

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 de titres étrangers 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 10 744 \$ au 31 août 2020 à 12 911 \$ au 28 février 2021, en hausse de 20 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 1 101 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 9,4 % pour la période, contre 8,8 % pour son indice de référence principal, soit l'indice mondial MSCI (désigné l'*indice de référence principal*). L'indice de référence mixte du Portefeuille (désigné l'*indice mixte*) est composé à 43 % de l'indice S&P 500, à 33 % de l'indice MSCI EAEO, à 14 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) et à 10 % de l'indice MSCI des marchés émergents. L'indice mixte a dégagé un rendement de 8,2 % 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 43 % dans des actions américaines, 33 % dans des actions internationales, 14 % dans des titres à revenu fixe mondiaux et 10 % dans des actions des marchés émergents.

Les marchés boursiers américains ont rebondi grâce à l'optimisme suscité par l'approbation donnée à deux vaccins contre la COVID-19 par la Food and Drug Administration américaine. La nouvelle administration américaine a d'emblée apporté certaines précisions et réduit une partie de la volatilité politique de ces dernières années. En outre, le Congrès américain a adopté un plan d'aide de 900 milliards de dollars américains qui comprend des prestations d'assurance chômage fédérale complémentaires et 600 dollars américains en paiements directs aux particuliers. Ces facteurs ont fait grimper les attentes d'une forte croissance économique en 2021, mais ont également suscité des inquiétudes quant à l'inflation.

Dans ce contexte, les investisseurs ont délaissé les secteurs défensifs au profit des secteurs plus cycliques du marché. Dans la perspective de la mise en place de nouvelles mesures de relance, de la poursuite de la reprise et de l'intensification de la croissance économique, les actions de moindre qualité ont affiché un rendement supérieur à celui des titres de qualité supérieure. L'engagement pris par les banques centrales à maintenir les taux d'intérêt à court terme à un faible niveau a également contribué à ce changement. Les titres des sociétés ayant un niveau d'endettement plus élevé ont également affiché un rendement supérieur.

Le cours des actions internationales a augmenté au cours du deuxième semestre de 2020, terminant l'année avec des gains d'au moins 10 %. Ces bons résultats s'expliquent en partie par l'engagement soutenu des grandes banques centrales et des gouvernements en faveur de mesures de relance monétaire et budgétaire. Le secteur des produits de base s'est également relevé après les pertes subies plus tôt en 2020, soutenu par les espoirs de reprise économique. L'optimisme des investisseurs a été renforcé par les prévisions de réouverture des entreprises en 2021 soutenues par les multiples percées des vaccins contre la COVID-19. Le rebond procyclique des marchés s'est poursuivi jusqu'en 2021, dominé par la vague d'optimisme actuel concernant la reprise après la récession causée par la COVID-19.

Sur les marchés obligataires mondiaux, l'économie chinoise a rebondi pour revenir aux niveaux d'avant la pandémie, devançant celle des États-Unis et de l'Europe. Les taux d'intérêt à court terme ont augmenté, le rendement des obligations à 10 ans s'est stabilisé et le yuan s'est apprécié d'environ 10 % par rapport au dollar américain depuis le mois de mai 2020. Les obligations américaines à 10 ans ont amorcé la période avec un rendement de 0,69 %, qui a plus que doublé pour atteindre 1,46 %, ce qui a eu une incidence sur les actifs plus risqués à l'échelle mondiale. Cette situation résulte de données économiques positives, d'inquiétudes entourant une augmentation du taux d'inflation et le retrait des mesures d'accommodement monétaire par la Réserve fédérale plus tôt que prévu. À l'extérieur des États-Unis, les rendements des obligations à 10 ans en Allemagne, au Japon, en France et au Royaume-Uni ont également augmenté, témoignant des préoccupations à l'égard de l'inflation.

En ce qui concerne les actions des marchés émergents, les annonces de bénéfices des entreprises au début de 2021 ont généralement dépassé les attentes, témoignant de la réaction rapide des équipes de direction en 2020 qui ont pris des mesures pour faire face aux répercussions récessionnistes sur les activités de leur entreprise. En janvier, les marchés chinois ont profité de la décision de ne pas ajouter les Tencent Holdings Ltd., Alibaba Group Holding Ltd. et Baidu Inc. à la liste des entreprises présumées être liées à l'armée chinoise et frappées par une interdiction pour les investisseurs américains d'en détenir les titres. Toutefois, les États-Unis ont continué de proscrire l'utilisation de deux applications de paiement chinoises et la Bourse de New York a procédé à la radiation de la cote des actions de plusieurs autres sociétés chinoises. En février, la nouvelle administration américaine a pris des mesures dans le but de suspendre l'appel du gouvernement contre l'injonction concernant les interdictions visant WeChat et TikTok.

Le Mandat privé d'actions internationales Renaissance est celui qui a le plus contribué au rendement du Portefeuille par rapport à l'indice des fonds sous-jacents, suivi du Mandat privé d'actions américaines Renaissance et du Mandat privé d'actions des marchés émergents Renaissance.

Aucun des fonds sous-jacents détenus dans le Portefeuille n'a nuï au rendement par rapport à l'indice de référence des fonds sous-jacents.

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.

Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	20,29 \$	18,12 \$	18,03 \$	16,00 \$	14,60 \$	14,13 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,31 \$	0,33 \$	0,34 \$	0,34 \$	0,28 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,24)	(0,43)	(0,41)	(0,40)	(0,37)	(0,40)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,47	0,82	0,57	0,97	0,67	0,60
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,35	1,42	(0,43)	1,00	0,82	(0,03)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,89 \$	2,14 \$	0,07 \$	1,91 \$	1,40 \$	0,44 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	22,19 \$	20,29 \$	18,12 \$	18,03 \$	16,00 \$	14,60 \$

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 A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	7 622 \$	6 672 \$	6 206 \$	6 594 \$	5 168 \$	5 260 \$
Nombre de parts en circulation⁴	343 479	328 887	342 611	365 794	323 031	360 354
Ratio des frais de gestion⁵	2,29 % *	2,30 %	2,30 %	2,30 %	2,42 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,91 % *	3,15 %	3,11 %	3,07 %	4,09 %	3,91 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 % *	0,10 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	13,58 %	14,99 %	10,41 %	21,14 %	15,44 %	19,88 %
Valeur liquidative par part	22,19 \$	20,29 \$	18,12 \$	18,03 \$	16,00 \$	14,60 \$

* 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 de titres étrangers de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie T4

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	13,10 \$	12,17 \$	12,58 \$	11,59 \$	10,98 \$	11,05 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,13 \$	0,23 \$	0,22 \$	0,25 \$	0,24 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,15)	(0,28)	(0,27)	(0,27)	(0,26)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,67	0,54	0,38	0,60	0,44	0,46
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,77	0,77	(0,40)	0,69	0,80	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,42 \$	1,26 \$	(0,07) \$	1,27 \$	1,22 \$	0,37 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09 \$	0,35 \$	0,31 \$	0,33 \$	0,30 \$	0,30 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,17	0,15	0,16	0,15	0,15	0,14
Total des distributions³	0,26 \$	0,50 \$	0,47 \$	0,48 \$	0,45 \$	0,44 \$
Actif net à la fin de la période	14,06 \$	13,10 \$	12,17 \$	12,58 \$	11,59 \$	10,98 \$

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 T4

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	69 \$	124 \$	134 \$	168 \$	86 \$	27 \$
Nombre de parts en circulation⁴	4 894	9 484	11 027	13 360	7 394	2 501
Ratio des frais de gestion⁵	2,26 % *	2,26 %	2,22 %	2,17 %	2,27 %	2,58 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,90 % *	3,08 %	3,00 %	2,91 %	3,91 %	3,86 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 % *	0,10 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	13,58 %	14,99 %	10,41 %	21,14 %	15,44 %	19,88 %
Valeur liquidative par part	14,06 \$	13,10 \$	12,17 \$	12,58 \$	11,59 \$	10,98 \$

* 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 de titres étrangers de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie T6

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	12,55 \$	11,90 \$	12,55 \$	11,79 \$	11,41 \$	11,76 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,21 \$	0,19 \$	0,27 \$	0,26 \$	0,24 \$	0,10 \$
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,26)	(0,28)	(0,28)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,98	0,52	0,39	0,72	0,52	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24	1,10	(0,36)	0,75	0,54	0,26
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,29 \$	1,55 \$	0,04 \$	1,45 \$	1,02 \$	0,46 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,13 \$	0,49 \$	0,45 \$	0,49 \$	0,46 \$	0,49 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,25	0,23	0,25	0,23	0,24	0,22
Total des distributions³	0,38 \$	0,72 \$	0,70 \$	0,72 \$	0,70 \$	0,71 \$
Actif net à la fin de la période	13,34 \$	12,55 \$	11,90 \$	12,55 \$	11,79 \$	11,41 \$

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 T6

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	200 \$	186 \$	194 \$	278 \$	248 \$	341 \$
Nombre de parts en circulation⁴	15 021	14 795	16 333	22 161	21 075	29 902
Ratio des frais de gestion⁵	2,20 % *	2,21 %	2,21 %	2,22 %	2,36 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,81 % *	3,04 %	3,00 %	2,95 %	4,01 %	3,93 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 % *	0,10 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	13,58 %	14,99 %	10,41 %	21,14 %	15,44 %	19,88 %
Valeur liquidative par part	13,34 \$	12,55 \$	11,90 \$	12,55 \$	11,79 \$	11,41 \$

* 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 de titres étrangers 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	22,22 \$	19,63 \$	19,32 \$	16,96 \$	15,31 \$	14,62 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,36 \$	0,37 \$	0,36 \$	0,35 \$	0,20 \$	0,11 \$
Total des charges	(0,14)	(0,25)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,71	0,90	0,62	0,99	0,50	0,50
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,26	1,18	(0,50)	1,08	0,05	1,36
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,19 \$	2,20 \$	0,25 \$	2,20 \$	0,55 \$	1,79 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	24,43 \$	22,22 \$	19,63 \$	19,32 \$	16,96 \$	15,31 \$

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	4 937 \$	3 684 \$	3 451 \$	3 627 \$	1 974 \$	462 \$
Nombre de parts en circulation⁴	202 091	165 842	175 840	187 703	116 353	30 186
Ratio des frais de gestion⁵	1,22 % *	1,22 %	1,23 %	1,21 %	1,33 %	1,41 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,78 % *	2,02 %	2,01 %	1,95 %	2,61 %	2,78 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 % *	0,10 %	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	13,58 %	14,99 %	10,41 %	21,14 %	15,44 %	19,88 %
Valeur liquidative par part	24,43 \$	22,22 \$	19,63 \$	19,32 \$	16,96 \$	15,31 \$

* 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 de titres étrangers de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie FT4

	2021	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	11,40 \$	10,53 \$	10,89 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,17 \$	0,19 \$	0,20 \$	0,22 \$
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,82	0,43	0,33	0,54
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,25	0,85	(0,28)	0,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,17 \$	1,34 \$	0,12 \$	1,35 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08 \$	0,30 \$	0,26 \$	0,28 \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,15	0,13	0,14	0,13
Total des distributions³	0,23 \$	0,43 \$	0,40 \$	0,41 \$
Actif net à la fin de la période	12,35 \$	11,40 \$	10,53 \$	10,89 \$

^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 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 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	1,23 % *	1,23 %	1,23 %	1,23 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,29 % *	1,29 %	1,29 %	1,29 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 % *	0,10 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	13,58 %	14,99 %	10,41 %	21,14 %
Valeur liquidative par part	12,35 \$	11,40 \$	10,53 \$	10,89 \$

^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.

Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom

Actif net par part¹ du Portefeuille – parts de catégorie FT6

	2021	2020	2019	2018 ^a
Actif net au début de la période	10,89 \$	10,22 \$	10,69 \$	10,00 \$ ^b
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des produits	0,16 \$	0,18 \$	0,04 \$	0,21 \$
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,77	0,46	0,40	0,53
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,21	0,78	0,19	0,71
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,08 \$	1,30 \$	0,50 \$	1,32 \$
Distributions :				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11 \$	0,43 \$	0,39 \$	0,42 \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,22	0,19	0,21	0,20
Total des distributions³	0,33 \$	0,62 \$	0,60 \$	0,62 \$
Actif net à la fin de la période	11,64 \$	10,89 \$	10,22 \$	10,69 \$

^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 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 FT6

	2021	2020	2019	2018 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	83 \$	78 \$	54 \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	7 129	7 129	5 226	1
Ratio des frais de gestion⁵	1,14 % *	1,17 %	1,23 %	1,23 % *
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,69 % *	1,94 %	2,07 %	1,29 % *
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 % *	0,10 %	0,09 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	13,58 %	14,99 %	10,41 %	21,14 %
Valeur liquidative par part	11,64 \$	10,89 \$	10,22 \$	10,69 \$

^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	45,35 %	47,42 %	40,70 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	54,65 %	52,58 %	59,30 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Rendement passé

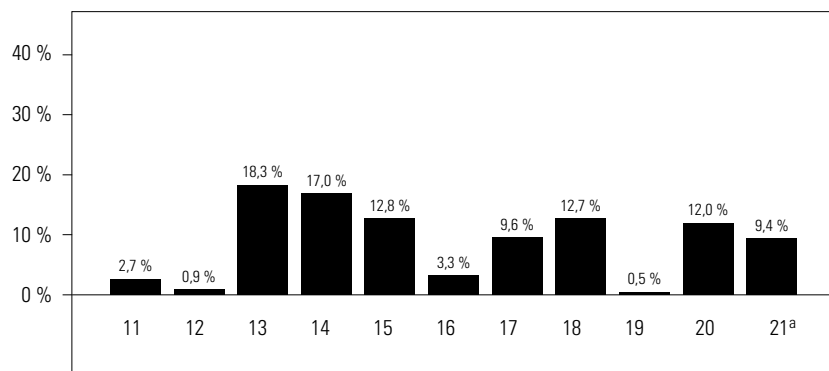
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

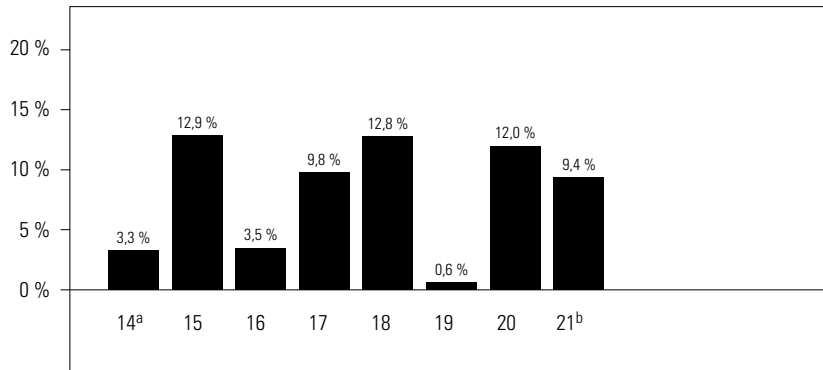
Parts de catégorie A



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

Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom

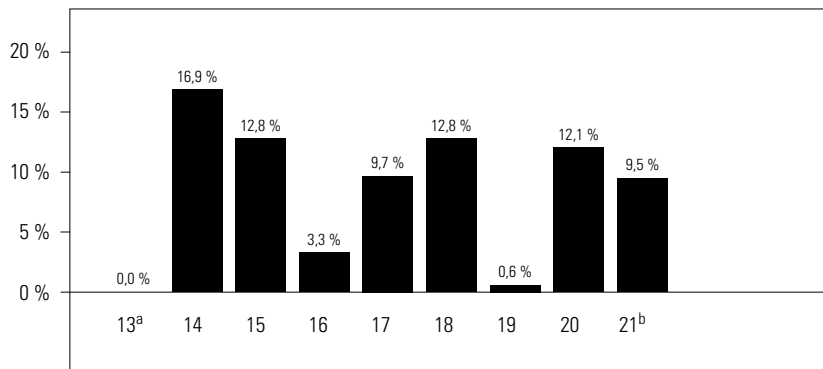
Parts de catégorie T4



^a Le rendement de 2014 couvre la période du 29 avril 2014 au 31 août 2014.

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

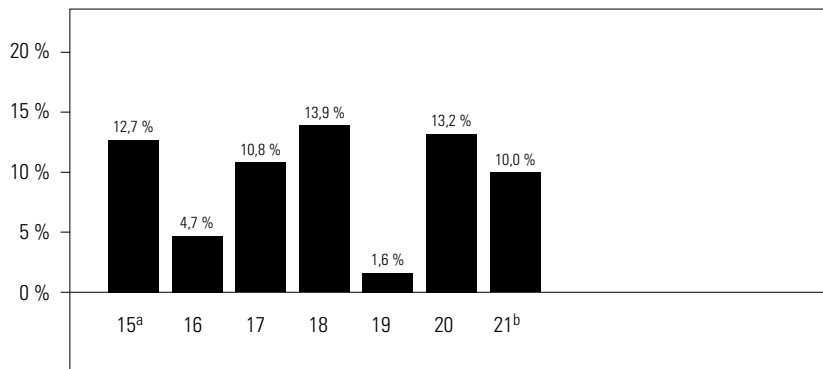
Parts de catégorie T6



^a Le rendement de 2013 couvre la période du 30 août 2013 au 31 août 2013.

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

Parts de catégorie F

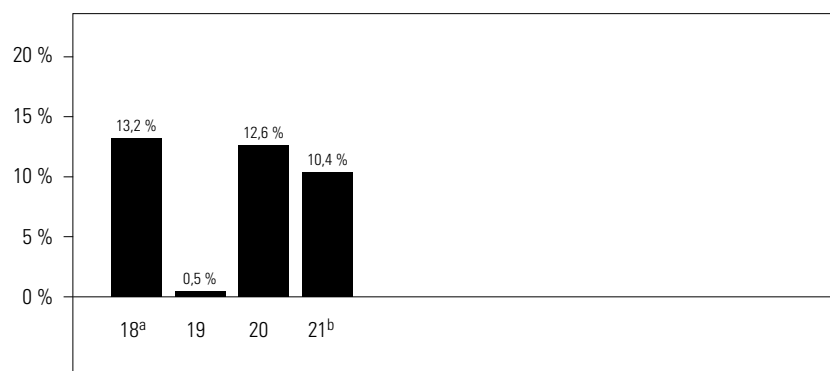


^a Le rendement de 2015 couvre la période du 7 novembre 2014 au 31 août 2015.

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

Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom

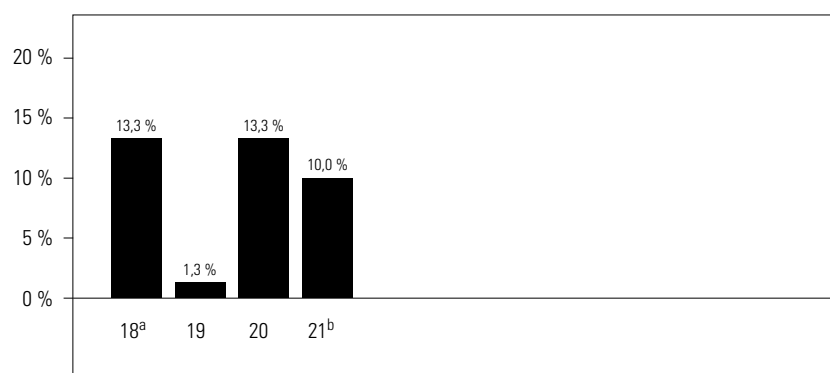
Parts de catégorie FT4



^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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Fonds communs de placement d'actions américaines	42,7	Mandat privé d'actions américaines Renaissance, catégorie O	42,7
Fonds communs de placement d'actions internationales	33,1	Mandat privé d'actions internationales Renaissance, catégorie O	33,1
Fonds communs de placement de titres à revenu fixe mondiaux	14,2	Mandat privé d'obligations mondiales Renaissance, catégorie O	14,2
Fonds communs de placement d'actions de marchés émergents	9,9	Mandat privé d'actions des marchés émergents Renaissance, catégorie O	9,9
Trésorerie	0,5	Trésorerie	0,5
Autres actifs, moins les passifs	-0,4	Autres actifs, moins les passifs	-0,4

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.