



## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2020

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-357-8777, en nous écrivant à la Banque CIBC, 18 York Street, Suite 1300, Toronto (Ontario) M5J 2T8, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon 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

#### Résultats d'exploitation

Victory Capital Management Inc. (*Victory*), Harding Loevner LP (*Harding*) et Pzena Investment Management, LLC (*Pzena*) offrent au Fonds commun économies émergentes Impérial (*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. Le pourcentage du Fonds attribué à chaque sous-conseiller peut changer.

- 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 de six mois close le 30 juin 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 790 015 \$ au 30 juin 2020, en baisse de 9 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 8 188 \$, dont des achats de 5 311 \$ attribuables au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, contrebalancées par le rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -10,3 % pour la période, contre -5,1 % pour son indice de référence du Fonds, soit l'indice MSCI des marchés émergents (*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.

Malgré une croissance économique relativement robuste au début de 2020, la propagation de la COVID-19 s'est imposée comme thème macroéconomique dominant durant la période.

Les cours des actions ont fortement chuté en parallèle à la propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale, forçant de nombreux pays à cesser pratiquement toute activité commerciale non essentielle. Face à la crise de santé publique sans précédent, qui s'est rapidement transformée en crise économique, les investisseurs se sont réfugiés dans la sécurité perçue des liquidités et des titres à revenu fixe émis par l'État. Tous les secteurs des marchés émergents ont essuyé des pertes au cours du premier trimestre de 2020, les secteurs de l'énergie, des services financiers et des matériaux affichant les pertes les plus marquées.

L'effondrement de la demande attribuable aux mesures mises en place pour contenir la propagation de la COVID-19 et l'offre excédentaire résultant d'un désaccord sur les niveaux de production au sein de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole ont entraîné une forte baisse du prix du pétrole en mars. Il s'en est suivi un rebondissement partiel du prix du pétrole plus tard au cours de la période. Les prévisions d'une forte contraction économique ont entraîné à la baisse l'évaluation des actions de sociétés du secteur des services financiers.

Les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont annoncé des mesures importantes de relance monétaire et budgétaire pour soutenir les marchés de capitaux et limiter les dommages économiques causés par ces fermetures. Plus tard au cours de la période, ces mesures de relance sans précédent ont renforcé l'optimisme des investisseurs concernant les marchés financiers, et, puisque la courbe du nombre de cas d'infection à la COVID-19 s'est aplatie, plusieurs pays ont commencé à rouvrir prudemment leur économie. Subséquemment, les marchés des capitaux ont réagi favorablement et ont effectué une solide remontée par rapport à leurs plus faibles niveaux de mars.

Dans la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire a également pesé sur le rendement. Sur le plan des pays, la pondération et la sélection de titres au Brésil

par la composante ont tout particulièrement 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 qui ont pesé sur le rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base, mentionnons Banco do Brasil SA et Aliansce Sonae Shopping Centers SA. Les deux sociétés brésiliennes ont été touchées par la conjoncture macroéconomique défavorable. Le cours de l'action d'Aliansce Sonae a également affiché une baisse en raison de l'incidence sur les commerces de détail et les centres d'achat des fermetures attribuables à la pandémie. Compte tenu des perspectives à long terme incertaines de la société, Victory a vendu la position au cours de la période.

La surpondération modérée et la sélection des titres du secteur des technologies de l'information ont été favorables au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base. Sur le plan des pays, la légère surpondération et la sélection des titres en Chine ont contribué au rendement.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base, mentionnons Tencent Holdings Ltd. et JD.com Inc. La position dominante de Tencent dans l'industrie du jeu en ligne et sa plateforme de réseautage social lui ont permis de tirer parti des mesures de confinement liées à la COVID-19 en Chine. À titre de deuxième entreprise de commerce électronique en importance en Chine, JD.com a également tiré parti des mesures de confinement et a publié des résultats trimestriels et des prévisions solides.

Victory a ajouté à la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base une nouvelle position dans Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. Le fabricant de matériel électronique cible le secteur des véhicules électriques par l'intermédiaire d'une coentreprise (avec China Harmony Auto Holding Ltd. et Tencent) qui vise à construire des véhicules électriques pour le marché chinois. La position existante de la composante dans Tencent a été accrue. La société point-com a déclaré ses meilleurs résultats trimestriels en plus d'un an, ses perspectives commerciales et son avantage concurrentiel continuant à s'améliorer, même si l'on ne tient pas compte de l'apport découlant du confinement et des fermetures.

Victory a éliminé la position de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base dans LUKOIL PJSC après une remontée importante du cours de son action découlant de la hausse des prix du pétrole. Le sous-conseiller prévoit une appréciation potentielle limitée compte tenu des prix du pétrole prévus, qui devraient se situer entre 50 \$ US et 55 \$ US le baril. Lukoil peut également éprouver des difficultés attribuables à son exposition importante aux activités de raffinage, à la perception négative générée par une enquête des autorités de réglementation et un possible ralentissement des rachats d'actions. Compte tenu de l'incertitude grandissante à l'égard de Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd. au deuxième semestre de 2020, Victory a réduit la position dans cette

société après qu'elle a enregistré des résultats solides au premier trimestre.

Dans la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services financiers a pesé sur le rendement, tout comme la sélection des titres en Chine et à Hong Kong.

Parmi les positions qui ont nui au rendement de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation, mentionnons Banco Bradesco SA, Itau Unibanco Holding SA et Copa Holdings SA. Les banques brésiliennes Bradesco et Itau ont dû composer avec des inquiétudes à propos du risque de pertes sur prêts plus élevées et de leur capacité à générer une croissance des prêts, même si Harding est d'avis que ces banques demeurent financièrement solides. La société aérienne Copa, établie à Panama, a énormément souffert de l'incidence de la pandémie sur les voyages. Harding est d'avis que les fonds en caisse importants de Copa lui permettront de survivre à un ralentissement économique.

La sélection des titres dans les secteurs des services de communications et de l'industrie a contribué au rendement de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation. Sur le plan régional, la sous-pondération en titres de sociétés à petite capitalisation des marchés émergents a été favorable au rendement.

Parmi les titres qui ont été favorables au rendement de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation, notons EPAM Systems Inc. et Yandex NV and Techtronic Industries Co. Ltd. En avril, le fournisseur de services technologiques EPAM a annoncé que la croissance de ses bénéfices et sa rentabilité du premier trimestre seraient conformes à ses prévisions ou les surpasseraient. Yandex, société point-com russe a déclaré des résultats solides pour le premier trimestre, favorisés par la hausse des ventes de publicité. Le fabricant d'outils Techtronic, établi à Hong Kong, a tiré avantage de la solide croissance de sa division de commerce électronique.

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 affichent une croissance stable. Des titres du détaillant de mode brésilien Lojas Renner SA ont été achetés à un cours intéressant selon Harding, alors que les fermetures de magasins ont pesé sur ce cours. Le sous-conseiller est d'avis qu'AirTac International Group, établie à Taïwan, sera avantagée par une éventuelle reprise des investissements dans les industries chinoises. Harding a accru les positions existantes dans Yandex, HDFC Bank Ltd., Itau Unibanco, Largan Precision Co. Ltd. et LG Household & Health Care Ltd. en raison de leur faible évaluation.

Les positions de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation dans Hankook Tire Co. Ltd. et JD.com ont été éliminées. La gouvernance d'entreprise de Hankook et des résultats décevants ont préoccupé Harding. Les titres de JD.com ont

été vendus en faveur d'autres occasions de placement en Chine. La position de la composante dans Alibaba Group Holding Ltd. a été réduite à des fins de gestion des risques. Une position dans ENN Energy Holdings Ltd. a été réduite, car le cours de l'action de la société s'approchait de la juste valeur estimative établie par Harding.

Dans la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée, du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs des services de communications et de la consommation discrétionnaire a nui au rendement. La sélection et une position modérément surpondérée des titres dans le secteur des services publics ont également pesé sur le rendement.

Parmi les titres qui ont nui au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée, on compte Sasol Ltd., Light SA et Standard Chartered PLC. Le cours de l'action de Sasol, établie en Afrique du Sud, a reculé dans la foulée de la baisse du prix du pétrole. Light a dû composer avec des préoccupations concernant ses flux de trésorerie en raison du moratoire d'une durée de trois mois sur le recouvrement des factures imposé par les organismes de réglementation brésiliens. Tout comme d'autres banques du Royaume-Uni réglementées, il a été demandé à Standard Chartered de cesser de verser des dividendes.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base, des soins de santé et de l'énergie a contribué au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, notons Aurobindo Pharma Ltd. et China Agri-Industries Holdings Ltd. La société pharmaceutique indienne Aurobindo a continué à accroître sa part de marché et elle a respecté les lignes directrices en matière de conformité des organismes de réglementation américains. China Agri-Industries Holdings a été transformée en société fermée par sa société mère, COFCO Hong Kong Ltd.

De nouvelles positions dans Hankook Tire et Galaxy Entertainment Group Ltd. ont été ajoutées à la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée pour tirer avantage d'une évaluation qui, selon Pzena, était attrayante.

Pzena a accru les positions de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée dans LUKOIL et Flex Ltd. en raison de l'évaluation et a maintenu la position dans PT Bank Mandiri (Persero) TBK. Pzena a éliminé les positions dans China Shenhua Energy Co. Ltd., Huadian Power International Corp. Ltd. et Punjab National Bank, compte tenu de leur évaluation. Pour la même raison, les positions dans Baidu Inc., China Construction Bank Corp. et Hyundai Motor Co. Ltd. ont été réduites.

### Événements récents

La propagation récente de la maladie à coronavirus (également connue sous le nom de COVID-19) a entraîné un ralentissement important de l'économie mondiale et une volatilité des marchés mondiaux des capitaux. La pandémie de COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds.

La composition du Comité d'examen indépendant (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<sup>er</sup> avril 2020.

### Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*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 (*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 (*Trust CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, est le fiduciaire (*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 (*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, 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. (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 (appelés, 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 (*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 d'emprunt 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 (*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 (*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 (*STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 30 juin 2020 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif net au début de la période</b>	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$	9,86 \$	9,70 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,13 \$	0,44 \$	0,39 \$	0,37 \$	0,26 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,04)	(0,11)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,03)	0,44	0,07	0,94	0,10	0,36
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,46)	1,07	(1,75)	1,99	0,87	(0,20)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(1,40) \$</b>	<b>1,84 \$</b>	<b>(1,41) \$</b>	<b>3,20 \$</b>	<b>1,14 \$</b>	<b>0,34 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,43 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,20 \$	0,21 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>0,43 \$</b>	<b>0,29 \$</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>0,20 \$</b>	<b>0,21 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>12,35 \$</b>	<b>13,77 \$</b>	<b>12,12 \$</b>	<b>13,73 \$</b>	<b>10,78 \$</b>	<b>9,86 \$</b>

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

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

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

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

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	790 015 \$	871 019 \$	896 260 \$	862 503 \$	600 195 \$	533 820 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	63 945 661	63 244 377	73 942 914	62 838 224	55 651 784	54 115 452
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,23 % *	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,22 %	0,23 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,45 % *	0,44 %	0,42 %	0,46 %	0,53 %	0,52 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,26 % *	0,30 %	0,32 %	0,30 %	0,32 %	0,34 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	31,10 %	76,59 %	60,84 %	55,75 %	61,45 %	65,90 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	12,35 \$	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$	9,86 \$

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup> L'information est présentée au 30 juin 2020 et au 31 décembre de toute période indiquée.

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

<sup>6</sup> 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 d'opération, compte non tenu des renoncations et prises en charge, comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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

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

## Frais de gestion

Le Fonds paie à la Banque CIBC, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et 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 et les commissions de suivi 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 30 juin 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

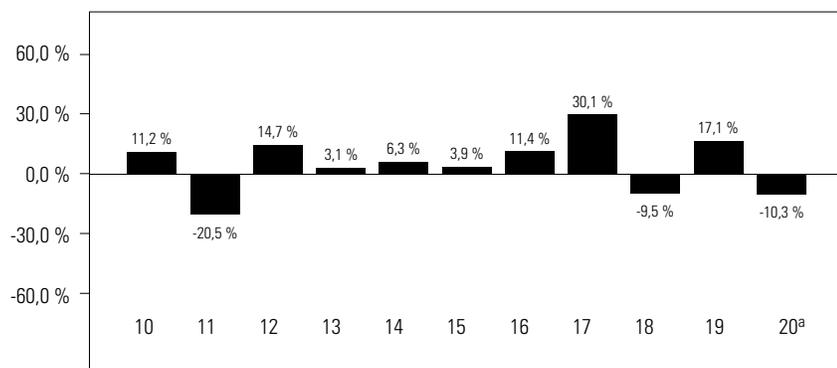
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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<sup>er</sup> janvier, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



<sup>a</sup> Le rendement de 2020 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020.

**Aperçu du portefeuille de placements** (au 30 juin 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](http://www.cibc.com/fondsmutuels). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Chine	27,5
Autres actions	16,2
Corée du Sud	12,4
Taïwan	10,9
Inde	8,0
Hong Kong	6,7
Brésil	6,6
Russie	4,2
Trésorerie	2,8
Mexique	2,5
Afrique du Sud	2,1
Autres actifs, moins les passifs	0,1

<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Tencent Holdings Ltd.	5,9
Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	5,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,5
Trésorerie	2,8
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,2
Samsung Electronics Co. Ltd., CIAÉ	1,7
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	1,5
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1,3
Housing Development Finance Corp. Ltd.	1,3
EPAM Systems Inc.	1,2
LG Household & Health Care Ltd.	1,1
China Construction Bank Corp., catégorie H	1,1
AIA Group Ltd.	1,1
LUKOIL PJSC, CAAÉ	1,0
Sberbank of Russia PJSC, CAAÉ	0,9
Reliance Industries Ltd.	0,9
Banco Bradesco SA, CAAÉ	0,8
Coca-Cola HBC AG	0,8
Sands China Ltd.	0,8
Yandex NV, catégorie A	0,8
NovaTek PJSC, CIAÉ	0,8
Naspers Ltd., catégorie N	0,8
Baidu Inc., CAAÉ	0,8
DB Insurance Co. Ltd.	0,7
CNOOC Ltd., 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**

18 York Street, Suite 1300  
Toronto (Ontario)  
M5J 2T8

1-800-465-3863

**Site Web**

[www.cibc.com/fondsmutuels](http://www.cibc.com/fondsmutuels)

