

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1 888 357-8777, en nous 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 un exemplaire du rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds commun économies émergentes Impérial (désigné le *Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme par la plus-value du capital, en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés se négociant dans des pays émergents ou sur tout marché s'il s'agit d'une société tirant une tranche importante de ses revenus annuels de pays émergents. Les pays émergents comprennent tous les pays inclus dans l'indice MSCI des marchés émergents.

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

Risque

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

Pour la période close le 31 décembre 2023, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus.

Résultats d'exploitation

Victory Capital Management Inc. (désignée le *sous-conseiller*) est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 381 702 \$ au 31 décembre 2022 à 1 410 734 \$ au 31 décembre 2023, en hausse de 2 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 110 325 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 10,6 % pour la période, contre 7,3 % 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.

Au cours de la période, l'inflation a commencé à reculer dans un contexte de resserrement des conditions monétaires mondiales. Les investisseurs étaient préoccupés par le rythme moins rapide que prévu de la reprise en Chine, mais dans l'ensemble, les craintes d'une récession se sont estompées. En Amérique latine, les changements d'ordre politique et budgétaire ont contribué à la solidité des devises et au rendement positif des actions.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des services financiers a contribué au rendement du Fonds.

Parmi les facteurs ayant contribué au rendement du Fonds, mentionnons les positions dans Gold Circuit Electronics Ltd., WiWynn Corp. et Cholamandalam Investment and Finance Co. Le rendement de Gold Circuit Electronics a augmenté en raison de la demande croissante des clients pour les unités de traitement graphique qui alimentent l'intelligence artificielle (désignée l'*IA*) et les circuits intégrés propres à une application (désignés *ASIC*). WiWynn a bénéficié d'une hausse de ses revenus découlant des commandes de serveurs ASIC dédiés à l'*IA* de la part d'Amazon.com Inc. ainsi que d'autres projets de serveurs *IA* de Meta Platforms Inc. et de Microsoft Corp. Le cours de l'action de Cholamandalam s'est redressé après la liquidation qui a eu lieu en juillet et en août.

La sélection des titres dans le secteur des soins de santé a nuí au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans le secteur des matériaux. Du point de vue des régions, la sélection des titres en Arabie saoudite a compromis le rendement du Fonds.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement du Fonds, mentionnons les positions dans WuXi Biologics (Cayman) Inc., Alibaba Group Holding Ltd. et Anglo American PLC. L'action de WuXi Biologics a reculé lorsque la société a revu à la baisse ses prévisions de bénéfices

pour le second semestre de 2023. Alibaba Group Holding a publié des résultats conformes aux attentes, mais le cours de son action a baissé, car la société n'envisage plus de se scinder de son groupe d'infonuagique en raison des restrictions américaines sur l'exportation de puces. Anglo American a fait mauvaise figure en raison de la baisse de la demande de produits de base.

Une nouvelle position dans NetEase Inc. a été ajoutée au Fonds en raison de la solidité du cycle dans le secteur des jeux en ligne en Chine, de la reprise des approbations de nouveaux jeux et de l'expansion sur les marchés étrangers. La société a dégagé un rendement supérieur à celui de ses pairs compte tenu de son caractère défensif et de ses données fondamentales solides avant la correction de son cours attribuable à la détérioration du contexte réglementaire en décembre. Le sous-conseiller a également ajouté de nouvelles positions dans Vale SA et Emaar Properties PJSC. Vale est un des exploitants dont les coûts sont les moins élevés à l'échelle mondiale et est dotée de réserves d'actifs de minerai de qualité supérieure par rapport à celles de la plupart de ses pairs. La position a été accrue au début de février, compte tenu des mesures réglementaires plus énergiques mises en place pour favoriser la reprise du marché immobilier en Chine à l'appui d'une relance plus vaste et de la stabilisation des prix du minerai. Une position dans Emaar Properties a été ouverte pour tirer parti de l'amélioration du cycle de l'immobilier aux Émirats arabes unis (en particulier à Dubai).

Les positions existantes du Fonds dans Samsung Electronics Co. Ltd., Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. et Petróleo Brasileiro SA ont été augmentées. Le sous-conseiller entrevoit positivement les sociétés qui fabriquent des puces de mémoire en se fondant sur la correction en cours des stocks, la rigueur en matière d'approvisionnement et la reprise possible de la demande en 2024, stimulée par les centres de données dans le nuage et les téléphones intelligents. La position dans Taiwan Semiconductor Manufacturing a été accrue, en raison d'une amélioration prévue dans la croissance des bénéfices de cette dernière. La position dans Petróleo Brasileiro a été accrue après la publication de solides résultats pour le premier trimestre de 2023, attribuables principalement aux segments du raffinage et de la commercialisation.

Les positions du Fonds dans JD.com Inc. et Meituan ont été éliminées, car le sous-conseiller s'attend à une intensification de la concurrence, ainsi qu'à un ralentissement de la croissance du commerce électronique compte tenu du virage vers la consommation hors ligne. La position du Fonds dans Infosys Ltd. a également été vendue après que la société eut déclaré des résultats plus bas que prévu au quatrième trimestre et une croissance future potentiellement plus modeste.

Les positions du Fonds dans JYP Entertainment Corp., China Resources Land Ltd. et PetroChina Co. Ltd. ont été réduites. La position dans JYP Entertainment a fait bonne figure en raison de la révision à la hausse des résultats et a été réduite pour encaisser les profits. La position dans China Resources Land a été réduite afin de diminuer les risques, car l'optimisme en Chine s'est détérioré au cours de l'année. La position dans PetroChina a été réduite pour encaisser des profits, puisque le sous-conseiller juge que l'évaluation de la société demeure attrayante, bien qu'elle ait dégagé récemment un rendement supérieur, étant donné qu'il est de plus en plus probable qu'elle rachète des actions et augmente le dividende.

Événements récents

Le 27 avril 2023, Bryan Houston a été nommé président du comité d'examen indépendant.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont 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 (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* du présent document.

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 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.

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 comité d'examen indépendant de la Banque CIBC (désigné 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 (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; 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 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 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. (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 31 décembre.

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 28 juin 1999

	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	11,23 \$	14,14 \$	15,10 \$	13,77 \$	12,12 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,37 \$	0,43 \$	0,40 \$	0,29 \$	0,44 \$
Total des charges	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,11)	(0,57)	0,72	0,26	0,44
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,04	(1,68)	(1,42)	1,10	1,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	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 distributions³	0,34 \$	0,22 \$	0,60 \$	0,24 \$	0,43 \$
Actif net à la fin de la période	12,07 \$	11,23 \$	14,14 \$	15,10 \$	13,77 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	1 410 734 \$	1 381 702 \$	969 939 \$	960 007 \$	871 019 \$
Nombre de parts en circulation⁴	116 844 731	123 010 808	68 582 693	63 596 654	63 244 377
Ratio des frais de gestion⁵	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,22 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,27 %	0,28 %	0,41 %	0,43 %	0,44 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,28 %	0,53 %	0,20 %	0,24 %	0,30 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	69,04 %	214,16 %	54,39 %	60,78 %	76,59 %
Valeur liquidative par part	12,07 \$	11,23 \$	14,14 \$	15,10 \$	13,77 \$

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

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

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

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

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

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 31 décembre 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

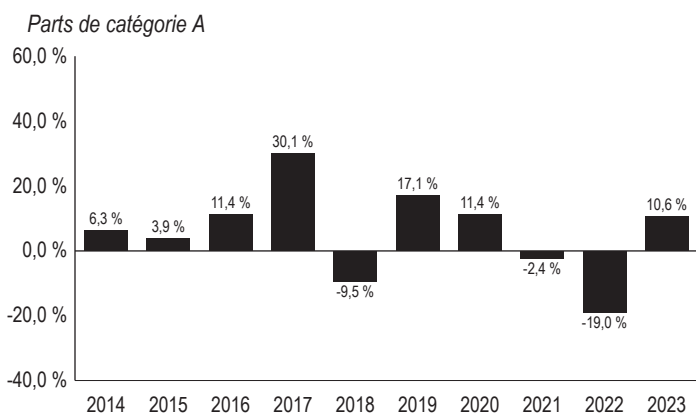
Rendement passé

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 1^{er} janvier, à moins d'indication contraire.



Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 décembre 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

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

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	10,6	(4,4)	2,7	5,1		28 juin 1999
Indice MSCI des marchés émergents	7,3	(3,6)	3,3	5,3		

* Si une catégorie de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement composé annuel depuis le début des activités.

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

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 décembre 2023)

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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Chine	25,0	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8,3
Corée du Sud	15,6	Samsung Electronics Co. Ltd.	5,9
Taiwan	15,0	Tencent Holdings Ltd.	4,6
Inde	13,6	Alibaba Group Holding Ltd.	3,5
Autres actions	9,9	ICICI Bank Ltd., CAAÉ	2,8
Brésil	8,7	PDD Holdings Inc.	2,3
Mexique	3,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Arabie saoudite	2,7	Petroleo Brasileiro SA, CAAÉ	1,7
Grèce	2,2	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	PT Bank Mandiri (Persero) TBK	1,5
Émirats arabes unis	1,8	Banque industrielle et commerciale de Chine, catégorie H	1,5
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)	Larsen & Toubro Ltd.	1,4
		Itau Unibanco Holding SA, CAAÉ	1,4
		Vale SA	1,3
		NetEase Inc.	1,2
		National Bank of Greece SA	1,1
		Manappuram Finance Ltd.	1,1
		BYD Co. Ltd., catégorie H	1,1
		Ternium SA, CAAÉ	1,1
		Unimicron Technology Corp.	1,1
		Kia Corp.	1,1
		Mahindra & Mahindra Ltd.	1,1
		Ultra Tech Cement Ltd.	1,0
		Emaar Properties PJSC	1,0
		New Oriental Education & Technology Group Inc., CAAÉ	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
CIBC Square
81 Bay Street, 20th Floor
Toronto (Ontario)
M5J 0E7

1 888 357-8777
www.cibc.com/fondsmutuels
info@gestionactifcibc.com