



Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-357-8777, en nous écrivant à la Banque CIBC, Brookfield Place, 161 Bay Street, 22nd floor, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds commun économies émergentes Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme par l'appréciation du capital, en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés se négociant dans des pays émergents ou sur un marché si les sociétés tirent une tranche importante de leurs revenus annuels dans des pays émergents. Les pays émergents comprennent tous les pays inclus dans l'indice MSCI des marchés émergents.

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

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions des marchés émergents qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à très long terme et pouvant tolérer un risque de placement modéré à élevé.

Pour la période close le 31 décembre 2020, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Victory Capital Management Inc. (désigné *Victory*), Harding Loevner LP (désigné *Harding*) et Pzena Investment Management, LLC (désigné *Pzena*) fournissent au Fonds des conseils en placement et des services de gestion de placements. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

Victory – actions de sociétés toutes capitalisations de base, environ 45 %

- Harding – actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation, environ 40 %
- Pzena – actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée, environ 15 %

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2020. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 871 019 \$ au 31 décembre 2019 à 960 007 \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 10 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, qui a été partiellement contrebalancé par des rachats nets de 9 052 \$ pour la période, dont des achats de 5 311 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 11,4 % pour la période, contre 16,6 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI des marchés émergents (désigné *l'indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

Bien que l'économie et les marchés des capitaux aient démarré l'année 2020 en force, les mesures visant à contenir la propagation de COVID-19 ont ralenti l'économie mondiale. En réaction, les banques centrales et les principaux gouvernements ont mis en place de vastes mesures de relance monétaire et budgétaire, y compris des achats importants d'actifs, pour soutenir l'économie de leur pays et les marchés des capitaux.

Le ralentissement économique du printemps a fait chuter la demande de produits de base, ce qui, combiné à une offre excédentaire, a entraîné les prix du pétrole brut en territoire négatif pendant une brève période.

Le cours des actions des marchés émergents a chuté en mars en réaction aux programmes de relance sans précédent qui ont maintenu les rendements à l'échelle mondiale à des creux historiques.

L'optimisme persistant des marchés au cours de la deuxième moitié de la période a favorisé une nouvelle hausse du cours des actions, ainsi qu'une remontée des prix des produits de base. Malgré une deuxième vague d'infections à la COVID-19 à l'extérieur de la Chine, cet optimisme a été alimenté par l'espoir d'une réouverture de l'économie et les progrès réalisés au chapitre de la distribution de vaccins.

À la fin de la période, le cours des actions des marchés émergents avait considérablement augmenté, en partie en raison de la faiblesse du dollar américain. Alors que les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur à celui des actions de valeur pour la période, les nouvelles concernant les vaccins ont soutenu un virage vers les actions de valeur en novembre.

Dans la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base du Fonds, la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a plombé le rendement. Du point de vue géographique, la sélection des titres au Brésil est le facteur qui a le plus nui au rendement. Le Brésil a été particulièrement touché par la propagation de la COVID-19, le nombre de cas augmentant tout au long du deuxième trimestre à un rythme relativement élevé. L'incertitude politique s'est également répercutée négativement sur la confiance des investisseurs envers les marchés des capitaux du pays. Parmi les titres ayant amoindri le rendement, notons Banco do Brasil SA.

La sélection de titres dans le secteur de l'industrie a favorisé le rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base. Du point de vue géographique, la sélection de titres en Chine a été le facteur qui a le plus contribué au rendement. Parmi les moteurs du rendement, citons les positions dans Top Glove Corp. BHD et Tencent Holdings Ltd. La société malaisienne Top Glove fabrique et distribue des gants en latex. Le cours des actions de Top Glove a connu une forte remontée en raison de l'importante demande de gants en latex attribuable à la pandémie, tant sur le marché médical que sur le marché de détail. Les plateformes de jeux en ligne et de réseautage social de Tencent ont tiré parti des mesures de confinement liées à la COVID-19. La division de jeux de la société a affiché des résultats exceptionnels, en raison du lancement de nombreux nouveaux jeux et d'une stratégie de « jeux-services ».

Victory a ajouté une nouvelle position à la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base, soit dans Meituan Dianping, chef de file chinois des plateformes de services en ligne dont les services visent principalement le domaine de l'alimentation. Victory estime que Meituan dispose d'une marge de manœuvre pour croître en termes de pénétration, de fréquence des commandes et de pourcentage de chaque opération qu'elle peut conserver (désigné le *taux de rétention*). Victory s'attend également à une croissance des revenus de publicité et des services aux utilisateurs professionnels, deux secteurs qui commandent des marges plus élevées. La position existante dans Kia Motors Corp. a été accrue après que l'entreprise ait annoncé de solides résultats au deuxième trimestre, sur la base des prévisions de Victory concernant la poursuite de la croissance des bénéfices.

Les titres de China Construction Bank Corp. ont été éliminés de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base au profit d'autres occasions, car Victory s'attend à ce que l'assouplissement monétaire de la banque centrale exerce des pressions sur les

bénéfices. Victory a réduit la position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. après qu'elle eut dégagé des gains importants, au profit de SK Hynix Inc.

Dans la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a freiné le rendement, tout comme la sélection des titres en Chine et à Hong Kong. Parmi les titres ayant miné le rendement, mentionnons Largan Precision Co. Ltd., Sands China Ltd. et Ambev SA. En raison du faible volume de commandes, Largan a publié des résultats insatisfaisants au deuxième trimestre et des prévisions décevantes pour le troisième trimestre. Les restrictions imposées par le gouvernement ont interdit les voyages à la station balnéaire Sands de Macao pendant une grande partie de la période, et le nombre de visiteurs a été faible après la reprise des voyages. Les volumes d'Ambev ont diminué, les mesures de confinement ayant entraîné une baisse de la vente de boissons alcoolisées.

La sélection des titres des secteurs de l'industrie et des services de communications a contribué au rendement de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation. La sous-pondération des titres de petits marchés émergents a également favorisé le rendement. Parmi les moteurs du rendement, citons EPAM Systems Inc., Yandex NV et Taiwan Semiconductor. EPAM a accueilli plusieurs nouveaux clients et a enregistré de bons résultats grâce au passage de l'école et du travail en ligne en réponse à la COVID-19. Yandex a présenté de solides résultats trimestriels et a également profité de son inclusion dans l'indice MSCI des marchés émergents. Taiwan Semiconductor a bénéficié d'une demande accrue de la part d'Apple Inc. et d'Intel Corp., laquelle a soutenu les solides résultats.

Harding a ajouté plusieurs nouvelles positions à la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation. Le fabricant de vitres d'automobile Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd. détient une part de marché dominante en Chine et ses activités internationales sont en constante augmentation. Silergy Corp., une société taïwanaise qui fabrique des circuits intégrés de gestion de l'énergie, tire profit d'un procédé exclusif lui permettant d'intégrer davantage de fonctionnalités dans une puce dont la surface est plus petite, ce qui lui confère un avantage sur le plan des coûts par rapport à ses pairs. Harding a accru la position existante de la composante dans Yandex du fait de la faiblesse du cours de l'action. La position dans Hon Hai Precision Industry Co. a été accrue, car Harding estime que la société peut accroître ses marges grâce à l'automatisation et au contrôle des coûts.

Les positions de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation dans Hankook Tire & Technology Co. Ltd. et JD.com Inc. ont été éliminées. Harding était préoccupée par la gouvernance d'entreprise de Hankook et de ses résultats financiers décevants. Les titres de JD.com ont été vendus pour privilégier d'autres occasions en Chine. La pondération importante de la société dans Taiwan Semiconductor a été réduite pour gérer les risques.

Dans la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée, du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des services financiers et de l'industrie a miné le rendement. La sélection des titres et la surpondération modérée dans le secteur des services publics ont

également sapé le rendement. Les titres qui ont nui au rendement comprennent Sasol Ltd., LUKOIL PJSC et Standard Chartered PLC. Les actions de Sasol, située en Afrique du Sud, et de LUKOIL, située en Russie, ont chuté en même temps que le prix du pétrole. Standard Chartered a souffert de la baisse des taux d'intérêt, qui a pesé sur ses marges d'intérêt nettes, et du pessimisme des investisseurs à l'égard de Hong Kong, où la banque exerce ses principales activités.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des soins de santé a contribué au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée. Parmi les artisans du rendement, citons China Agri-Industries Holdings Ltd., Aurobindo Pharma Ltd. et Man Wah Holdings Ltd. China Agri-Industries a été transformée en société fermée par sa société mère, COFCO Hong Kong Ltd. La société pharmaceutique indienne Aurobindo a continué à gagner des parts de marché et à se conformer aux directives américaines en matière de conformité réglementaire. Man Wah a déclaré une augmentation de ses revenus, une hausse de ses marges et d'une réduction de son endettement.

De nouvelles positions dans Trip.com Group Ltd. et Galaxy Entertainment Group Ltd. ont été ajoutées à la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée, Pzena estimant que leurs perspectives à long terme sont solides, malgré la faiblesse du cours de l'action liée à la COVID-19. Une position a été ouverte dans Ambev parce que Pzena s'attend à ce que ses bénéfices s'améliorent avec la reprise de l'économie brésilienne.

Pzena a accru les positions de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée, dans LUKOIL, Standard Chartered et Siam Commercial Bank PCL, en raison de l'évaluation des sociétés. Pzena a éliminé les positions dans Man Wah, China Shenhua Energy Co. Ltd., Huadian Power International Corp. Ltd. et Punjab National Bank, également en raison de leur évaluation. Pour la même raison, les positions dans Taiwan Semiconductor, Hyundai Motor Co. Ltd, Flex Ltd. et Lite-On Technology Corp. ont été réduites.

Événements récents

La composition du Comité d'examen indépendant (désigné le CEI) a changé. Don Hunter et Merle Kriss ont pris leur retraite le 26 avril 2020. David Forster et Deborah Leckman ont été nommés membres du CEI le 27 avril 2020. Marcia Lewis Brown a été nommée présidente le 1^{er} avril 2020.

La propagation à l'échelle internationale de la COVID-19 a entraîné un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés des capitaux. La pandémie de COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire

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

Fiduciaire

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

Conseiller en valeurs

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

Gestionnaires discrétionnaires

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

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

comptes discrétionnaires de gestion de placements, lesquels peuvent comprendre des parts du Fonds, et peut verser une partie de ces rétributions à ses conseillers en placements.

Ententes et rabais de courtage

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

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

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

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

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le CEI :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, dont la durée jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- investir dans des titres d'emprunt de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés à un sous-conseiller qui ont été achetés sur le marché secondaire ou détenir de tels titres;

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

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

Dépositaire

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

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (désignée la *STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services

de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$	9,86 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 \$	0,44 \$	0,39 \$	0,37 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,10)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,26	0,44	0,07	0,94	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,10	1,07	(1,75)	1,99	0,87
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,55 \$	1,84 \$	(1,41) \$	3,20 \$	1,14 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	0,43 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,20 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,24 \$	0,43 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,20 \$
Actif net à la fin de la période	15,10 \$	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$

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

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

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	960 007 \$	871 019 \$	896 260 \$	862 503 \$	600 195 \$
Nombre de parts en circulation⁴	63 596 654	63 244 377	73 942 914	62 838 224	55 651 784
Ratio des frais de gestion⁵	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,43 %	0,44 %	0,42 %	0,46 %	0,53 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,24 %	0,30 %	0,32 %	0,30 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	60,78 %	76,59 %	60,84 %	55,75 %	61,45 %
Valeur liquidative par part	15,10 \$	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$

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

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Auparavant, le ratio des frais d'opération comprenait les frais autres que de négociation attribuables aux fonds négociés en Bourse, ce qui n'est plus le cas. Les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse de l'exercice précédent ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge.

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

Frais de gestion

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

Pour la période close le 31 décembre 2020, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes, aux services de conseil en matière de placement et au profit.

Rendement passé

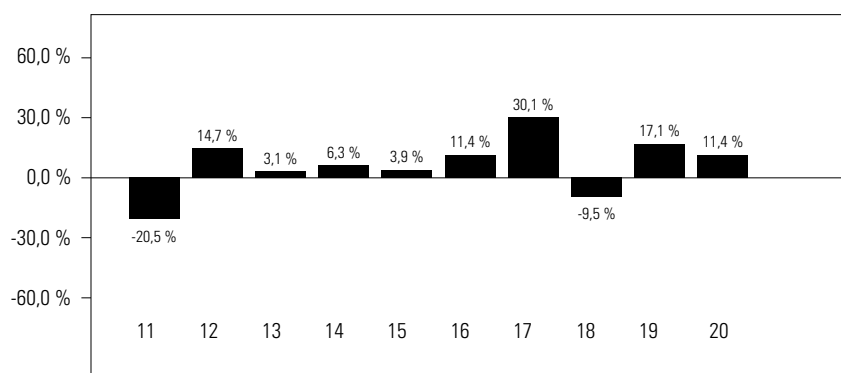
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Rendements annuels

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

Parts de catégorie A



Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2020. Le rendement total composé annuel est également comparé à l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI des marchés émergents.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	11,4 %	5,7 %	11,3 %	5,9 %		28 juin 1999
Indice MSCI des marchés émergents	16,6 %	7,2 %	11,3 %	6,6 %		

L'indice MSCI des marchés émergents est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui se veut représentatif des marchés boursiers de pays émergents. Il est composé d'actions de sociétés de pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, d'Europe, d'Afrique et du Moyen-Orient.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence est présentée dans les *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2020)

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

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Chine	27,6	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5,1
Autres actions	16,2	Tencent Holdings Ltd.	4,9
Corée du Sud	14,1	Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	3,3
Taiïwan	10,5	Samsung Electronics Co. Ltd.	2,8
Inde	7,9	Samsung Electronics Co. Ltd., CIAÉ	2,0
Brésil	7,7	Trésorerie	1,9
Hong Kong	4,9	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1,6
Russie	4,3	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	1,4
Mexique	2,6	Sberbank of Russia PJSC, CAAÉ	1,4
Afrique du Sud	2,0	EPAM Systems Inc.	1,3
Trésorerie	1,9	Alibaba Group Holding Ltd.	1,3
Autres actifs, moins les passifs	0,3	Baidu Inc., CAAÉ	1,2
		AIA Group Ltd.	1,1
		LG Household & Health Care Ltd.	1,1
		Meituan, catégorie B	1,0
		Banco Bradesco SA, CAAÉ	0,9
		Tata Consultancy Services Ltd.	0,9
		Sands China Ltd.	0,8
		Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	0,8
		Coca-Cola HBC AG	0,8
		Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	0,8
		HDFC Bank Ltd., CAAÉ	0,8
		Lenovo Group Ltd.	0,8
		NovaTek PJSC, CIAÉ	0,8
		New Oriental Education & Technology Group Inc., CAAÉ	0,7

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et la prise de mesures futures possibles par le fonds, constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. La Banque CIBC ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.

Fonds communs Impérial

**Portefeuilles axés sur la production de
revenu**

Banque CIBC

Brookfield Place, 161 Bay Street, 22nd Floor
Toronto (Ontario)
M5J 2S1

1-888-357-8777

Site Web

www.cibc.com/fondsmutuels

