

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

pour l'exercice clos le 31 août 2021

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 1-888-888-3863, en nous écrivant à Investissements Renaissance, 1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3S6, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Mandat privé d'actions américaines neutre en devises Renaissance (désigné le *Mandat*) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme principalement au moyen de l'exposition à un fonds d'actions américaines qui investit surtout dans des titres de participation de sociétés inscrites à la cote des principaux marchés boursiers américains ou situés aux États-Unis (désigné le *fonds sous-jacent*). Le Mandat tentera de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change.

Stratégies de placement : Le Mandat investit principalement dans des parts du fonds sous-jacent, le Mandat privé d'actions américaines Renaissance, et tentera de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change visant à le protéger contre les fluctuations des devises autres que le dollar canadien, à l'égard de parts qu'il possède dans le fonds sous-jacent. Le Mandat pourrait être incapable de couvrir entièrement son risque de change et se voir ainsi exposé à certains risques de change.

#### Risque

Le Mandat est un fonds d'actions américaines qui s'adresse aux investisseurs privilégiant les placements à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen.

Pour la période close le 31 août 2021, le niveau de risque global du Mandat est resté identique à celui mentionné dans le prospectus simplifié du Mandat.

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Mandat. Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines Renaissance (désigné le *fonds sous-jacent*).

Le Mandat tente de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change visant à le protéger contre les fluctuations des devises autres que le dollar canadien, à l'égard de parts qu'il possède

dans le fonds sous-jacent. Le Mandat pourrait être incapable de couvrir entièrement son risque de change et ainsi se voir exposé à certains risques de change.

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (désignée *Rothschild*) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (désignée *Morgan Stanley*) offrent des conseils en placement et des services de gestion de placements au fonds sous-jacent. La stratégie de placement et le pourcentage du fonds sous-jacent attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- CIBC Private Wealth Advisors : actions de base, environ 65 %
- GACI : superposition active des devises et actions de base, environ 15 %
- Morgan Stanley : occasions de croissance, environ 10 %
- Rothschild : actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, environ 10 %

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Mandat est passée de 21 697 \$ au 31 août 2020 à 29 943 \$ au 31 août 2021, en hausse de 38 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 2 997 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie O du Mandat ont dégagé un rendement de 30,7 % pour la période, contre 31,2 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (\$ US) (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Mandat tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Mandat.

Au cours de la période, les données économiques tenaient compte de l'optimisme renouvelé à l'égard de l'allègement des restrictions liées à la pandémie et du déploiement des programmes de vaccination contre la COVID-19. Le marché boursier large des États-Unis a enregistré des rendements totaux qui étaient bien supérieurs aux rendements moyens de l'année précédente. Les bénéfices des entreprises ont continué d'augmenter dans un contexte d'attentes élevées. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a continué d'être accommodant, et rien n'indiquait qu'il modifierait sa politique à court terme. Plus tard dans la période, la hausse des cas de COVID-19 attribuable au variant Delta a eu une incidence négative sur les marchés boursiers américains.

Les craintes d'une inflation structurellement plus élevée découlant de l'augmentation de la demande, du maintien des mesures de relance budgétaire et de politiques monétaires extrêmement accommodantes ont favorisé une hausse des taux d'intérêt après des creux historiques. En conséquence, la Réserve fédérale a adopté une position plus prudente. Les titres de sociétés liées aux produits de base ont dégagé un rendement solide pendant la première moitié de la période, le prix du pétrole ayant augmenté de près de 50 %, pour dépasser les 75 \$ US le baril. Pendant ce temps, le prix de l'or a fléchi malgré des prévisions inflationnistes en hausse à l'échelle mondiale.

De nombreuses tendances se sont inversées sur le marché boursier américain. Les investisseurs ont initialement privilégié les actions de valeur lorsque les campagnes de vaccination ont débuté, et se sont ensuite tournés vers les actions de croissance en raison des préoccupations économiques persistantes attribuables à l'arrivée du variant Delta. Les chaînes d'approvisionnement mondiales ont été perturbées par la pénurie de main-d'œuvre, les phénomènes météorologiques et les pressions inflationnistes exercées sur les principales matières premières. Les mesures de relance monétaire sans précédent mises en place par les banques centrales mondiales ont continué de soutenir fortement le prix des actifs.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a légèrement nuí au rendement puisque les positions surpondérées dans les sous-secteurs des services informatiques, des logiciels et des semi-conducteurs ont moins bien fait que l'ensemble du secteur. La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a légèrement nuí au rendement, ce qui s'explique surtout par la position dans Amazon.com Inc. et la sous-pondération dans les magasins traditionnels ayant pignon sur rue étant donné que les investisseurs se sont tournés vers les titres plus cycliques et les titres axés sur la valeur.

Les positions dans Amazon.com Inc., Fidelity National Information Services Inc. et Visa Inc. sont celles qui ont le plus nuí au rendement. L'augmentation des dépenses en immobilisations a grandement nuí à Amazon.com. Les bénéfices par action de Fidelity National Information Services et de Visa ont diminué, dans un contexte de hausse des attentes consensuelles et des dépenses de consommation.

La sélection des titres dans le secteur des services financiers, en particulier ceux des gestionnaires d'actifs, et la sélection des titres dans le secteur des services de communications ont favorisé le rendement. Les sociétés dont le rendement en dividendes et les flux de trésorerie sont plus élevés ont également contribué au rendement.

Parmi les sociétés ayant souri au rendement, notons Blackstone Inc., Alphabet Inc. et The Charles Schwab Corp. Blackstone a tiré parti du solide rendement de ses fonds alternatifs. Les secteurs de recherche et d'activités infonuagiques d'Alphabet ont généré des profits, et la société a déclaré des résultats élevés en avril. Le rendement de la position dans Charles Schwab résulte de la transformation en cours de la composition des activités, qui a accru la valeur pour les actionnaires.

CIBC Private Wealth Advisors a ajouté une nouvelle position dans AstraZeneca PLC qui est en est aux premières phases de lancement de produits dans un grand nombre de domaines différents. Une position dans American Electric Power Co. Inc. a été ajoutée en raison du potentiel de rendement de la société. Des titres de S&P Global Inc. ont été achetés pour tirer parti de la faiblesse relative de leur cours. Une position existante dans Alphabet a été augmentée, étant donné que les activités liées à l'outil de recherche de la société ont enregistré des résultats supérieurs aux attentes. La position dans Abbott Laboratories a été accrue en raison de la capacité de cette dernière d'innover rapidement tout au long de la pandémie. La position dans Zoetis Inc., qui présente un fort potentiel de croissance à long terme, a été augmentée.

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. a liquidé la position dans Oracle Corp. pour profiter de la vigueur de l'action et réaffecter le capital à d'autres occasions de placement. La position dans Prudential Financial Inc. a été éliminée après que la société eût récupéré une partie importante des pertes qu'elle avait subies en 2020. Les titres de Johnson and Johnson ont été vendus en faveur d'autres placements présentant un meilleur potentiel de rendement. Une position dans Danaher Corp. a été réduite après une période de solide rendement afin d'engranger des profits. La position dans Automatic Data Processing Inc. a été réduite en raison de la possibilité d'un ralentissement des créations d'emplois et de nouvelles entreprises. La position dans Charles Schwab a été réduite après que ses actions ont dégagé un rendement supérieur, et pour réduire la taille de la position.

Dans la composante superposition active des devises et actions de base du fonds sous-jacent, les sous-secteurs de l'or, des services et de l'infrastructure Internet et des solutions de télécommunications intégrées ont compromis le rendement. Les sous-secteurs de l'acier, du cuivre, des services bancaires d'investissement et des services de courtage ont contribué au rendement.

Dans la composante occasions de croissance du fonds sous-jacent, une importante sous-pondération dans le secteur des services financiers a nuí au rendement. La sélection des titres dans les secteurs des services de communications et de la consommation discrétionnaire a également pesé sur le rendement. Parmi les titres qui ont nuí au rendement, mentionnons ceux de Spotify Technology SA, de Coupa Software Inc. et de Fastly Inc. Spotify a amélioré sa rentabilité, mais la croissance de son nombre d'utilisateurs a été plus lente que prévu. Coupa Software a moins bien fait, principalement en raison du recul marqué des résultats des sociétés de logiciels à forte croissance. Fastly a publié des résultats financiers mitigés.

Au sein de la composante occasions de croissance du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a profité au rendement. Une importante sous-pondération dans le secteur des biens de

consommation de base a aussi favorisé le rendement. Parmi les principaux moteurs du rendement, mentionnons la surpondération dans Snap-On Inc., Square Inc. et Cloudflare Inc. Snap-On a enregistré une augmentation du nombre d'utilisateurs, et a fait état de bonnes possibilités de monétisation et de flux de trésorerie disponibles attrayants. Le cours des actions de Square a augmenté compte tenu de la solidité de sa plateforme Cash App et de la croissance de ses volumes de transactions. Cloudflare a tiré parti des initiatives de transformation numérique des entreprises et de la plus grande notoriété de ses produits sur l'ensemble du marché.

Morgan Stanley a effectué plusieurs changements sur la base du profil risque-rendement relatif de chaque titre. De nouvelles participations dans DocuSign Inc., DoorDash Inc. et Datadog Inc. ont été ouvertes. Les positions existantes dans Fastly, Shopify et Snap-On ont été augmentées. Les positions dans Farfetch Ltd., Atlassian Corp. PLC et Slack Technologies Inc. ont été liquidées, alors que celles dans Intuitive Surgical Inc., Dexcom Inc. et Amazon.com ont été réduites.

Au sein de la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans le secteur des services financiers a nui au rendement. Une légère sous-pondération dans le secteur des soins de santé et une légère surpondération dans le secteur de l'énergie ont également nui au rendement. Parmi les titres ayant le plus pesé sur le rendement figurent ceux de Xcel Energy Inc., de Merck & Co. Inc. et de Verizon Communications Inc. Xcel Energy a affiché un rendement inférieur, car les investisseurs ont démontré un intérêt plus marqué à l'égard des titres cycliques. Merck, malgré des prévisions de bénéfices généralement en hausse, a affiché un rendement inférieur. Verizon a moins bien fait en raison de l'environnement plus concurrentiel dans le segment des services sans fil et de son piètre rendement au premier trimestre.

La sélection des titres dans les secteurs des services de communications et de l'industrie a contribué au rendement de la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative. Une légère sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base a également été favorable au rendement. Parmi les principaux titres qui ont contribué au rendement, mentionnons ceux de Discovery Inc., ON Semiconductor Corp. et Quanta Services Inc. Discovery Communications a affiché un bon rendement, son offre Discovery+ suscitant un bel enthousiasme sur le marché. Le cours des actions d'ON Semiconductor a rebondi à la fin de 2020, la société étant bien placée pour profiter de la hausse de la demande de systèmes d'aide à la conduite de pointe et de véhicules électriques. Le rendement supérieur de Quanta Services s'explique par des bénéfices et des flux de trésorerie disponibles supérieurs aux prévisions.

Rothschild a ouvert une nouvelle participation dans Global Payments Inc. en raison de son profil de croissance. Une position dans NextEra Energy Inc a été ouverte par suite du piètre rendement de son action. Rothschild est d'avis que la société est bien positionnée pour tirer profit des investissements accrus dans l'énergie renouvelable au cours des prochaines années. Des titres de CVS Health Corp. ont été achetés en raison du rendement global attrayant de celle-ci, de sa croissance interne, de son dividende et, éventuellement, des rachats d'actions.

Rothschild a accru la position existante dans Bristol-Myers Squibb Co. en raison de l'amélioration continue de son profil de flux de trésorerie. La position dans UnitedHealth Group Inc. a été augmentée après que la pondération de la société dans l'indice de référence a été accrue notablement. La position dans Bank of America Corp. a été accrue étant donné que la société est bien placée pour tirer parti du raffermissement de l'économie américaine et de l'augmentation des taux d'intérêt.

Rothschild a liquidé les positions dans Kimberly-Clark Corp., DTE Energy Co. et Willis Towers Watson PLC. Les titres de Kimberly-Clark Corp. ont été vendus après le solide rendement enregistré, la société ayant bénéficié de la baisse des prix des produits de base. Les titres de DTE Energy ont été vendus en raison de l'augmentation de leur cours. Une position dans Willis Tower Watson a été dénouée en raison des incertitudes entourant l'approbation des organismes de réglementation à l'égard de son acquisition imminente par Aon PLC. Par conséquent, la transaction a été annulée. La participation dans Verizon a été réduite en raison d'une concurrence intense sur les prix. La position dans Alphabet a été réduite étant donné que sa pondération s'approchait de la cible établie par Rothschild. La position dans Johnson & Johnson a été réduite afin de financer d'autres placements.

#### 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 Mandat.

#### 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 Mandat, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, désignés les *frais*) décrits ci-après.

#### *Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Mandat*

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Mandat. À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Mandat, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Mandat, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Mandat pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Mandat ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour leurs activités de commercialisation liées au Mandat. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Mandat.

#### *Placeur*

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Mandat aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (désignée

SI CIBC), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée MM CIBC). SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

GACI ne paie pas de commissions de vente et de suivi à ces courtiers et à ces sociétés relativement à la vente de parts du Mandat.

#### Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend 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 à MM CIBC et 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, d'autres titres et de certains produits dérivés au Mandat. 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 la nature 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, lorsque GACI traite les opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage et aident GACI à prendre des décisions en matière de placement pour le Mandat ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Mandat.

Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Mandat sont payés par GACI ou par le 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 au nom du Mandat au cours du mois en question.

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

Au cours de la période, le Mandat 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 Mandat

Le Mandat peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les directives permanentes émises par le Comité d'examen indépendant (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, 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;

- 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 (désignés 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 et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure des opérations d'achat et de vente de titres de participation ou de créance avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant;
- conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'une partie liée agit à titre de contrepartiste;
- 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 (désignées les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*); 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 Mandat, 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 Mandat (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres pour le Mandat 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 Mandat, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Mandat 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 de la négociation au nom du Mandat 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 recouverts auprès du Mandat. 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 Mandat, 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 recouverts auprès du Mandat. 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 Mandat et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Mandat pour les périodes closes le 31 août.

**Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat – parts de catégorie O**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net au début de la période</b>	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$	19,84 \$	17,55 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,36 \$	0,22 \$	0,22 \$	0,24 \$	0,20 \$
Total des charges	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	5,11	0,54	1,11	2,30	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,08	3,47	(0,90)	1,33	2,85
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	6,55 \$	4,23 \$	0,43 \$	3,87 \$	3,03 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,37 \$	0,24 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,09 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	3,75	1,02	0,97	1,54	0,65
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	4,12 \$	1,26 \$	1,22 \$	1,81 \$	0,74 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$	19,84 \$

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Mandat.

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

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

**Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie O**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	29 943 \$	21 697 \$	18 570 \$	18 993 \$	16 806 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	1 139 728	908 327	887 289	868 667	846 914
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,22 %	0,32 %	0,32 %	0,33 %	0,58 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,01 %	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	32,23 %	25,34 %	25,42 %	35,87 %	27,15 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$	19,84 \$

<sup>4</sup> L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

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

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

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

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont payés à GACI 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 liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés et payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de catégorie O n'excéderont pas les frais de gestion annuels des parts de catégorie I du Mandat privé d'actions américaines Renaissance.

## Rendement passé

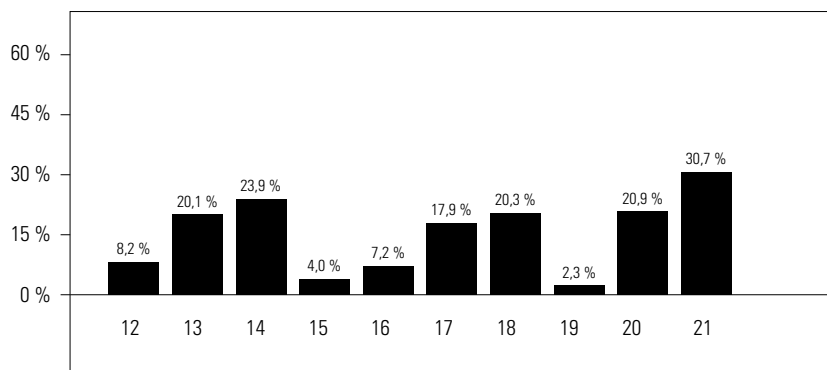
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Mandat 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 des parts de catégorie O du Mandat pour les périodes présentées et illustre comment le rendement du Mandat 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 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> septembre, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie O



## Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Mandat pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2021. Le rendement composé annuel est comparé avec l'indice de référence du Mandat.

L'indice de référence du Mandat est l'indice S&P 500 (\$ US).

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie O	30,7 %	17,3 %	18,0 %	15,2 %		17 février 2011
Indice S&P 500 (\$ US)	31,2 %	18,1 %	18,0 %	16,3 %		

L'indice S&P 500 (\$ US) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui se compose de 500 titres, et vise à mesurer le rendement de l'économie américaine en général représentée par l'ensemble des principaux secteurs d'activité aux États-Unis.

Une analyse du rendement relatif du Mandat par rapport à son indice de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

### Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2021)

Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines Renaissance et tente de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change. Vous pouvez trouver le prospectus et l'information additionnelle sur le Mandat privé d'actions américaines Renaissance en consultant le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca). Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du Mandat et les principales positions du Mandat privé d'actions américaines Renaissance. 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>
Technologies de l'information	26,0	Contrat à terme sur indice S&P 500 E-Mini des États-Unis, septembre 2021	5,3
Soins de santé	12,9	Alphabet Inc., catégorie A	5,2
Services financiers	12,6	Microsoft Corp.	5,2
Services de communications	11,0	Amazon.com Inc.	4,5
Consommation discrétionnaire	10,4	Apple Inc.	2,6
Autres actions	8,6	Visa Inc., catégorie A	2,3
Industrie	8,0	UnitedHealth Group Inc.	2,0
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,3	JPMorgan Chase & Co.	1,8
Biens de consommation de base	3,1	Blackstone Inc.	1,8
Trésorerie	2,2	Home Depot Inc. (The)	1,6
Autres actifs, moins les passifs	0,8	Honeywell International Inc.	1,6
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	-0,9	Cisco Systems Inc.	1,5
		salesforce.com inc.	1,5
		Charles Schwab Corp. (The)	1,4
		NextEra Energy Inc.	1,4
		Adobe Inc.	1,4
		Danaher Corp.	1,4
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,2
		Trésorerie	1,2
		T-Mobile US Inc.	1,2
		Raytheon Technologies Corp.	1,2
		Medtronic PLC	1,2
		S&P Global Inc.	1,1
		PNC Financial Services Group Inc.	1,0
		Zoetis Inc.	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 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. Gestion d'actifs CIBC inc. 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.

---



**Investissements Renaissance**

1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800  
Montréal (Québec)  
H3A 3S6  
1-888-888-3863

**Site Web**

[www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca)

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire des Mandats privés Renaissance, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille de fonds Investissements Renaissance, des Portefeuilles Axiom et des Mandats privés Renaissance avant d'investir. Pour obtenir une copie du prospectus simplifié, composez le 1-888-888-3863, envoyez un courriel à [info@investissementsrenaissance.ca](mailto:info@investissementsrenaissance.ca) ou parlez-en à votre conseiller.

Investissements Renaissance<sup>MD</sup> et Mandats privés Renaissance<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Gestion d'actifs CIBC inc.  
Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc.