

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2023

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1 888 888-3863](tel:18888883863), en nous adressant un courriel à l'adresse 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 ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

Le Mandat est un fonds d'actions américaines 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 2023, le niveau de risque global du Mandat est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

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

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC PWA*), Great Lake Advisors, LLC Rothschild & Co Asset Management US Inc. (auparavant Rothschild & Co Asset Management US Inc.) (désignée *Great Lakes*) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (désignée *Morgan Stanley*) offrent des conseils en placement et des services de gestion

de placements au fonds sous jacent. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

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

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Mandat est passée de 20 226 \$ au 31 août 2022 à 19 680 \$ au 31 août 2023, en baisse de 3 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 1 890 \$ qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie O du Mandat ont dégagé un rendement de 8,3 % pour la période, contre 15,9 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (\$ US) (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Mandat tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

Les marchés boursiers américains ont continué de progresser, malgré l'incertitude macroéconomique mondiale, la hausse des taux d'intérêt et l'inflation élevée. L'économie américaine est demeurée résiliente grâce à la vigueur du marché de l'emploi et des dépenses gouvernementales. Même si l'inflation est demeurée élevée, elle a montré des signes de ralentissement. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a temporairement marqué une pause dans les hausses de taux d'intérêt en attendant d'obtenir de nouvelles données sur la croissance économique, les retombées des turbulences dans le secteur bancaire et le contexte de hausse des taux d'intérêt dans son ensemble.

Les tensions entre la Chine et les États-Unis se sont intensifiées dans la foulée des préoccupations sur la sécurité nationale et des obstacles aux échanges. L'essoufflement de l'économie chinoise a également miné la confiance des investisseurs à l'échelle mondiale.

Les marchés boursiers ont progressé de plus de 25 % par rapport aux creux atteints en octobre 2023. Cependant, le rendement des marchés boursiers a été principalement attribuable à un groupe de sociétés du secteur des technologies de l'information de choix qui dominent dans le domaine de l'intelligence artificielle.

Dans la composante actions de base du fonds sous-jacent, une participation limitée aux marchés boursiers, notamment dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications, a freiné le rendement. L'exposition aux banques dans le contexte de volatilité entourant les banques régionales au début de 2023 a compromis le rendement. Une légère pondération dans SVB Financial Group a miné le rendement, du fait que les clients de la société ont retiré des capitaux de la banque à la suite d'une restructuration du portefeuille de titres détenus jusqu'à leur échéance. Une position dans NextEra Energy Inc. a également nuí au rendement, son action ayant subi l'incidence de l'augmentation du coût des intrants, de la hausse des taux d'intérêt et de l'intensification des pressions réglementaires.

Une légère sous-pondération dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base a favorisé le rendement de la composante actions de base, les deux secteurs ayant affiché un rendement inférieur. Une exposition modérée aux actions se situant dans le quintile le plus bas de la capitalisation boursière a également contribué au rendement. Les positions dans Alphabet Inc. et Salesforce Inc. ont contribué au rendement. Les données d'Alphabet sur le stockage infonuagique, les revenus publicitaires, la croissance du nombre d'abonnés YouTube et l'intégration de l'intelligence artificielle dans divers secteurs d'activité ont légèrement dépassé les attentes. Salesforce a tiré parti des commentaires recueillis auprès des actionnaires activistes dans le cadre de la restructuration des coûts du modèle d'exploitation de la société.

CIBC PWA a ouvert de nouvelles positions dans Prologis Inc., Pfizer Inc. et Cheniere Energy Inc., en raison des possibilités offertes par la solidité financière de ces dernières et leur évaluation. De nombreuses positions existantes ont été accrues en raison de l'évaluation, notamment celles dans Danaher Corp., ConocoPhillips et Home Depot Inc. Les positions dans SVB Financial Group, American Water Works Co. Inc. et The Charles Schwab Corp. ont été dénouées en raison de la détérioration de l'évaluation de ces entreprises. De même, les positions dans T-Mobile US Inc. et Stryker Corp. ont été réduites en raison de la détérioration de l'évaluation de ces entreprises, tandis que la position dans Linde PLC a été réduite pour atténuer le risque.

Au sein de la composante gestion active des positions en devises et actions de base du fonds sous-jacent, les positions dans des sociétés qui composent les indices S&P 500 Alternative Carriers, S&P 500 Regional Banks et S&P 500 Personal Care Products sont celles qui ont affiché le pire rendement. Sur le plan des devises, les positions dans des titres libellés en yens japonais, en dollars taïwanais et en renminbis chinois ont nuí au rendement. Les indices S&P 500 Semiconductors,

S&P 500 Homebuilding et S&P 500 Oil and Gas Equipment sont ceux qui ont dégagé le meilleur rendement. En ce qui a trait aux devises, les positions dans des titres libellés en zlotys polonais, en pesos mexicains et en forints hongrois sont celles qui ont dégagé le meilleur rendement.

Dans la composante actions de valeur relative de sociétés à forte capitalisation du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services aux consommateurs et du transport a nuí au rendement. Une surpondération modérée dans le secteur des soins de santé et une sous-pondération modérée dans le secteur des services commerciaux ont également affaibli le rendement. Parmi les positions ayant nuí au rendement, mentionnons celles dans PayPal Holdings Inc., CVS Health Corp. et American Tower Corp. La position dans PayPal Holdings a affiché un rendement inférieur dans la foulée des préoccupations des investisseurs entourant la concurrence et les marges. CVS Health a souffert des préoccupations liées à l'accroissement des réductions de taux dans Medicare Advantage. American Tower a souffert de la hausse des taux d'intérêt et du raffermissement du dollar américain.

La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie, des technologies de l'information et des soins de santé a contribué au rendement de la composante actions de valeur relative de sociétés à forte capitalisation. La surpondération modérée dans le secteur des technologies de l'information et de la fabrication ainsi qu'une sous-pondération modérée dans le secteur des services publics ont également été favorables au rendement. Parmi les moteurs du rendement, soulignons Broadcom Inc., Parker Hannifin Corp. et Eli Lilly and Co. Broadcom a affiché un rendement supérieur, ayant enregistré de nouveaux des résultats solides par rapport à ceux de ses pairs. Parker Hannifin a publié de meilleurs résultats que prévu. Eli Lilly a affiché un rendement supérieur par suite d'annonces encourageantes concernant ses produits pour le traitement du diabète, de l'obésité et de l'Alzheimer.

Great Lakes a ajouté une position dans Abbott Laboratories en raison de sa croissance durable, de son bilan solide et de son exposition aux marchés finaux de la technologie médicale. Une position dans Oracle Corp. a été ajoutée en raison des progrès constants réalisés dans sa transition vers l'infonuagique. Une position dans S&P Global Inc. a été ouverte par suite du piètre rendement de son action. Les activités de l'entreprise ont subi les contrecoups de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse des émissions de titres de créance, un revers qui devrait s'avérer temporaire. Les positions dans de grandes entreprises diversifiées présentant des bilans et des profils de flux de trésorerie solides ont été accrues en raison du contexte d'incertitude sur le plan macroéconomique. Parmi les positions qui ont été augmentées, mentionnons celles dans Berkshire Hathaway Inc., Honeywell International Inc. et CSX Corp.

Great Lakes a dénoué la position dans The Allstate Corp. en raison de préoccupations quant à une amélioration des marges liées à l'assurance automobile. Les positions dans Emerson Electric Co. et Cisco Systems Inc. ont été éliminées en faveur d'occasions relatives plus attrayantes dans les secteurs de la fabrication et des technologies de l'information, respectivement. Les positions dans ON Semiconductor Corp., Microsoft Corp. et Broadcom ont élarguées après une période de rendement solide. Les positions dans Alphabet et

Meta Platforms Inc. ont été réduites après que ces sociétés eurent été retirées de l'indice de valeur Russell 1000.

Au sein de la composante occasions de croissance du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des services de communications et des soins de santé a nui au rendement. Parmi les titres ayant nui au rendement, mentionnons ceux de ZoomInfo Technologies Inc., Datadog Inc. et Royalty Pharma PLC. ZoomInfo Technologies a présenté une croissance plus lente, des cycles de vente plus longs et des retards dans les commandes. Datadog a affiché de bons résultats, mais le cours de son action a chuté en raison des préoccupations persistantes quant au recul de la consommation de l'infonuagique et des enjeux au chapitre des coûts. Royalty Pharma a présenté d'excellents résultats, mais les investisseurs ont manifesté de l'inquiétude à l'égard des résultats des essais cliniques de certains des nouveaux traitements de ses partenaires.

Au sein de la composante occasions de croissance, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a été favorable au rendement. Parmi les moteurs du rendement, citons Shopify Inc., Uber Technologies Inc. et The Trade Desk Inc. Shopify a affiché un rendement supérieur en raison d'une excellente exécution commerciale lors d'initiatives clés dans un environnement économique plus difficile. Uber Technologies a fait preuve de résilience, la société déclarant une amélioration de la rentabilité. The Trade Desk a accru ses parts du marché de la publicité en général.

Morgan Stanley a effectué plusieurs opérations sur la base du profil risque-rendement relatif de chaque titre. Des positions dans Intellia Therapeutics Inc., ProKidney Corp. et Procore Technologies Inc. ont été ouvertes. Les positions existantes dans Agilon Health Inc. et Bill.com Holdings Inc. ont été accrues. Les positions dans MongoDB Inc., Unity Software Inc. et Veeva Systems Inc. ont été éliminées. Les positions dans 10X Genomics Inc., Illumina Inc. et Uber Technologies ont été réduites.

Événements récents

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

Le 3 avril 2023, le Mandat privé d'actions américaines neutre en devises Renaissance a été renommé Mandat privé d'actions américaines neutre en devises CIBC.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le

Mandat. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Mandat, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, désignés les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Mandat

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

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Mandat pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Mandat ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Mandat. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Mandat.

Placeur

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

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 Mandat. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme 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 Mandat ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Mandat. 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, le Mandat n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Mandat

Le Mandat peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (désigné le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (désigné(s) le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés 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 (désignées les *opérations entre fonds* ou *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 Mandat, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en

valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Mandat (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient les liquidités et les titres du Mandat et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Mandat, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et 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 (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Mandat, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Mandat et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Mandat pour la période close le 31 août.

Actif net par part ¹ du Mandat - parts de catégorie O	Date de début des activités : 17 février 2011				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,03 \$	0,53 \$	0,36 \$	0,22 \$	0,22 \$
Total des charges	—	—	—	—	—
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	2,25	5,11	0,54	1,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,70	(6,31)	1,08	3,47	(0,90)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,44 \$	(3,53) \$	6,55 \$	4,23 \$	0,43 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04 \$	0,55 \$	0,37 \$	0,24 \$	0,25 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	0,27	3,83	3,75	1,02	0,97
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions³	0,31 \$	4,38 \$	4,12 \$	1,26 \$	1,22 \$
Actif net à la fin de la période	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	19 680 \$	20 226 \$	29 943 \$	21 697 \$	18 570 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	998 523	1 092 281	1 139 728	908 327	887 289
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,00 %	0,00 %	0,22 %	0,32 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	29,77 %	44,88 %	32,23 %	25,34 %	25,42 %
Valeur liquidative par part	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$

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

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

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

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

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Mandat (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 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.

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

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

Frais de gestion

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 payés par GACI à même les frais de gestion.

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

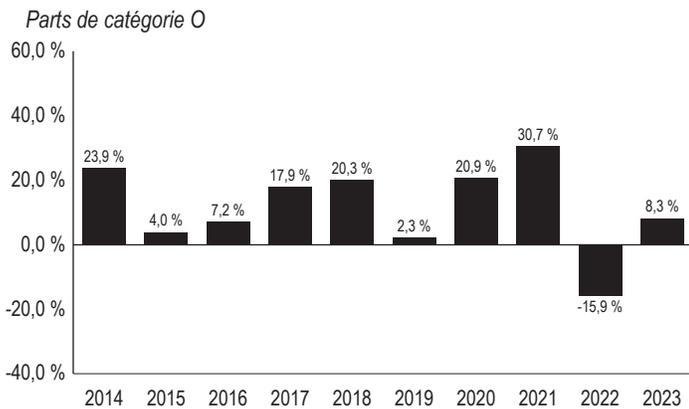
Rendement passé

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 Mandat tiennent compte des frais et des charges. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel des parts de catégorie O du Mandat pour les périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1^{er} septembre, à moins d'indication contraire.



Rendements composés annuels

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

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

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie O	8,3	6,0	8,0	11,2		17 février 2011
Indice S&P 500 (\$ US)	15,9	10,5	11,1	12,8		

* 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 S&P 500 (\$ US) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de 500 sociétés, conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine représentant tous les secteurs importants.

Une analyse du rendement relatif du Mandat 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 2023)

Le Mandat investit surtout dans les parts du fonds sous-jacent. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur le fonds sous-jacent en consultant le site www.sedarplus.ca.

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. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Mandat. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologies de l'information	21,4	Microsoft Corp.	5,6
Services financiers	13,4	Contrat à terme standardisé sur indice S&P 500 Mini des États-Unis, septembre 2023	5,3
Soins de santé	13,1	Alphabet Inc., catégorie A	5,0
Autres actions	11,3	Amazon.com Inc.	4,1
Consommation discrétionnaire	10,2	Apple Inc.	3,3
Services de communications	8,9	Trésorerie	3,0
Industrie	8,4	Visa Inc., catégorie A	2,6
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,3	UnitedHealth Group Inc.	2,2
Énergie	4,5	Home Depot Inc. (The)	1,7
Trésorerie	3,3	NextEra Energy Inc.	1,6
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,3	Honeywell International Inc.	1,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)	Danaher Corp.	1,6
		Salesforce Inc.	1,4
		Cisco Systems Inc.	1,4
		Raytheon Technologies Corp.	1,4
		S&P Global Inc.	1,4
		Pioneer Natural Resources Co.	1,3
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,3
		JPMorgan Chase & Co.	1,3
		Linde PLC	1,2
		Adobe Inc.	1,2
		Intercontinental Exchange Inc.	1,2
		Abbott Laboratories	1,2
		AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,2
		Roper Technologies Inc.	1,2

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 mandat 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 mandat 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, que ce soit par suite 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

info@gestiondactifscibc.com

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire du Mandat, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus simplifié du Mandat avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le 1 888 888-3863, envoyez un courriel à info@gestiondactifscibc.com ou parlez-en à votre conseiller.

Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.