



Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2021

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, 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 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. (désignée *Victory*), Harding Loevner LP (désignée *Harding*) et Pzena Investment Management, LLC (désignée *Pzena*) offrent au Fonds commun économies émergentes Impérial (désigné le *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 portefeuille qui leur est attribué 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 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 960 007 \$ au 31 décembre 2020 à 1 057 742 \$ au 30 juin 2021, en hausse de 10 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 24 464 \$ pour la période, dont des rachats de 41 138 \$ liés au rééquilibrage d'un portefeuille qui détient des parts du Fonds, et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,7 % pour la période, contre 4,6 % 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.

Malgré l'amélioration de l'économie mondiale, les actions des marchés émergents sont restées à la traîne de celles des pays développés en raison de la menace constante que représentent les nouveaux variants de la COVID-19, de la difficulté que rencontrent certains pays à faire face à la pandémie et de l'inquiétude que suscitent les perspectives

d'augmentation des taux d'intérêt dans un contexte de hausse de l'inflation. Au début de l'année, on pensait que les campagnes de vaccination soutiendraient la reprise économique sur les marchés émergents. Cependant, les taux de vaccination dans les pays les plus peuplés, comme la Chine, l'Inde, le Brésil, l'Indonésie et la Russie, sont inférieurs à ceux de la plupart des pays développés.

Les prix des produits de base ont été en général élevés, favorisés par la reprise de la demande, alors que l'offre a continué d'être restreinte. Le prix du pétrole brut a augmenté de près de 50 %, pour dépasser les 75 \$ US le baril, et une partie des activités de production qui avaient été mises en suspens en raison de la pandémie ont repris. Les prix des métaux industriels et du cuivre ont connu une forte remontée, tout comme ceux des métaux précieux, tels que le platine et le palladium (en raison de leur utilisation notable dans les véhicules électriques et d'autres applications industrielles). Les prix de l'or ont chuté malgré des prévisions à la hausse de l'inflation à l'échelle mondiale.

Dans les marchés émergents, les actions axées sur la valeur ont affiché un rendement supérieur à celui des actions de croissance. En dépit d'une croissance robuste dans les secteurs de la fabrication et des services, les actions chinoises ont affiché un piètre rendement en raison des craintes liées au resserrement des conditions d'emprunt nationales, de l'incertitude géopolitique et des mesures réglementaires prises à l'encontre de certaines des plus grandes entreprises technologiques du pays. Au Brésil, où la pandémie a continué de mettre à rude épreuve le système de soins de santé, les marchés boursiers se sont redressés au deuxième trimestre en raison des spéculations relatives aux réformes fiscales favorables et de la hausse des prix des produits de base.

Au sein de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base du Fonds, la sélection de titres en Chine et la sous-pondération dans les titres du pays ont consolidé le rendement. La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a également souri au rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, on retrouve ceux d'Evergreen Marine Corp., société de transport et d'expédition de conteneurs basée à Taïwan. La société a déclaré des marges beaucoup plus élevées en raison d'une forte augmentation des frais de

transport transpacifique, la demande ayant augmenté en réponse à la reprise économique. La pénurie de conteneurs et de porte-conteneurs est également à l'origine de la hausse des prix et, de l'avis général, l'offre restera limitée pendant un certain temps.

La sélection de titres au Brésil a nuí au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base, tout comme la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information. Les titres de sociétés chinoises du secteur des technologies, en particulier, ont eu un rendement inférieur, victimes des pressions réglementaires et de l'abandon général des actions axées sur la croissance. Parmi les titres ayant pesé sur le rendement, notons ceux de Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ et de 21Vianet Group Inc., CAAÉ. Les actions de la société d'État Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ ont été liquidées au premier trimestre, le chef de la direction de la société ayant été remplacé au moment de la hausse des prix de l'essence et du diesel. 21Vianet est le plus grand fournisseur de services Internet et de centres de données neutres en Chine. La société a dû faire face à la concurrence croissante de joueurs plus modestes, ainsi qu'aux pressions exercées sur les prix, après qu'un client important eut considérablement réduit le prix d'un nouveau projet d'hébergement de données. Compte tenu de la pression accrue exercée par la concurrence et les prix, Victory a vendu le titre de 21Vianet à la faveur de ce qu'elle estime être des occasions plus attrayantes.

Victory a ajouté une nouvelle position dans NetEase Inc., CAAÉ à la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base, car elle estime que les données fondamentales de la société s'améliorent et que son évaluation est raisonnable. NetEase amorçe un nouveau cycle de lancement de jeux, et devait lancer quatre ou cinq titres majeurs en 2021. Victory pense que cela pourrait accélérer la croissance des bénéfices et des revenus de la société. La position existante dans Anglo American PLC a été accrue en raison de l'exposition de la société aux métaux industriels et précieux, compte tenu d'une augmentation prévue de l'inflation et des prix des produits de base.

La position de la composante actions de sociétés toutes capitalisations de base dans Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. a été réduite, car les perspectives à court terme de Victory pour cette société sont devenues négatives. Au début du mois de mai, Ping An a annoncé qu'elle dirigerait un consortium dans le cadre de la restructuration de Founder Group et qu'elle deviendrait éventuellement l'actionnaire majoritaire. La position de la composante dans Petroleo Brasileiro a également été liquidée.

Dans la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des biens de consommation de base a profité au rendement. Les positions dans des sociétés des marchés émergents cotées sur des marchés développés ont également été favorables au rendement. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, citons EPAM Systems Inc., Eclat Textile Co. Ltd. et NovaTek PJSC, CIAÉ. EPAM a publié de solides résultats, les entreprises mondiales ayant augmenté leurs dépenses relatives à leurs projets numériques, et les marchés ayant également réagi positivement à l'acquisition prévue de PolSource par EPAM. Eclat Textile, producteur de tissus situé à Taïwan, a annoncé des résultats solides et une demande croissante de la part de ses principaux clients. La société russe NovaTek a profité d'une forte croissance de la production de gaz naturel et de liquides de gaz naturel.

La sélection des titres dans le secteur des services financiers a pesé sur le rendement de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation. La sélection des titres dans les petits marchés émergents et en Inde a également nuí au rendement. Parmi les titres qui ont freiné le rendement, mentionnons ceux de New Oriental Education & Technology Group Inc., de Kotak Mahindra Bank Ltd. et de CD Projekt SA. New Oriental, le principal fournisseur de services d'enseignement privé en Chine, a moins bien fait, car les organismes de réglementation se sont concentrés sur la publicité agressive et les frais de scolarité prépayés. La banque indienne Kotak Mahindra a publié des bénéfices plus faibles que prévu au quatrième trimestre, accompagnés de provisions pour pertes plus élevées sur les prêts aux particuliers. Les programmes mis en place par le producteur de jeux vidéo polonais CD Projekt pour corriger les bogues de son jeu le plus récent ont été reportés à plus tard.

Harding a ouvert plusieurs nouvelles positions dans la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation au cours de la période. WuXi Biologics (Cayman) Inc. est le principal fournisseur de services d'impartition de recherche biologique en Chine, et Harding pense que la société devrait continuer à gagner des parts du marché mondial grâce à sa technologie novatrice, à son processus simplifié et à ses faibles coûts de main-d'œuvre. Harding prévoit que les perspectives de croissance du gestionnaire immobilier chinois Country Garden Holdings Co. Ltd. seront avantagées par les politiques d'urbanisation du gouvernement, qui favorisent les communautés résidentielles de grande qualité et à forte densité. La société sud-coréenne NCSOFT Corp., qui produit une multitude de jeux de rôle en ligne multijoueurs, a réussi à fidéliser les joueurs et à les monétiser.

Les positions de la composante actions de croissance durable de sociétés à forte capitalisation dans Credicorp Ltd. et Trip.com Group Ltd., CAAÉ ont été éliminées. Harding croit que l'accentuation de l'incertitude politique pourrait peser sur les perspectives de la banque commerciale Credicorp. Le titre de Trip.com a été vendu, car Harding estime que la société fera face à une concurrence accrue à long terme.

Dans la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs cycliques, comme l'industrie, la consommation discrétionnaire, les services financiers, l'énergie et les matériaux, a contribué au rendement. Parmi les artisans du rendement, notons Pacific Basin Shipping Ltd., LUKOIL PJSC, CAAÉ et POSCO. Pacific Basin Shipping a tiré avantage de tarifs d'expédition très élevés pour les produits en vrac secs. LUKOIL a tiré parti de la hausse des prix du pétrole. Le producteur d'acier POSCO a fait état de ses meilleurs résultats trimestriels depuis 2018, d'un carnet de commandes plein au deuxième trimestre et de prix plus élevés dans ses activités de tôle pour navires.

La sélection des titres dans le secteur des services de communications et une modeste surpondération dans le secteur des services publics ont nuí au rendement de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée. Les titres de Brilliance China Automotive Holdings Ltd., de Cognizant Technology Solutions Corp. et de Light S.A., société de services publics d'électricité brésilienne, comptent parmi ceux qui ont le plus pesé sur le rendement. La position de la composante dans Brilliance, le coentrepreneur de BMW en Chine, s'est considérablement dépréciée après la suspension de

cotation des actions de la société à la fin du mois de mars. Cognizant a affiché des résultats et des revenus meilleurs que prévu, mais le titre a dégagé un rendement inférieur en raison de la faiblesse des marges opérationnelles prévues. Light a moins bien fait après avoir émis de nouvelles actions à escompte et dilutives.

Pzena a ajouté de nouvelles positions à la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée. Shriram Transport Finance Co. Ltd. est le chef de file du financement de véhicules commerciaux d'occasion en Inde, et Pzena pense que la société devrait bénéficier d'un avantage significatif lorsque l'Inde se sera remise de la pandémie. La société taïwanaise United Integrated Services Co., Ltd. est spécialisée dans la construction de salles blanches pour le sous-secteur des semi-conducteurs, et Pzena s'attend à ce que la société profite de l'augmentation des dépenses en immobilisations de ses gros clients, notamment Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. Pzena croit que le fabricant de jouets électroniques d'apprentissage VTech Holdings Ltd. est une entreprise solide dotée d'une forte capacité à générer de la trésorerie et dont l'action se négocie à un cours attractif.

Pzena a éliminé les positions de la composante actions de sociétés toutes capitalisations, valeur ancrée dans Rosneft Oil Co., NTPC Ltd., Hana Financial Group Inc. et Cyfrowy Polsat SA, toutes en raison de l'évaluation de ces sociétés. La position de la composante dans China Mobile Ltd. a également été liquidée, car Pzena commençait à être préoccupée par l'argumentaire en faveur du placement.

Événements récents

La pandémie de COVID-19 et les restrictions imposées par les gouvernements à l'échelle du globe pour la limiter ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. L'éclosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur 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, désignés les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire

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

Fiduciaire

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

Conseiller en valeurs

Le conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI, filiale en propriété exclusive de la

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

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

Ententes et rabais de courtage

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

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

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

gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Fonds (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Le dépositaire peut retenir les services de sous-dépositaires pour 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 *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 2021 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	15,10 \$	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$	9,86 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,19 \$	0,29 \$	0,44 \$	0,39 \$	0,37 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,07)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,10)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,64	0,26	0,44	0,07	0,94	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,37	1,10	1,07	(1,75)	1,99	0,87
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,13 \$	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	16,26 \$	15,10 \$	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	1 057 742 \$	960 007 \$	871 019 \$	896 260 \$	862 503 \$	600 195 \$
Nombre de parts en circulation⁴	65 069 143	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 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,40 % *	0,43 %	0,44 %	0,42 %	0,46 %	0,53 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,25 % *	0,24 %	0,30 %	0,32 %	0,30 %	0,32 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,78 %	60,78 %	76,59 %	60,84 %	55,75 %	61,45 %
Valeur liquidative par part	16,26 \$	15,10 \$	13,77 \$	12,12 \$	13,73 \$	10,78 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 30 juin 2021 et 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 impossibles 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 30 juin 2021, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes et aux services de conseil en matière de placement.

Rendement passé

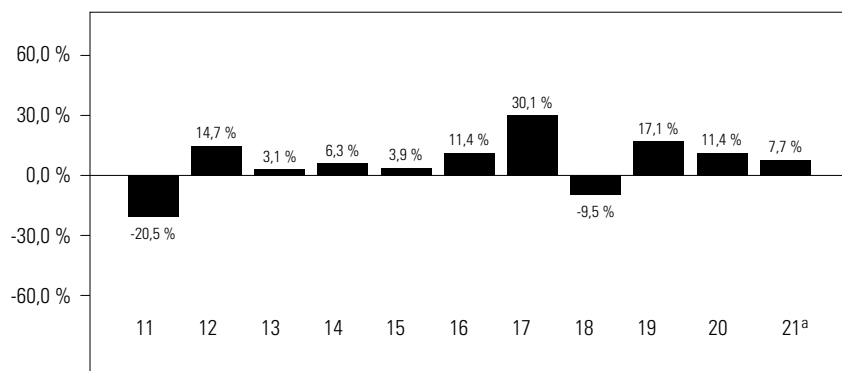
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Rendements annuels

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

Parts de catégorie A



^a Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2021)

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 comprenant 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	26,0	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5,2
Corée du Sud	14,2	Tencent Holdings Ltd.	4,4
Autres actions	13,2	Samsung Electronics Co. Ltd.	2,8
Taiwan	11,3	Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	2,5
Inde	7,9	Trésorerie	2,3
Brésil	7,1	Samsung Electronics Co. Ltd., CIAÉ	1,9
Hong Kong	5,7	EPAM Systems Inc.	1,5
Russie	4,4	Sberbank of Russia PJSC, CAAÉ	1,4
Mexique	3,4	Alibaba Group Holding Ltd.	1,4
Afrique du Sud	2,6	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1,2
Trésorerie	2,3	WuXi Biologics (Cayman) Inc.	1,1
États-Unis	1,9	LG Household & Health Care Ltd.	1,0
		AIA Group Ltd.	1,0
		NovaTek PJSC, CIAÉ	0,9
		Tata Consultancy Services Ltd.	0,9
		Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	0,9
		Airtac International Group	0,9
		Infosys Technologies Ltd., CAAÉ	0,9
		SK Hynix Inc.	0,9
		LUKOIL PJSC, CAAÉ	0,9
		Housing Development Finance Corp. Ltd.	0,9
		Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	0,9
		Shenzhen International Group	0,9
		Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	0,8
		Baidu Inc., CAAÉ	0,8

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs 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

