués à la valeur actuelle d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente leur valeur actuelle.

e) Titres à négociation restreinte

Les titres à négociation restreinte acquis par un Fonds sont évalués à la valeur actuelle d'une manière qui, selon le gestionnaire, représente leur valeur actuelle.

f) Autres placements

Tous les autres actifs détenus par les Fonds sont évalués selon les lois des autorités canadiennes en valeurs mobilières, le cas échéant.

Le gestionnaire établit la valeur d'un titre ou d'un autre bien d'un Fonds pour lequel aucun cours n'est disponible ou pour lequel le cours ne reflète pas adéquatement la valeur actuelle en l'évaluant à sa valeur actuelle. Dans de tels cas, la valeur actuelle est établie au moyen d'une méthode de calcul de la juste valeur qui reflète le plus précisément possible la juste valeur établie par le gestionnaire.

4. Parts émises et en circulation

Chaque Fonds a un nombre illimité de catégories de parts et peut émettre un nombre illimité de parts dans chaque catégorie. Les parts en circulation représentent le capital des Fonds. Chaque part n'a pas de valeur nominale, et la valeur de chaque part correspond à la valeur liquidative qui sera déterminée. Le règlement du coût des parts émises est effectué en vertu des règlements sur les valeurs mobilières applicables au moment de l'émission. Les distributions effectuées par les Fonds, et réinvesties par les clients en parts additionnelles, sont également considérées comme du capital émis par les Fonds.

Les parts sont rachetées à la valeur liquidative par part du Fonds. Le droit de faire racheter des parts d'un Fonds peut être suspendu sur approbation des autorités canadiennes en valeurs mobilières ou lorsque la négociation normale est suspendue à une bourse de valeurs ou d'options ou à un marché à terme au Canada ou à l'étranger auquel sont négociés les titres ou les instruments dérivés qui constituent plus de 50 % de la valeur ou de l'exposition sous-jacente du total de l'actif du Fonds, à l'exclusion du passif du Fonds, et lorsque ces titres ou ces instruments dérivés ne sont pas négociés à une autre bourse ou un autre marché qui représente une option raisonnablement pratique pour le Fonds. Les Fonds ne sont pas soumis, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant leur capital.

Le capital reçu par un Fonds est utilisé dans le cadre du mandat de placement du Fonds. Cela peut inclure, pour tous les Fonds, la capacité d'avoir les liquidités nécessaires pour répondre aux besoins en matière de rachat de parts à la demande des clients.

Les activités à l'égard des parts en termes de valeur se trouvent dans les états de l'évolution de l'actif net. Voici les changements survenus dans les parts émises et en circulation pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 :

Fonds commun marché monétaire Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	45 355 782	46 938 349
Parts émises contre espèces	106 528 421	31 720 063
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 428 398	1 760 992
	154 312 601	80 419 404
Parts rachetées	(67 898 779)	(35 063 622)
Solde à la fin de la période	86 413 822	45 355 782

Fonds commun d'obligations à court terme Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	199 530 103	190 822 477
Parts émises contre espèces	92 911 193	45 179 653
Parts émises au réinvestissement des distributions	8 738 633	8 121 062
	301 179 929	244 123 192
Parts rachetées	(59 884 633)	(44 593 089)
Solde à la fin de la période	241 295 296	199 530 103

Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	369 593 237	339 202 606
Parts émises contre espèces	50 973 711	74 784 287
Parts émises au réinvestissement des distributions	16 539 611	17 149 861
	437 106 559	431 136 754
Parts rachetées	(140 699 604)	(61 543 517)
Solde à la fin de la période	296 406 955	369 593 237

Fonds commun de dividendes canadien Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	28 527 171	25 332 510
Parts émises contre espèces	3 097 767	6 557 243
Parts émises au réinvestissement des distributions	3 173 667	1 045 453
	34 798 605	32 935 206
Parts rachetées	(11 290 785)	(4 408 035)
Solde à la fin de la période	23 507 820	28 527 171

Fonds commun d'obligations internationales Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	16 517 803	15 392 720
Parts émises contre espèces	9 006 612	3 499 676
Parts émises au réinvestissement des distributions	1 504 369	446 143
	27 028 784	19 338 539
Parts rachetées	(4 199 303)	(2 820 736)
Solde à la fin de la période	22 829 481	16 517 803

Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	50 069 457	46 855 288
Parts émises contre espèces	12 487 049	10 578 302
Parts émises au réinvestissement des distributions	4 165 309	3 457 696
	66 721 815	60 891 286
Parts rachetées	(16 947 138)	(10 821 829)
Solde à la fin de la période	49 774 677	50 069 457

Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	177 214 343	161 728 663
Parts émises contre espèces	47 783 172	38 165 905
Parts émises au réinvestissement des distributions	9 583 197	8 549 743
	234 580 712	208 444 311
Parts rachetées	(62 425 963)	(31 229 968)
Solde à la fin de la période	172 154 749	177 214 343

Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	—	—
Parts émises contre espèces	2 252 399	—
Parts émises au réinvestissement des distributions	23 832	—
	2 276 231	—
Parts rachetées	(479 851)	—
Solde à la fin de la période	1 796 380	—

Fonds commun d'actions canadiennes Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	52 358 450	44 366 189
Parts émises contre espèces	8 513 315	10 193 061
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 492 995	4 871 208
	63 364 760	59 430 458
Parts rachetées	(16 442 301)	(7 072 008)
Solde à la fin de la période	46 922 459	52 358 450

Notes afférentes aux états financiers

Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	48 818 911	44 659 591
Parts émises contre espèces	19 739 688	7 868 218
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	2 054 563
	68 558 599	54 582 372
Parts rachetées	(10 743 598)	(5 763 461)
Solde à la fin de la période	57 815 001	48 818 911

Fonds commun d'actions US Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	97 644 100	91 193 466
Parts émises contre espèces	55 906 482	18 915 917
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	2 121 607
	153 550 582	112 230 990
Parts rachetées	(32 497 582)	(14 586 890)
Solde à la fin de la période	121 053 000	97 644 100

Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	14 284 547	13 732 447
Parts émises contre espèces	4 936 329	2 354 594
Parts émises au réinvestissement des distributions	—	—
	19 220 876	16 087 041
Parts rachetées	(9 753 739)	(1 802 494)
Solde à la fin de la période	9 467 137	14 284 547

Fonds commun d'actions internationales Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	99 088 619	93 132 641
Parts émises contre espèces	10 686 821	18 186 743
Parts émises au réinvestissement des distributions	2 672 607	2 110 001
	112 448 047	113 429 385
Parts rachetées	(37 854 502)	(14 340 766)
Solde à la fin de la période	74 593 545	99 088 619

Fonds commun d'actions outre-mer Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	21 002 980	19 332 705
Parts émises contre espèces	2 867 664	4 770 639
Parts émises au réinvestissement des distributions	698 431	428 368
	24 569 075	24 531 712
Parts rachetées	(12 600 826)	(3 528 732)
Solde à la fin de la période	11 968 249	21 002 980

Fonds commun économies émergentes Impérial

	2008	2007
Solde au début de la période	30 693 523	24 150 781
Parts émises contre espèces	6 825 131	6 472 230
Parts émises au réinvestissement des distributions	4 550 199	4 421 823
	42 068 853	35 044 834
Parts rachetées	(13 216 716)	(4 351 311)
Solde à la fin de la période	28 852 137	30 693 523

5. Frais de gestion et charges d'exploitation

Les frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative des Fonds, calculés quotidiennement. Les frais de gestion sont payés au gestionnaire en contrepartie de la prestation de services de gestion, de distribution et de consultation liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services.

En plus d'être responsables des frais de gestion, les Fonds doivent acquitter toutes les charges liées à leur exploitation et à la conduite de leurs activités, ce qui peut comprendre les intérêts, les coûts d'exploitation et d'administration (autres que les frais de publicité et de promotion, qui incombent au gestionnaire), les frais de courtage, les commissions, les différentiels, les frais de réglementation, une partie des honoraires versés aux membres du comité de révision indépendant, les impôts, les honoraires de vérification et les frais juridiques de même que les charges, les frais de garde, les coûts de services aux investisseurs et les coûts liés à la présentation de rapports aux porteurs de parts, de prospectus et d'autres rapports. Le gestionnaire paie toutes ces charges d'exploitation et les recouvre auprès des Fonds. Les Fonds ne versent pas d'honoraires au fiduciaire.

Le gestionnaire peut recouvrer d'un Fonds un montant inférieur aux charges d'exploitation réelles qu'il paie, et ainsi absorber des charges. Le gestionnaire peut également imputer un montant inférieur au montant maximal des frais de gestion inscrits dans le tableau qui suit, et ainsi renoncer à des frais de gestion.

Le gestionnaire peut, en tout temps et à sa seule discrétion, cesser de renoncer aux frais de gestion ou cesser d'acquitter les charges. Les charges d'exploitation acquittées par le gestionnaire ou les frais de gestion auxquels il a renoncé sont présentés à l'état des résultats.

Dans certains cas, le gestionnaire peut imputer des frais de gestion à un Fonds qui sont inférieures aux frais de gestion qu'il a le droit d'exiger de certains investisseurs dans un Fonds. L'écart entre le montant des frais de gestion est payé par le Fonds aux investisseurs concernés à titre de distribution de parts additionnelles (*distributions des frais de gestion*) du Fonds. Les distributions des frais de gestion sont négociables entre le gestionnaire et l'investisseur et

dépendent principalement de la taille du placement de l'investisseur dans le Fonds. Les distributions des frais de gestion payées aux investisseurs qualifiés n'ont pas d'incidence négative sur le Fonds ou sur tout autre investisseur du Fonds. Le gestionnaire peut augmenter ou diminuer le montant des distributions à certains investisseurs de temps à autre.

Le maximum des frais de gestion exprimés en pourcentage de la valeur liquidative moyenne pouvant être imputée par un Fonds est comme suit :

Nom du Fonds	Montant maximal des frais de gestion
Fonds commun marché monétaire Impérial	0,25 %
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	0,25 %
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	0,25 %
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	0,25 %
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	0,25 %
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	0,25 %
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	0,25 %
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	0,25 %
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	0,25 %
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	0,25 %
Fonds commun d'actions US Impérial	0,25 %
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	0,25 %
Fonds commun d'actions internationales Impérial	0,25 %
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	0,25 %
Fonds commun économies émergentes Impérial	0,25 %

6. Impôts sur les bénéfices

Les Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La tranche de leur revenu net et des gains en capital nets réalisés distribuée aux porteurs de parts n'est pas assujettie à l'impôt sur les bénéfices. De plus, l'impôt sur les bénéfices payable sur les gains en capital nets réalisés non distribués peut être recouvré par les Fonds suivant une formule établie selon les rachats. Une partie suffisante du revenu net et des gains en capital nets réalisés des Fonds a été ou sera distribuée aux porteurs de parts de sorte qu'aucun impôt n'est payable par les Fonds et, par conséquent, aucune provision pour impôt sur les bénéfices n'a été constituée dans les états financiers. À l'occasion, un Fonds peut verser des distributions qui excèdent le revenu net et les gains en capital nets qu'il a réalisés. Cette distribution excédentaire est désignée à titre de remboursement de capital et est non imposable entre les mains des porteurs de parts. Cependant, un remboursement de capital réduit le coût moyen des parts du porteur de parts aux fins fiscales, ce qui peut donner lieu à un gain en capital pour le porteur de parts, dans la mesure où le coût moyen devient inférieur à zéro.

Les pertes autres qu'en capital découlant des années d'imposition avant 2004 peuvent être reportées en avant pendant sept ans et déduites du bénéfice imposable futur. Les pertes autres qu'en capital survenues en 2004 et 2005 peuvent être reportées en avant pendant dix ans. Les pertes autres qu'en capital survenues en 2006 et par la suite peuvent être reportées en avant pendant vingt ans.

Aux fins de l'impôt, les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment et déduites des gains en capital réalisés au cours d'exercices ultérieurs.

L'année d'imposition des Fonds se termine le 15 décembre (sauf pour le Fonds commun marché monétaire Impérial dont l'année d'imposition se termine le 31 décembre). En décembre 2008, aux fins de l'impôt, les Fonds suivants disposaient de pertes en capital et de pertes autres qu'en capital ci-après afin de les reporter en avant :

Nom du Fonds	Total		Pertes autres qu'en capital		Pertes autres qu'en capital expirant en :			
	des pertes en capital	perdes autres qu'en capital	2010 à 2009	2013 à 2012	2017	2018 à 2017	2028	
Fonds commun marché monétaire Impérial	195 \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	— \$	
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	30 834 814	—	—	—	—	—	—	
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	22 720 085	—	—	—	—	—	—	
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	73 563 277	—	—	—	—	—	—	
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	42 055 940	—	—	—	—	—	—	
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	472 290	—	—	—	—	—	—	
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	157 041 353	95 368 277	—	—	—	95 368 277	—	
Fonds commun d'actions US Impérial	309 970 237	8 881 770	—	—	—	8 881 770	—	
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	4 477 306	51 800 249	15 524 173	—	—	36 276 076	—	
Fonds commun d'actions internationales Impérial	127 552 943	—	—	—	—	—	—	
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	472 110 339	—	—	—	—	—	—	

7. Commissions de courtage et honoraires

Le total des commissions versées par les Fonds aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 est présenté à l'état des résultats de chaque Fonds. Lors de l'attribution des activités de courtage, les sous-conseillers des Fonds peuvent envisager d'engager des coûts de transaction pour les courtiers qui leur fournissent des services de recherche, de statistique et d'autres services lors des opérations de courtage (dans l'industrie, ce type d'entente est appelé un rabais de courtage sur titres gérés). Ces services sont payés avec une tranche des commissions de courtage et aident les sous-conseillers pour la prise de décision en matière de placement pour le Fonds. Ils sont

Notes afférentes aux états financiers

fournis par le courtier qui fait la négociation ou par un tiers et payés par le courtier. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de recouvrement de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission recouvrée est versée au Fonds concerné.

Les opérations relatives à des titres à revenu fixe et à certains autres titres sont effectuées sur le marché hors Bourse, où les participants agissent à titre de mandants. Ces titres sont généralement négociés en fonction du solde net et ne comportent habituellement pas de commissions de courtage, mais comprennent, en règle générale, un « différentiel » (soit la différence entre le cours acheteur et le cours vendeur du titre du marché applicable).

Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans les montants ci-dessous. En outre, les rabais de courtage ci-dessous ne comprennent que la valeur des services de recherche et d'autres services fournis par un tiers aux sous-conseillers, la valeur des services fournis aux sous-conseillers par le courtier ne pouvant être déterminée. Quand ces services sont offerts à plus d'un Fonds, les coûts sont répartis entre ces Fonds en fonction du nombre d'opérations ou d'autres facteurs justes, tels qu'ils sont déterminés par les sous-conseillers.

La valeur de toutes les commissions et des autres frais en plus des rabais de courtage pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 est présentée ci-dessous :

Nom du Fonds	Commissions de courtage et honoraires		Rabais de courtage	
	2008	2007	2008	2007
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	533 704 \$	120 753 \$	35 287 \$	972 \$
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	—	1 110	—	—
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	596 909	1 249 920	24 176	215 161
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	1 765 944	680 378	240 152	153 881
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	10 744	—	—	—
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	1 454 479	1 286 935	146 241	140 716
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	—	—	—	—
Fonds commun d'actions US Impérial	4 089 286	887 389	21 335	100 757
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	—	1	—	—
Fonds commun d'actions internationales Impérial	1 878 629	1 657 447	66 597	50 155
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	563 951	454 348	29 019	18 687
Fonds commun économies émergentes Impérial	1 123 955	1 303 558	36 501	1 482

8. Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque CIBC et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait aux Fonds, se résument comme suit et sont assortis des honoraires suivants. Les Fonds peuvent également détenir des titres de la Banque CIBC. La Banque CIBC et ses sociétés affiliées peuvent également prendre part à des placements d'émetteurs ou accorder des prêts à des émetteurs qui figurent dans le portefeuille des Fonds et peuvent aussi agir à titre de contrepartie dans les opérations sur dérivés.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs des fonds

La Banque CIBC est le gestionnaire, la Compagnie Trust CIBC, le fiduciaire, et Gestion d'actifs CIBC inc., le conseiller en valeurs de chacun des Fonds. En outre, le gestionnaire prend les dispositions nécessaires relativement aux services administratifs des Fonds (autres que les services de publicité et services promotionnels qui relèvent du gestionnaire), aux services juridiques, aux services aux investisseurs et aux coûts liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus et aux autres rapports. Le gestionnaire est l'agent comptable des registres et l'agent des transferts des Fonds et fournit tous les autres services administratifs requis par les Fonds ou en assure la prestation. La valeur (incluant la TPS) de toutes ces charges (déduction faite des frais pris en charge) que les Fonds versent au gestionnaire pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007, est comme suit :

Nom du Fonds	Frais d'administration et autres charges d'exploitation des Fonds	
	2008	2007
Fonds commun marché monétaire Impérial	709 481 \$	291 840 \$
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	1 789 136	1 271 968
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	2 225 987	2 131 990
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	163 738	171 900
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	143 147	87 216
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	587 375	550 767
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	1 318 897	1 265 597
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	137	s.o.
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	828 965	816 072
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	212 389	186 117
Fonds commun d'actions US Impérial	1 324 061	1 027 687
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	98 155	107 234
Fonds commun d'actions internationales Impérial	922 176	799 691
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	93 533	85 984
Fonds commun économies émergentes Impérial	153 679	102 503

Ententes et rabais de courtage

Les sous-conseillers prennent des décisions, y compris sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion globale CIBC inc. (Gestion CIBC) à Marchés mondiaux CIBC inc. (MM CIBC) et à CIBC World Markets Corp., chacune étant une filiale de la Banque CIBC.

MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres aux Fonds. Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des services de recherche, de statistique et d'autres services aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage (appelées, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés). Ces services sont payés avec une tranche des commissions de courtage et aident les sous-conseillers pour la prise de décision en matière de placement pour les Fonds. Ils sont fournis par le courtier qui fait la négociation ou par un tiers et payés par le courtier. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de recouvrement de la commission avec certains courtiers à l'égard des Fonds. Toute commission recouvrée est versée au Fonds concerné.

Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans les montants ci-dessous. En outre, les rabais de courtage ci-dessous ne comprennent que la valeur des services de recherche et d'autres services fournis par un tiers aux sous-conseillers, la valeur des services fournis aux sous-conseillers par le courtier ne pouvant être déterminée. Quand ces services sont offerts à plus d'un Fonds, les coûts sont répartis entre ces Fonds en fonction du nombre d'opérations ou d'autres facteurs justes, tels qu'ils sont déterminés par les sous-conseillers. La valeur de toutes les commissions et des autres frais en plus des rabais de courtage pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 est présentée ci-dessous :

Nom du Fonds	Commissions et autres honoraires payés à :				Rabais de courtage payés à :	
	Marchés mondiaux CIBC inc.		CIBC World Markets Corp.		Marchés mondiaux CIBC inc. et CIBC World Markets Corp.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	25 452 \$	12 956 \$	— \$	— \$	985 \$	600 \$
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	69 606	93 505	—	—	1 264	10 638
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	152 972	47 187	—	—	32 013	8 452
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	171 898	104 149	—	—	15 254	18 154
Fonds commun d'actions US Impérial	2 549	—	575	538	—	—
Fonds commun d'actions internationales Impérial	40 070	21 265	251	55	16 314	2 353
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	40 992	5 628	49	16	10 908	1 132
Fonds commun économies émergentes Impérial	—	—	—	460	—	—

Dépositaire

Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres des Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir (dépositaire). Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour les Fonds. Les honoraires pour les services rendus par le dépositaire sont pris en charge par les Fonds à titre de frais d'exploitation. La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans la Compagnie Trust CIBC Mellon.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (STM CIBC) fournit certains services aux Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité et d'information financière et d'évaluation de portefeuille. La Banque CIBC est le propriétaire indirect d'une participation de 50 % dans STM CIBC.

Les montants versés par les Fonds (incluant la TPS) à la Compagnie Trust CIBC Mellon au titre des frais de garde (déduction faite des frais pris en charge), et à STM CIBC au titre des services de prêt de titres, de comptabilité et d'information financière sur le Fonds et d'évaluation de portefeuille (déduction faite des frais pris en charge) pour les périodes terminées les 31 décembre 2008 et 2007 sont les suivants :

Nom du Fonds	Frais de garde, de comptabilité, d'information financière, de prêt de titres et d'évaluation de portefeuille	
	2008	2007
Fonds commun marché monétaire Impérial	36 637 \$	29 259 \$
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	314 981	152 775
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	460 896	324 412
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	174 488	115 438
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	21 064	27 287
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	248 336	399 115
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	482 587	446 900
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	5 561	s.o.
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	227 560	318 254
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	31 673	40 510
Fonds commun d'actions US Impérial	320 133	229 101
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	25 124	44 166
Fonds commun d'actions internationales Impérial	1 031 742	1 429 863
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	405 359	586 769
Fonds commun économies émergentes Impérial	237 678	270 139

Notes afférentes aux états financiers

Les charges à payer au gestionnaire aux 31 décembre 2008 et 2007 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Nom du Fonds	Charges à payer à la Banque CIBC	
	2008	2007
Fonds commun marché monétaire Impérial	77 255 \$	29 098 \$
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	176 083	147 307
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	169 743	226 403
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	12 583	17 867
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	17 041	9 856
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	36 881	55 502
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	78 865	138 633
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	1 034	s.o.
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	53 384	93 749
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	20 319	19 419
Fonds commun d'actions US Impérial	121 701	105 240
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	6 439	13 366
Fonds commun d'actions internationales Impérial	79 833	132 753
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	19 273	45 356
Fonds commun économies émergentes Impérial	21 327	34 546

9. Prêt de titres

Les Fonds suivants ont des actifs qui font l'objet d'opérations de prêt de titres en cours au 30 décembre 2008 :

Nom du Fonds	Valeur globale des titres prêtés	Valeur globale de la garantie donnée
Fonds commun marché monétaire Impérial	70 877 918 \$	76 137 059 \$
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	321 825 889	332 235 063
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	353 319 347	374 078 318
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	154 451 847	159 826 545
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	94 580 011	100 106 733
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	282 022 191	302 948 238
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	57 981 109	62 283 307
Fonds commun d'actions US Impérial	135 190 199	145 221 311
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	2 972 387	3 192 939
Fonds commun d'actions internationales Impérial	50 993 516	54 777 234
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	7 837 502	8 419 045
Fonds commun économies émergentes Impérial	11 427 543	12 275 467

Type de garantie*	i	ii	iii	iv	v
Fonds commun marché monétaire Impérial	— \$	74 900 035 \$	238 212 \$	513 120 \$	485 692 \$
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	258 138 247	72 892 940	231 829	499 370	472 677
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	109 762 286	260 021 601	826 973	1 781 339	1 686 119
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	114 715 370	44 378 238	141 141	304 024	287 772
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	28 586 000	70 358 712	223 769	482 009	456 243
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	—	298 026 137	947 843	2 041 698	1 932 560
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	—	61 271 369	194 868	419 754	397 316
Fonds commun d'actions US Impérial	—	142 861 852	454 358	978 709	926 392
Fonds commun d'actions internationales Impérial	—	57 028 311	181 373	390 686	369 802
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	—	8 282 257	26 341	56 740	53 707
Fonds commun économies émergentes Impérial	—	12 076 023	38 407	82 730	78 307

*Les définitions se trouvent à la note 2h.

10. Couverture

Certains titres libellés en devises ont fait l'objet d'une couverture totale ou partielle à l'aide de contrats de change à terme dans le cadre des stratégies de placement des Fonds. Ces couvertures sont indiquées par un numéro de référence dans les états du portefeuille de placements et un numéro de référence correspondant dans le tableau des contrats de change à terme pour les Fonds.

11. Garantie sur certains instruments dérivés

Des placements à court terme peuvent être utilisés comme garantie pour des contrats à terme standardisés en cours auprès de courtiers.

12. Rapprochement de l'actif net et de la valeur liquidative

L'adoption du chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers — comptabilisation et évaluation pourrait entraîner des différences dans la valeur des titres détenus par un Fonds à des fins de présentation de l'information financière (valeur définie comme l'actif net si elle renvoie à un Fonds ou comme l'actif net par part lorsqu'elle est présentée par part) plutôt que de la valeur utilisée dans l'établissement du prix des opérations pour les porteurs de parts (définie comme la valeur liquidative si elle renvoie à un Fonds ou comme la valeur liquidative par part lorsqu'elle est présentée par part). Le tableau suivant présente un rapprochement de l'actif net par part et de la valeur liquidative par part, pour l'ensemble des Fonds et des catégories, le cas échéant, au 31 décembre 2008.

Nom du Fonds	Actif net par part	Ajustement entre le dernier cours négocié et le cours acheteur par part		Valeur liquidative par part
Fonds commun marché monétaire Impérial	10,00 \$	— \$		10,00 \$
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	10,46	0,01		10,47
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	10,40	0,02		10,42
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	16,20	0,05		16,25
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	9,05	0,02		9,07
Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	10,48	0,04		10,52
Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	9,63	0,03		9,66
Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	7,79	0,01		7,80
Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	15,64	0,07		15,71
Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	4,31	—		4,31
Fonds commun d'actions US Impérial	11,07	0,01		11,08
Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial	9,43	—		9,43
Fonds commun d'actions internationales Impérial	11,70	—		11,70
Fonds commun d'actions outre-mer Impérial	10,39	—		10,39
Fonds commun économies émergentes Impérial	7,59	0,06		7,65

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts du

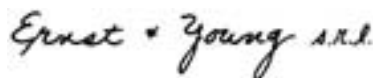
Fonds commun marché monétaire Impérial	Fonds commun de fiducies de revenu canadiennes Impérial	Fonds commun d'actions US Impérial
Fonds commun d'obligations à court terme Impérial	Fonds commun de revenu de dividendes canadiens Impérial	Fonds commun enregistré indice boursier international Impérial
Fonds commun d'obligations canadiennes Impérial	Fonds commun de revenu d'actions mondiales Impérial	Fonds commun d'actions internationales Impérial
Fonds commun de dividendes canadien Impérial	Fonds commun d'actions canadiennes Impérial	Fonds commun d'actions outre-mer Impérial
Fonds commun d'obligations internationales Impérial	Fonds commun enregistré indice boursier US Impérial	Fonds commun économies émergentes Impérial

(collectivement les « Fonds »)

Nous avons vérifié les états de l'actif net des Fonds aux 31 décembre 2008 et 2007, l'état du portefeuille de placements au 31 décembre 2008 ainsi que les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les périodes terminées à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction des Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière des Fonds aux 31 décembre 2008 et 2007 ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les périodes terminées à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.



Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Toronto, Canada
20 février 2009



Pour ce qui compte
dans votre vie

Fonds communs Impérial

Banque CIBC

5650 Yonge Street, 19th Floor
Toronto (Ontario)
M2M 4G3
1-888-357-8777

Site Web

www.cibc.com/fondsmutuels