Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2024

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 adressant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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. est le sous-conseiller en valeurs (le *sous-conseiller*) du Fonds commun économies émergentes Impérial (le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 410 734 $ au 31 décembre 2023 à 1 874 656 $ au 30 juin 2024, en hausse de 33 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 248 054 $ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 14,1 % pour la période, contre 11,7 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI des marchés émergents (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'inflation élevée et les conditions monétaires restrictives à l'échelle mondiale, les économies des marchés émergents ont généralement fait preuve de résilience au cours de la période en raison du faible endettement, des niveaux d'épargne élevés et du revirement rapide des banques centrales qui ont décidé de hausser les taux d'intérêt.

Comme les entreprises cherchaient à réduire les risques dans leurs chaînes d'approvisionnement, les marchés émergents ont bénéficié du fait que les entreprises se sont tournées vers des fournisseurs situés dans des pays autres que la Chine.

Les conflits entre la Russie et l'Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que les tensions entre la Chine et les États-Unis, ont continué de raviver les préoccupations géopolitiques.

En Chine, les pressions déflationnistes ont persisté. La confiance des consommateurs et des entreprises est demeurée faible, les marchés du travail et de l'habitation ayant été atones.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et de l'industrie a contribué au rendement du Fonds. La sélection de titres en Chine a été favorable au rendement, même si le Fonds avait une position sous-pondérée dans les titres de ce pays, compte tenu des perspectives prudentes du sous-conseiller concernant la politique du gouvernement et la croissance globale.

Parmi les moteurs du rendement, mentionnons les titres de HD Hyundai Electric Co. Ltd., de Fortune Electric Co. Ltd., et de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (*TSMC*). Le cours de l'action de HD Hyundai Electric a augmenté en raison des revenus, du bénéfice d'exploitation et des marges de l'entreprise, qui ont été supérieurs aux prévisions en raison du niveau plus élevé des exportations, des profits liés à la composition des produits et des taux de change favorables. L'entreprise a également fait son entrée dans l'indice KOSPI Large Sized et l'indice MSCI Korea, ce qui a davantage soutenu le cours de son action.

Fortune Electric a enregistré une solide croissance des ventes au quatrième trimestre de 2023, tirant parti de la demande liée au remplacement des infrastructures aux États-Unis, de la baisse des coûts d'expédition et des prix des matières premières et de la capacité réduite du secteur. Le sous-conseiller croit que l'entreprise devrait croître du fait de l'augmentation de la demande d'électricité verte et conventionnelle. Le cours des actions de TSMC a augmenté lorsque le cycle des semi-conducteurs a semblé s'améliorer.

La surpondération en titres du Brésil a nui au rendement du Fonds, le marché brésilien et la devise ayant eu à composer avec le pessimisme des investisseurs malgré une amélioration des données économiques. La sélection de titres dans le secteur immobilier, notamment en Amérique latine, a nui au rendement, les taux d'intérêt étant demeurés élevés. La sélection des titres et une sous-pondération du secteur des technologies de l'information ont également miné le rendement, car le secteur a enregistré des gains solides au cours de la période.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement, mentionnons la position dans LG Chem Ltd. Les actions de LG Chem ont perdu de leur dynamisme en raison de la faiblesse de la demande de véhicules électriques aux États-Unis et de la piètre compétitivité en matière de coûts des entreprises du secteur des produits pétrochimiques.

Le sous-conseiller a ajouté au Fonds de nouvelles positions dans SK Hynix Inc., Meituan, LOTES Co. Ltd. et Hero MotoCorp Ltd. SK Hynix est un chef de file du marché des semi-conducteurs à mémoire à large bande passante utilisés dans les serveurs d'intelligence artificielle (l'*IA*), et le sous-conseiller prévoit que les résultats opérationnels et les profits nets de la société augmenteront considérablement au cours des deux prochaines années. De l'avis du sous-conseiller, le cours de l'action de Meituan pourrait augmenter en raison de la diminution de la concurrence, de nouveaux inducteurs de croissance et de l'amélioration de la rentabilité.

LOTES présente un bilan solide, et le sous-conseiller prévoit que la croissance des bénéfices découlera des mises à niveau des serveurs et des plateformes de bureau ainsi que des ventes liées à l'IA. Malgré la baisse des volumes découlant de l'augmentation des coûts liés aux exigences réglementaires en matière de sécurité et de la pandémie de COVID-19, les résultats par motocyclette de Hero se sont améliorés. Le sous-conseiller est d'avis que cela pourrait se traduire par un solide levier d'exploitation si les volumes continuent de croître au cours des années à venir.

La position existante du Fonds dans TSMC a été accrue. Le sous-conseiller s'attend à ce que l'entreprise continue à devancer ses pairs dans un secteur qui est crucial pour les applications d'IA.

Le sous-conseiller a liquidé les positions du Fonds dans Vale SA, NetEase Inc., National Bank of Greece SA, BYD Co. Ltd. et LG Chem. Les préoccupations politiques, à l'instar de la baisse des prix du minerai de fer, ont eu une incidence défavorable sur le cours de l'action de Vale. NetEase faisait face à la possibilité que la demande de jeux traditionnels continue de ralentir du fait de la concurrence et de la faiblesse de la conjoncture macroéconomique sur le marché chinois, et les revenus et le résultat net de la société ont été plus bas que prévu au quatrième trimestre.

La position dans la National Bank of Greece a été dénouée en raison de l'évaluation de cette dernière, pour engranger les profits. La position dans BYD a été liquidée du fait de la dynamique difficile de fixation des prix, la réduction du prix de certains modèles donnant à croire que la demande avait ralenti. La position du Fonds dans LG Chem a été éliminée en raison de la faiblesse de la demande de véhicules électriques aux États-Unis et de la piètre compétitivité en matière de coûts des entreprises du secteur des produits pétrochimiques.

La position du Fonds dans Alibaba Group Holding Ltd. a été réduite en raison du ralentissement de la croissance de ses activités de commerce électronique en Chine, sous l'effet des pressions concurrentielles, et de sa division d'infonuagique Ali. Le sous-conseiller prévoit que les marges seront soutenues par les économies de coûts réalisées par plusieurs autres gammes de produits qui avaient subi des pertes.

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (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 (le *gestionnaire*) du Fonds. 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, comme il est 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 (le *fiduciaire*) du Fonds. Le fiduciaire est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts.

Conseiller en valeurs

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

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 et 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 (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une tranche des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

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

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant de la Banque CIBC (le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises dans lesquelles la contrepartie est un courtier lié;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire

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

Fournisseur de services
La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (*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. 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 2024 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 28 juin 1999**

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	12,07 $	11,23 $	14,14 $	15,10 $	13,77 $	12,12 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,24 $	0,37 $	0,43 $	0,40 $	0,29 $	0,44 $
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,14	(0,11)	(0,57)	0,72	0,26	0,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,41	1,04	(1,68)	(1,42)	1,10	1,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,68 $	1,18 $	(1,96) $	(0,42) $	1,55 $	1,84 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	0,34 $	0,22 $	0,30 $	0,24 $	0,43 $
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	0,30	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	– $	0,34 $	0,22 $	0,60 $	0,24 $	0,43 $
Actif net à la fin de la période	13,77 $	12,07 $	11,23 $	14,14 $	15,10 $	13,77 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2024	*2023*	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	1 874 656 $	1 410 734 $	1 381 702 $	969 939 $	960 007 $	871 019 $
Nombre de parts en circulation[4]	136 125 022	116 844 731	123 010 808	68 582 693	63 596 654	63 244 377
Ratio des frais de gestion[5]	0,23* %	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,28* %	0,27 %	0,28 %	0,41 %	0,43 %	0,44 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,37* %	0,28 %	0,53 %	0,20 %	0,24 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	38,93 %	69,04 %	214,16 %	54,39 %	60,78 %	76,59 %
Valeur liquidative par part	13,77 $	12,07 $	11,23 $	14,14 $	15,10 $	13,77 $

* Le ratio a été annualisé.

1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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.

4 L'information est présentée au 30 juin 2024 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.

6 La décision de renoncer aux frais de gestion ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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.

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

Pour la période close le 30 juin 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

Rendement passé

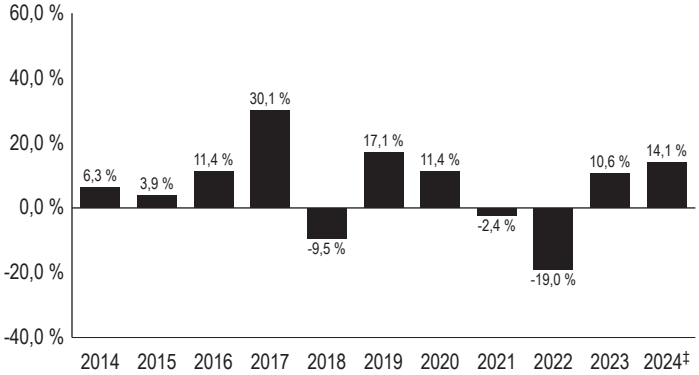
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Rendements annuels

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

Parts de catégorie A



‡ *Le rendement de 2024 couvre la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024.*

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2024)

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

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Chine	23,9
Taïwan	16,7
Inde	16,1
Corée du Sud	15,3
Autres actions	10,1
Brésil	5,0
Arabie saoudite	2,5
Turquie	2,4
Mexique	2,3
Hong Kong	2,2
Émirats arabes unis	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,7
Tencent Holdings Ltd.	5,4
Samsung Electronics Co. Ltd.	5,2
ICICI Bank Ltd., CAAÉ	2,9
SK Hynix Inc.	2,3
PDD Holdings Inc., CAAÉ	2,0
Banque industrielle et commerciale de Chine, catégorie H	1,8
Mahindra & Mahindra Ltd.	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Power Grid Corp. of India Ltd.	1,4
Meituan, catégorie B	1,4
PT Bank Mandiri (Persero) TBK	1,3
Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	1,3
Manappuram Finance Ltd.	1,2
LOTES Co. Ltd.	1,2
Ultra Tech Cement Ltd.	1,1
PetroChina Co. Ltd., catégorie H	1,1
Tata Steel Ltd.	1,1
DB Insurance Co. Ltd.	1,1
Shandong Nanshan Aluminum Co. Ltd.	1,1
Nedbank Group Ltd.	1,1
Larsen & Toubro Ltd.	1,1
Hero MotoCorp Ltd.	1,0
LIC Housing Finance Ltd.	1,0
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	1,0

Note sur les énoncés prospectifs

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

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

Fonds communs Impérial
Portefeuilles axés sur la production de revenu

Banque CIBC
1 888 357-8777
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestiondactifscibc.com

CIBC Square
81 Bay Street, 20th Floor
Toronto (Ontario)
M5J 0E7

Le logo CIBC est une marque de commerce de la Banque CIBC, utilisée sous licence.