

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 28 février 2021

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, 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 ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Analyse du rendement du fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Le Portefeuille canadien de croissance Axiom (désigné le *Portefeuille*) investit dans des parts de différents Mandats privés Renaissance (désignés individuellement, le *fonds sous-jacent*, et collectivement, les *fonds sous-jacents*) qui sont présentés dans le tableau *Principales positions* de l'aperçu du portefeuille de placements. Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Portefeuille. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 28 février 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 11 222 \$ au 31 août 2020 à 11 317 \$ au 28 février 2021, en hausse de 1 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 720 \$.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 7,6 % pour la période, contre 11,0 % pour son indice de référence principal, soit l'indice composé S&P/TSX (désigné l'*indice de référence principal*). L'indice de référence mixte du Portefeuille (désigné l'*indice mixte*) est composé à 56 % de l'indice composé S&P/TSX, à 24 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX et à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. L'indice mixte a dégagé un rendement de 7,9 % pour la même période. L'indice mixte reflète étroitement les catégories d'actifs dans lesquelles le Portefeuille investit, et il se révèle le plus utile pour l'évaluation du rendement du Portefeuille. Le rendement du Portefeuille tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence principal et de l'indice mixte. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Portefeuille.

La pondération cible du Portefeuille est de 56 % dans des actions canadiennes, 24 % dans des titres de participation canadiens générant un revenu et 20 % dans des titres à revenu fixe canadiens.

La croissance économique canadienne a été relativement solide au cours de la période, l'activité économique s'étant intensifiée après la réouverture de l'économie. L'augmentation de l'investissement dans l'habitation et des dépenses des entreprises a contribué à cette amélioration économique. Au troisième trimestre de 2020, l'économie canadienne a crû à un rythme record. Malgré les nouvelles mesures de confinement adoptées au début de 2021, la croissance économique du Canada est restée relativement robuste.

Au Canada, le taux de chômage a baissé par suite de la reprise de l'activité économique et de la création d'emplois. Cependant, le nombre de pertes d'emplois a de nouveau augmenté vers la fin de la période avec l'imposition de nouvelles mesures de confinement en réponse à la hausse des cas de COVID-19.

Le rendement du marché boursier canadien, y compris celui des placements productifs, s'est fortement contracté en mars 2020, alors que le confinement imposé en raison de la pandémie de COVID-19 a commencé, mais il a rapidement rebondi grâce aux mesures de relance monétaire et budgétaire mondiales. En outre, à l'échelle mondiale, il y a eu une mobilisation des ressources afin de mettre au point un vaccin, ce qui a contribué au rebond des marchés boursiers qui s'est poursuivi pendant le reste de la période.

Au début du mois de novembre 2020, on a appris que les efforts de mise au point de vaccins avaient été couronnés de succès et que ces vaccins seraient distribués en 2021. L'engagement de la nouvelle administration américaine à prolonger les mesures de relance budgétaire a fait miroiter des perspectives prometteuses de reprise économique pour 2021 et 2022. En conséquence, le marché boursier canadien a atteint un niveau record.

Pendant ce temps, les taux d'intérêt ont rebondi après avoir atteint des niveaux historiquement bas tandis que le cours de l'or a reculé après avoir atteint des sommets. Les prix du pétrole se sont également redressés grâce au retour de l'activité économique et à la collaboration de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole à la réduction de la production. La confiance des investisseurs s'est considérablement

améliorée avec l'approbation de plusieurs vaccins prometteurs contre la COVID-19 et le début de la vaccination des populations.

Les attentes liées à l'inflation et l'accentuation de la courbe de rendement vers la fin de la période ont entraîné des rendements supérieurs pour le secteur des services financiers canadien. Par ailleurs, l'engouement pour les titres axés sur la croissance et les technologies de l'information a laissé la place à une préférence pour les titres plus cycliques et axés sur la valeur. Les attentes face à une augmentation de la demande d'après pandémie ont entraîné une hausse générale des prix des produits de base, ce qui a profité aux secteurs canadiens de l'énergie et des matériaux.

Sur le marché des titres à revenu fixe canadiens, les pressions inflationnistes se sont intensifiées en raison de la hausse du taux d'inflation canadien, alors que les mesures de confinement se sont assouplies et que la demande s'est renforcée. La Banque du Canada a maintenu son taux d'intérêt à un jour à 0,25 % et a poursuivi son programme d'achat d'obligations. Le programme a été conçu pour fournir des liquidités, stabiliser les conditions du marché des capitaux et aider à soutenir l'économie canadienne. La Banque du Canada a signalé qu'elle prévoit maintenir sa politique monétaire d'assouplissement jusqu'à ce que les conditions économiques se stabilisent au Canada, notamment l'inflation et le marché du travail.

Les prévisions relatives à la hausse de l'inflation et les importantes mesures de relance budgétaire ont contribué à l'augmentation des rendements des obligations d'État à long terme à la fin de la période. À cela s'ajoutent les taux d'intérêt encore faibles sur les obligations à plus court terme, entraînant l'accentuation de la courbe de rendement.

Le Mandat privé de revenu d'actions Renaissance est celui qui a le plus contribué au rendement du Portefeuille par rapport à l'indice des fonds sous-jacents, suivi par le Mandat privé de revenu fixe canadien Renaissance et le Mandat privé d'actions canadiennes Renaissance.

Événements récents

La propagation à l'échelle internationale de la COVID-19 a entraîné un ralentissement important de l'activité économique mondiale et une volatilité marquée des marchés des capitaux. L'éclosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Portefeuille.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque CIBC et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Portefeuille, 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 Portefeuille

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

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent des parts du Portefeuille 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 peut payer des commissions de vente et de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Portefeuille. 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 Portefeuille aux investisseurs.

Opérations du Portefeuille

Le Portefeuille peut conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC est la contrepartie (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le Comité d'examen indépendant (désigné le *CEI*).

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 Portefeuille (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Portefeuille 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 Portefeuille, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par GACI et recouvrés auprès du Portefeuille. 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 Portefeuille, y compris des services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Portefeuille. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Portfeuille canadien de croissance Axiom

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Portfeuille et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Portfeuille pour la période close le 28 février 2021 et le 31 août de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ du Portfeuille – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	14,87 \$	14,62 \$	15,04 \$	14,58 \$	14,10 \$	13,42 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,23 \$	0,39 \$	0,49 \$	0,48 \$	0,49 \$	0,45 \$
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,32)	(0,33)	(0,34)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,41	0,30	0,71	1,01	0,65	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,66	(0,16)	(0,75)	(0,19)	(0,30)	0,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,13 \$	0,21 \$	0,13 \$	0,97 \$	0,50 \$	0,87 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,60	0,51	–	0,30
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	0,60 \$	0,51 \$	– \$	0,30 \$
Actif net à la fin de la période	15,99 \$	14,87 \$	14,62 \$	15,04 \$	14,58 \$	14,10 \$

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

² 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.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	10 241 \$	10 183 \$	11 765 \$	15 025 \$	16 209 \$	18 493 \$
Nombre de parts en circulation⁴	640 380	684 809	804 961	999 251	1 112 100	1 311 717
Ratio des frais de gestion⁵	2,25 % *	2,25 %	2,25 %	2,25 %	2,32 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,58 % *	2,69 %	2,56 %	2,44 %	2,74 %	2,82 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,56 %	14,47 %	9,30 %	8,00 %	8,00 %	8,38 %
Valeur liquidative par part	15,99 \$	14,87 \$	14,62 \$	15,04 \$	14,58 \$	14,10 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 28 février 2021 et au 31 août 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 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.

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.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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.

Portfeuille canadien de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portfeuille – parts de catégorie T4

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	8,94 \$	9,14 \$	9,32 \$	9,70 \$	9,74 \$	9,81 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,13 \$	0,24 \$	0,28 \$	0,31 \$	0,35 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,19)	(0,20)	(0,22)	(0,23)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,25	0,19	0,41	0,65	0,45	0,28
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39	(0,05)	(0,75)	(0,23)	(0,21)	0,33
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,67 \$	0,19 \$	(0,25) \$	0,53 \$	0,37 \$	0,70 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,06 \$	0,25 \$	0,21 \$	0,26 \$	0,26 \$	0,24 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,10	0,76	–	0,51
Remboursement de capital	0,13	0,11	0,03	–	0,12	–
Total des distributions³	0,19 \$	0,36 \$	0,34 \$	1,02 \$	0,38 \$	0,75 \$
Actif net à la fin de la période	9,43 \$	8,94 \$	9,14 \$	9,32 \$	9,70 \$	9,74 \$

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

² 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.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie T4

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	78 \$	73 \$	117 \$	187 \$	110 \$	129 \$
Nombre de parts en circulation⁴	8 289	8 121	12 849	20 011	11 315	13 259
Ratio des frais de gestion⁵	2,16 % *	2,16 %	2,16 %	2,15 %	2,21 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,53 % *	2,65 %	2,51 %	2,35 %	2,62 %	2,67 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,56 %	14,47 %	9,30 %	8,00 %	8,00 %	8,38 %
Valeur liquidative par part	9,43 \$	8,94 \$	9,14 \$	9,32 \$	9,70 \$	9,74 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 28 février 2021 et au 31 août 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 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.

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.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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.

Portfeuille canadien de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portfeuille – parts de catégorie T6

	2021	2020	2019	2018	2017	2016 ^a
Actif net au début de la période	8,56 \$	8,94 \$	9,30 \$	9,91 \$	10,11 \$	9,91 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,13 \$	0,24 \$	0,29 \$	0,35 \$	0,58 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,19)	(0,22)	(0,21)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,24	0,18	0,39	0,82	0,12	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,36	0,02	0,07	(0,31)	3,60	0,38
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,63 \$	0,25 \$	0,56 \$	0,64 \$	4,09 \$	0,64 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09 \$	0,36 \$	0,32 \$	0,38 \$	0,41 \$	0,38 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,04	0,87	–	0,15
Remboursement de capital	0,18	0,16	0,15	–	0,19	–
Total des distributions³	0,27 \$	0,52 \$	0,51 \$	1,25 \$	0,60 \$	0,53 \$
Actif net à la fin de la période	8,92 \$	8,56 \$	8,94 \$	9,30 \$	9,91 \$	10,11 \$

^a Données présentées pour la période du 30 octobre 2015 au 31 août 2016.

^b Prix de souscription initial.

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

² 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.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie T6

	2021	2020	2019	2018	2017	2016 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	535 \$	491 \$	305 \$	48 \$	57 \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	60 021	57 410	34 052	5 193	5 706	1
Ratio des frais de gestion⁵	2,33 % *	2,28 %	2,16 %	2,23 %	2,44 %	2,60 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,75 % *	2,81 %	2,51 %	2,58 %	2,44 %	2,60 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,56 %	14,47 %	9,30 %	8,00 %	8,00 %	8,38 %
Valeur liquidative par part	8,92 \$	8,56 \$	8,94 \$	9,30 \$	9,91 \$	10,11 \$

^a Données présentées pour la période du 30 octobre 2015 au 31 août 2016.

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 28 février 2021 et au 31 août 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 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.

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.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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.

Portefeuille canadien de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	16,09 \$	15,63 \$	15,93 \$	14,76 \$	14,11 \$	13,30 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,25 \$	0,42 \$	0,45 \$	0,49 \$	0,45 \$	0,46 \$
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,45	0,33	0,63	1,03	0,61	0,40
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,70	(0,14)	0,01	(0,14)	(0,50)	0,57
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,31 \$	0,44 \$	0,92 \$	1,21 \$	0,39 \$	1,28 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,18	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,67	–	–	0,35
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,18 \$	– \$	0,67 \$	– \$	– \$	0,35 \$
Actif net à la fin de la période	17,22 \$	16,09 \$	15,63 \$	15,93 \$	14,76 \$	14,11 \$

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

² 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.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	463 \$	475 \$	563 \$	281 \$	293 \$	146 \$
Nombre de parts en circulation⁴	26 890	29 511	36 030	17 666	19 834	10 303
Ratio des frais de gestion⁵	1,10 % *	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,14 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,46 % *	1,58 %	1,43 %	1,36 %	1,62 %	1,42 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,14 %	0,13 %	0,12 %	0,13 %	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,56 %	14,47 %	9,30 %	8,00 %	8,00 %	8,38 %
Valeur liquidative par part	17,22 \$	16,09 \$	15,63 \$	15,93 \$	14,76 \$	14,11 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 28 février 2021 et au 31 août 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 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.

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.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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.

Portfeuille canadien de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portfeuille – parts de catégorie FT4

	2021	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	9,18 \$	9,32 \$	9,44 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,13 \$	0,24 \$	0,30 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	0,15	0,38	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,42	(0,05)	(0,35)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,70 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,59 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,06 \$	0,26 \$	0,22 \$	0,26 \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	0,91
Remboursement de capital	0,13	0,11	0,13	–
Total des distributions³	0,19 \$	0,37 \$	0,35 \$	1,17 \$
Actif net à la fin de la période	9,69 \$	9,18 \$	9,32 \$	9,44 \$

^a Données présentées pour la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

^b Prix de souscription initial.

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

² 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.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie FT4

	2021	2020	2019	2018 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion⁵	1,14 % *	1,15 %	1,15 %	1,14 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,14 % *	1,15 %	1,15 %	1,14 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,14 %	0,13 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,56 %	14,47 %	9,30 %	8,00 %
Valeur liquidative par part	9,69 \$	9,18 \$	9,32 \$	9,44 \$

^a Données présentées pour la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 28 février 2021 et au 31 août 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 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.

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.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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.

Portfeuille canadien de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portfeuille – parts de catégorie FT6

	2021	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	8,70 \$	9,03 \$	9,37 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,12 \$	0,23 \$	0,30 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20	0,14	0,37	0,56
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39	(0,05)	(0,35)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,66 \$	0,22 \$	0,23 \$	0,58 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09 \$	0,37 \$	0,33 \$	0,38 \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	0,90
Remboursement de capital	0,19	0,16	0,19	–
Total des distributions³	0,28 \$	0,53 \$	0,52 \$	1,28 \$
Actif net à la fin de la période	9,07 \$	8,70 \$	9,03 \$	9,37 \$

^a Données présentées pour la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

^b Prix de souscription initial.

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

² 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.

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

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie FT6

	2021	2020	2019	2018 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion⁵	1,14 % *	1,15 %	1,15 %	1,14 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,14 % *	1,15 %	1,15 %	1,14 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,14 %	0,13 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,56 %	14,47 %	9,30 %	8,00 %
Valeur liquidative par part	9,07 \$	8,70 \$	9,03 \$	9,37 \$

^a Données présentées pour la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 28 février 2021 et au 31 août 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 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.

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.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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 Portefeuille paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Portefeuille. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Portefeuille, sont 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 liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Portefeuille. Le Portefeuille 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. Aucuns frais de gestion ou frais incitatifs ne sont payables par le Portefeuille, lesquels, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler les frais à payer par le fonds sous-jacent pour le même service.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Portefeuille pour la période close le 28 février 2021, avant renoncations aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie T4	Parts de catégorie T6	Parts de catégorie F	Parts de catégorie FT4	Parts de catégorie FT6
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	48,69 %	52,37 %	40,46 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	51,31 %	47,63 %	59,54 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Rendement passé

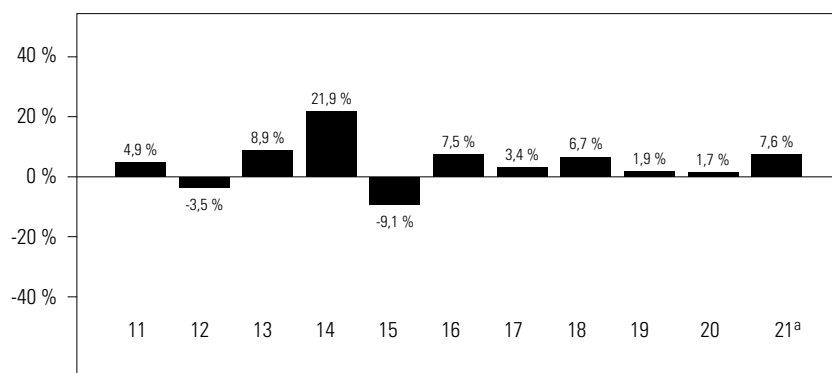
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Portefeuille 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

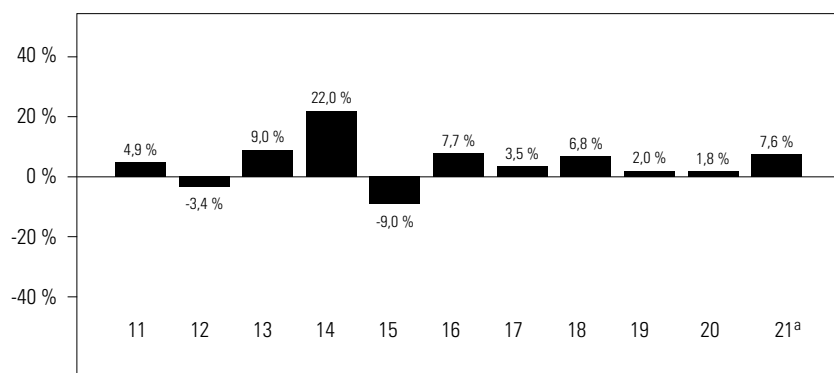
Les diagrammes à barres ci-après donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Portefeuille pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Portefeuille varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse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

Parts de catégorie A



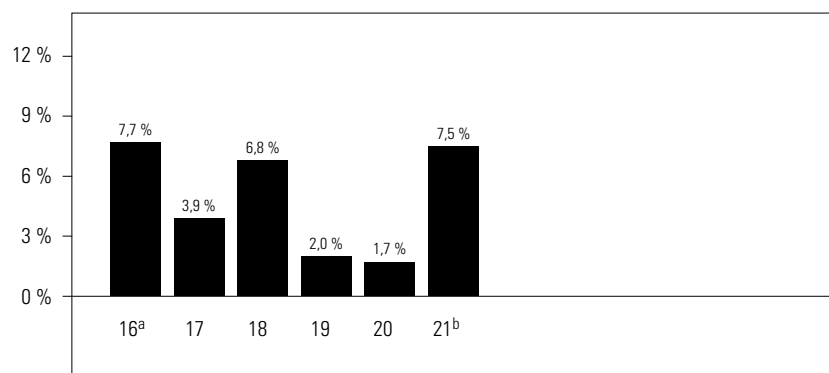
^a Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021.

Parts de catégorie T4



^a Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021.

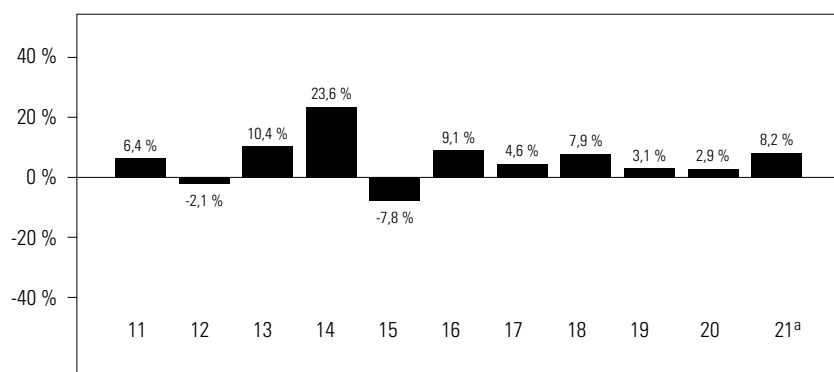
Parts de catégorie T6



^a Le rendement de 2016 couvre la période du 30 octobre 2015 au 31 août 2016.

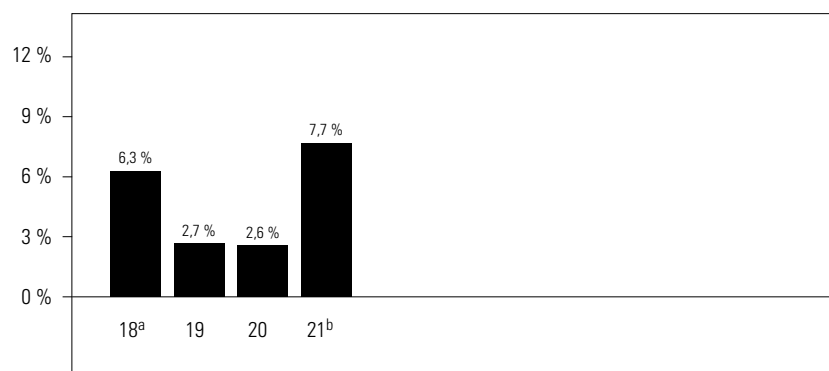
^b Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021.

Parts de catégorie F



^a Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021.

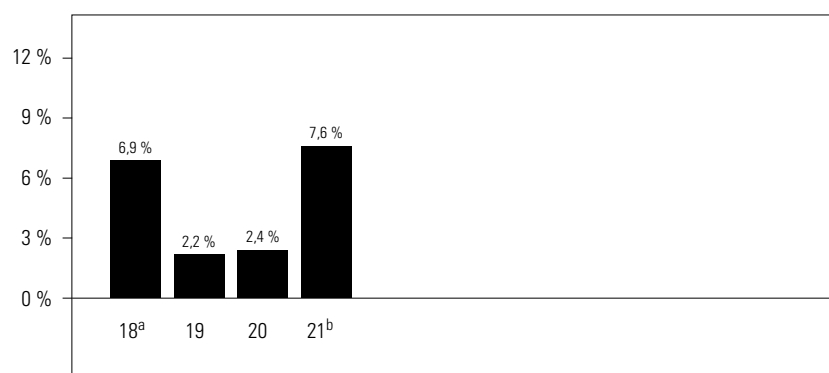
Parts de catégorie FT4



^a Le rendement de 2018 couvre la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

^b Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021.

Parts de catégorie FT6



^a Le rendement de 2018 couvre la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

^b Le rendement de 2021 couvre la période du 1^{er} septembre 2020 au 28 février 2021.

Aperçu du portefeuille de placements (au 28 février 2021)

Le Portefeuille investit dans des parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez obtenir le prospectus et des informations additionnelles sur les fonds sous-jacents en consultant le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

L'aperçu du portefeuille de placements peut 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. 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.

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Principales positions	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement d'actions canadiennes	79,6	Mandat privé d'actions canadiennes Renaissance, catégorie O	55,6
Fonds communs de placement d'obligations canadiennes	19,8	Mandat privé de revenu d'actions Renaissance, catégorie O	24,0
Trésorerie	0,5	Mandat privé de revenu fixe canadien Renaissance, catégorie O	19,8
Autres actifs, moins les passifs	0,1	Trésorerie	0,5
		Autres actifs, moins les passifs	0,1

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

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire des Portefeuilles Axiom, 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 ou parlez-en à votre conseiller.

Axiom^{MD}, Portefeuilles Axiom^{MD} et Investissements Renaissance^{MD} sont des marques déposées de Gestion d'actifs CIBC inc. Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc.