

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

pour l'exercice clos le 31 août 2024

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](tel:1-888-888-3863), en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com), en nous écrivant au 1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200, Montréal (Québec) H3B 4W5, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 de croissance canadien Renaissance (le *Fonds*) cherche à obtenir un rendement de placement à long terme par la croissance du capital, en investissant surtout dans des titres de participation d'émetteurs canadiens à moyenne et à forte capitalisation.

Stratégies de placement : Le Fonds investit surtout dans des émetteurs inscrits à des Bourses canadiennes et peut également investir dans des titres d'émetteurs situés à l'étranger. Les émetteurs affichent habituellement des bénéfices, une bonne santé financière et une saine gestion, présentent des possibilités de croissance relative supérieure à la moyenne et ont normalement une capitalisation boursière de plus de un milliard de dollars.

#### Risque

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

Pour la période close le 31 août 2024, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 289 723 \$ au 31 août 2023 à 1 466 922 \$ au 31 août 2024, en hausse de 14 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 79 451 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 18,2 % pour la période, contre 18,8 % pour son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX (*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. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les baisses de taux d'intérêt au Canada et les perspectives de réductions aux États-Unis ont continué de dicter les fluctuations du cours des titres de sociétés sensibles aux taux d'intérêt, de sociétés à faible capitalisation et de sociétés axées sur la croissance. En raison du ralentissement de l'inflation et de la hausse du taux de chômage, les banques centrales ont commencé à réduire les taux d'intérêt, ce qui a donné un élan aux marchés boursiers.

L'engouement des investisseurs pour l'intelligence artificielle (*l'IA*) s'est poursuivi au cours de la période. En raison de la demande de matériel et de plateformes habilitant l'IA, le secteur des technologies de l'information a continué de générer des rendements positifs.

Les tensions géopolitiques en Ukraine et au Moyen-Orient, ainsi que l'incertitude quant à l'issue des prochaines élections présidentielles américaines, ont continué de se répercuter sur les produits de base et les chaînes d'approvisionnement.

Une sous-pondération du secteur des matériaux, qui a bien fait, a miné le rendement du Fonds, bon nombre des titres de moindre qualité des sociétés de ce secteur ayant fortement rebondi. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des soins de santé a également pesé sur le rendement du Fonds.

Une position dans First Quantum Minerals Ltd. a plombé le rendement du Fonds en raison de la fermeture de la mine en exploitation de la société au Pérou. Les positions sous-pondérées du Fonds dans la Corporation TC Énergie et Dollarama Inc. ont nuí au rendement, ces titres ayant dégagé un bon rendement. Une position sous-pondérée dans Eli Lilly and Co. a également compromis considérablement le rendement. La société a bénéficié de l'engouement pour la perte de poids grâce à son médicament Mounjaro, et elle a annoncé la réussite des essais cliniques visant Kisunla, son médicament destiné au traitement de la maladie d'Alzheimer, qui a été approuvé récemment.

Les positions surpondérées du Fonds dans le secteur des services financiers ont été favorables au rendement, tout comme la sélection des titres dans les secteurs des services financiers, de l'industrie et des

services publics. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications a également contribué au rendement du Fonds, le conseiller en valeurs s'étant concentré sur les bénéficiaires de l'IA. Une position sous-pondérée dans le secteur de l'immobilier a également contribué au rendement.

Les positions surpondérées dans Trisura Group Ltd., Fairfax Financial Holdings Ltd. et Element Fleet Management Corp. ont été favorables au rendement du Fonds. Trisura Group et Fairfax Financial Holdings ont enregistré une croissance des bénéfices considérable découlant de leur solide pouvoir de fixation des prix ainsi que des rendements de leurs placements attribuables aux taux d'intérêt élevés. Element Fleet Management a tiré parti d'économies d'échelle, de l'accroissement de sa gamme de services et de sa rentabilité. Parmi les autres principaux artisans du rendement, mentionnons Broadcom Inc., dont la hausse du cours de l'action rend compte de la croissance de l'IA.

Le conseiller en valeurs a éliminé la position dans Franco-Nevada Corp. en faveur d'une nouvelle position dans Redevances Aurifères Osisko Ltée. Ce changement maintient l'exposition du Fonds dans le secteur aurifère, mais, selon le conseiller en valeurs, la base d'actifs est de meilleure qualité et elle se situe dans des territoires plus favorables. Une position dans la Banque Canadienne de l'Ouest a été ajoutée au Fonds afin d'acquérir des titres de la Banque Nationale du Canada à un prix intéressant. La Banque Nationale du Canada présente le ratio cours-bénéfice le plus bas parmi les six grandes banques canadiennes ainsi qu'un taux de croissance et un rendement des capitaux propres parmi les plus élevés.

Une position dans Oracle Corp. a été ajoutée au Fonds, du fait de la croissance des activités d'Oracle Cloud Infrastructure et de la résilience des activités traditionnelles de l'entreprise, liées aux bases de données. Cependant, la position a été liquidée par la suite en raison de la piètre exécution de l'entreprise, laissant supposer que sa croissance pourrait en souffrir.

La position du Fonds dans Enbridge Inc. a été accrue du fait d'un financement par voie de prise ferme. La transaction s'est conclue à escompte, offrant ainsi des perspectives attrayantes. La modification de la composition des activités de la société en vue d'augmenter l'exposition au secteur du gaz naturel et l'accroissement de la diversification par région pour privilégier des activités générant des rendements semblables à ceux du secteur des services publics sont judicieux selon le conseiller en valeurs. Une position dans la Société Financière Manuvie a été augmentée, le conseiller en valeurs étant plus à l'aise avec les risques pouvant découler de la vente partielle des activités d'assurance soins de longue durée de la société.

Une position dans Magna International Inc. a été éliminée du Fonds en raison de l'incertitude à l'égard de la possibilité que la société renoue avec la croissance continue. Le produit a été affecté à l'ouverture de positions dans GFL Environmental Inc. et North American Construction Group Ltd. Une position dans Tesla Inc. a été éliminée du Fonds compte tenu de la stagnation de la croissance du marché des véhicules électriques. La position dans Johnson & Johnson a été dénouée en raison de la faible probabilité que l'entreprise procède à une scission.

Une position dans Alimentation Couche-Tard Inc. a été réduite sur la base de la faiblesse des ventes des magasins comparables et des

volumes de carburant. La société a réussi à réduire les coûts et à accroître les marges, ce qui a contribué au solide rendement de l'action. Par contre, la marge de manœuvre pour d'autres réductions des coûts semble limitée.

### 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. 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, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds*

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds. À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) relativement aux catégories de parts du Fonds (à l'exception des parts de catégorie O), qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports, en contrepartie du paiement, par le Fonds, de frais d'administration fixes (majorés de la TPS/TVH applicable) au gestionnaire relativement à ces catégories de parts. Aucuns frais d'administration fixes ne sont exigibles à l'égard des parts de catégorie O. Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) attribuées aux parts de catégorie O du Fonds. Les frais d'administration fixes payables par le Fonds pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Fonds.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds 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 Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Fonds.

#### Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI comme Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Placements CIBC, SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

GACI peut payer des commissions de vente et de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

#### Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs ou 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 ou tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., qui sont toutes deux des 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 lorsqu'ils traitent les opérations de courtage par leur entremise. Ces types de biens et de services pour lesquels le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller peut verser des commissions de courtage sont des biens et services relatifs à la recherche et des biens et services relatifs à l'exécution d'ordres, et ils sont appelés, dans l'industrie, *rabais de courtage*. Ces biens et services assortis de rabais 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 du conseiller en valeurs et des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 114 878 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 1 410 \$ ont été versés par le Fonds 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 (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 conclusion 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 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;
- entreprendre 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 (les *opérations entre fonds* ou les *opérations de compensation*);
- 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 les liquidités et les 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. Les frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire. 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 31 août.

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 30 octobre 1985

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	47,89 \$	47,08 \$	50,35 \$	40,42 \$	38,01 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	1,41 \$	1,39 \$	1,37 \$	1,09 \$	0,83 \$
Total des charges	(1,02)	(0,87)	(1,06)	(0,94)	(0,93)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,92	1,86	1,64	2,33	4,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	6,22	(0,72)	(3,87)	9,24	(1,84)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>8,53 \$</b>	<b>1,66 \$</b>	<b>(1,92) \$</b>	<b>11,72 \$</b>	<b>2,29 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,06 \$	0,01 \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,43	0,16	0,09	–	–
Des gains en capital	–	0,65	0,54	1,84	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,49 \$</b>	<b>0,82 \$</b>	<b>0,63 \$</b>	<b>1,84 \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>56,03 \$</b>	<b>47,89 \$</b>	<b>47,08 \$</b>	<b>50,35 \$</b>	<b>40,42 \$</b>

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

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>40 419 \$</b>	<b>35 149 \$</b>	<b>36 908 \$</b>	<b>49 131 \$</b>	<b>42 065 \$</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>721 418</b>	<b>734 009</b>	<b>784 002</b>	<b>975 833</b>	<b>1 040 624</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	<b>1,94 %</b>	<b>1,93 %</b>	<b>1,95 %</b>	<b>2,03 %</b>	<b>2,29 %</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	<b>1,94 %</b>	<b>1,94 %</b>	<b>1,95 %</b>	<b>2,06 %</b>	<b>2,34 %</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,05 %</b>	<b>0,06 %</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	<b>40,32 %</b>	<b>34,50 %</b>	<b>39,39 %</b>	<b>33,13 %</b>	<b>195,48 %</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>56,03 \$</b>	<b>47,89 \$</b>	<b>47,08 \$</b>	<b>50,35 \$</b>	<b>40,42 \$</b>

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie F Date de début des activités : 24 novembre 2005

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	19,35 \$	19,37 \$	20,75 \$	16,55 \$	15,51 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,56 \$	0,56 \$	0,43 \$	0,45 \$	0,34 \$
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,77	0,74	0,57	0,95	1,72
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,48	(0,30)	(3,93)	3,81	(0,81)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,66 \$</b>	<b>0,86 \$</b>	<b>(3,07) \$</b>	<b>5,07 \$</b>	<b>1,08 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05 \$	0,02 \$	0,01 \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,38	0,40	0,31	0,21	0,17
Des gains en capital	0,22	0,47	0,25	0,67	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,65 \$</b>	<b>0,89 \$</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>0,88 \$</b>	<b>0,17 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>22,41 \$</b>	<b>19,35 \$</b>	<b>19,37 \$</b>	<b>20,75 \$</b>	<b>16,55 \$</b>

Fonds de croissance canadien Renaissance

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	10 681 \$	10 028 \$	9 410 \$	2 223 \$	1 664 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	476 737	518 315	485 700	107 150	100 524
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,66 %	0,66 %	0,67 %	0,67 %	0,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,78 %	0,78 %	0,79 %	0,76 %	1,03 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,06 %	0,06 %	0,05 %	0,06 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	40,32 %	34,50 %	39,39 %	33,13 %	195,48 %
Valeur liquidative par part	22,41 \$	19,35 \$	19,37 \$	20,75 \$	16,55 \$

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de catégorie O

Date de début des activités : 12 juillet 2005

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	21,20 \$	21,25 \$	22,98 \$	18,58 \$	17,41 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,61 \$	0,62 \$	0,60 \$	0,50 \$	0,38 \$
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,84	0,82	0,73	1,10	2,03
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,75	(0,25)	(1,99)	4,24	(0,67)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	4,18 \$	1,17 \$	(0,68) \$	5,83 \$	1,71 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08 \$	0,02 \$	0,01 \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,53	0,55	0,49	0,39	0,35
Des gains en capital	0,51	0,56	0,49	0,99	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions <sup>3</sup>	1,12 \$	1,13 \$	0,99 \$	1,38 \$	0,35 \$
Actif net à la fin de la période	24,26 \$	21,20 \$	21,25 \$	22,98 \$	18,58 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	1 415 822 \$	1 244 546 \$	1 060 362 \$	1 085 071 \$	737 807 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	58 358 219	58 693 126	49 898 426	47 221 612	39 706 333
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,06 %	0,06 %	0,05 %	0,06 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	40,32 %	34,50 %	39,39 %	33,13 %	195,48 %
Valeur liquidative par part	24,26 \$	21,20 \$	21,25 \$	22,98 \$	18,58 \$

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

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

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

<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. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux frais d'administration fixes est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

<sup>7</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse de l'exercice précédent ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge.

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

## Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI 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 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, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller en valeurs sont prélevés par GACI à même les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés ou 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 des parts de catégorie F.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 31 août 2024, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	45,45 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	54,55 %	100,00 %

## Rendement passé

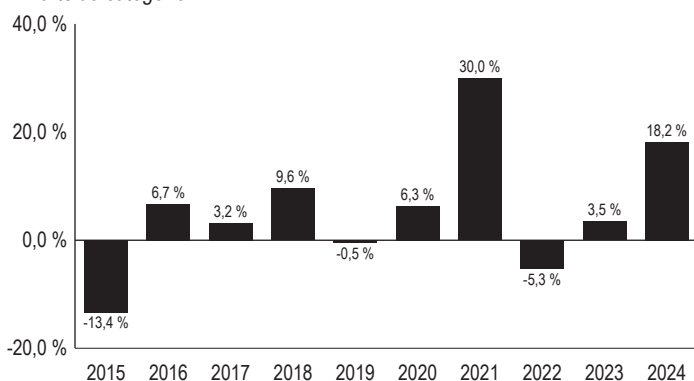
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

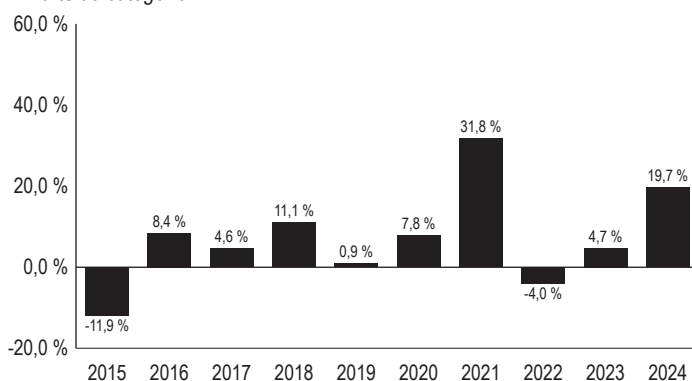
## Rendements annuels

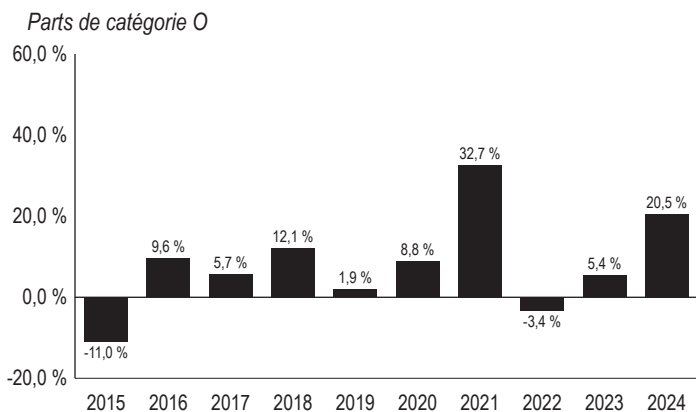
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> septembre, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



Parts de catégorie F





### 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 août 2024. Le rendement composé annuel est comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice composé S&P/TSX.

Catégorie et indice(s) de référence	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	18,2	5,0	9,9	5,2		30 octobre 1985
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6	7,3		
Parts de catégorie F	19,7	6,4	11,3	6,7		24 novembre 2005
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6	7,3		
Parts de catégorie O	20,5	7,1	12,1	7,6		12 juillet 2005
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6	7,3		

\* 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 composé S&P/TSX** se veut représentatif du marché boursier canadien et englobe les plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto.

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 août 2024)**

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). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. 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>
Services financiers	29,3	Banque Royale du Canada	7,2
Industrie	16,9	Enbridge Inc.	3,9
Énergie	15,7	Shopify Inc., catégorie A	3,8
Technologies de l'information	13,1	Canadian Natural Resources Ltd.	3,6
Matériaux	7,1	Société Financière Manuvie	3,5
Soins de santé	4,5	Constellation Software Inc.	3,3
Services de communications	4,2	Fairfax Financial Holdings Ltd.	3,3
Services publics	3,8	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	3,1
Autres actions	2,3	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8	Mines Agnico Eagle Limitée	2,8
Consommation discrétionnaire	1,4	Banque Toronto-Dominion (La)	2,8
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)	Element Fleet Management Corp.	2,6
		Brookfield Corp., catégorie A	2,5
		Suncor Énergie Inc.	2,2
		Trisura Group Ltd.	2,1
		WSP Global Inc.	2,0
		Brookfield Renewable Corp.	1,9
		Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,9
		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,8
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
		Banque de Montréal	1,7
		TELUS Corp.	1,6
		Ressources Teck Ltée, catégorie B	1,6
		La Banque de Nouvelle-Écosse	1,6
		Corporation Cameco	1,5

**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. 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.



GESTION  
D'ACTIFS CIBC

**Gestion d'actifs CIBC inc.**

1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200  
Montréal (Québec)  
H3B 4W5

1-888-888-3863

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

[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)