

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

pour la période close le 29 février 2024

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](tel:18888883863), en nous adressant un courriel à l'adresse [info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com), en nous écrivant au 1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200, Montréal (Québec) H3B 4W5, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon 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

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

Le Mandat tente de réduire son exposition aux monnaies autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture du risque de change visant à le protéger contre les fluctuations des monnaies autres que le dollar canadien, à l'égard des parts qu'il détient dans le fonds sous-jacent. Le Mandat pourrait être incapable de couvrir entièrement son risque de change et ainsi se voir exposé à certains risques de change.

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC PWA*), Gestion d'actif JPMorgan (Canada) Inc. (désignée *JPMorgan*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (désignée *Rothschild*) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (désignée *Morgan Stanley*) fournissent 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 %
- JPMorgan : actions de base, environ 20 % (en vigueur le 30 septembre 2023)
- GACI : gestion active des positions en devises et actions de base, environ 15 %
- Great Lakes : actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, environ 10 % (jusqu'au 29 septembre 2023)
- Morgan Stanley : occasions de croissance, environ 10 % (jusqu'au 29 septembre 2023)

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 29 février 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Mandat est passée de 19 680 \$ au 31 août 2023 à 20 141 \$ au 29 février 2024, en hausse de 2 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 1 379 \$.

Les parts de catégorie O du Mandat ont dégagé un rendement de 12,8 % pour la période, contre 13,9 % 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.

Aux États-Unis, l'inflation a probablement atteint un sommet en 2023 et a continué à reculer au cours de la période. Les hausses des taux d'intérêt du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) afin de lutter contre l'inflation ont freiné la croissance économique. Néanmoins, la hausse des taux d'intérêt a eu une incidence limitée sur le marché de l'emploi et l'activité macroéconomique dans son ensemble. Les données sur le marché de l'emploi ont été plus solides que prévu et le resserrement du marché de l'habitation s'est poursuivi. Les récents commentaires formulés par Jerome Powell, président de la Réserve fédérale, ont laissé entendre que les taux d'intérêt pourraient diminuer en 2024, ce qui a entraîné une brusque remontée des marchés boursiers au quatrième trimestre.

Au troisième trimestre, le produit intérieur brut des États-Unis a augmenté de 4,9 %, du fait surtout d'une intensification des dépenses de consommation et des investissements dans les stocks. Les dépenses des entreprises ont mieux résisté que prévu, malgré le resserrement des normes de prêt. Cette vigueur a été appuyée par l'augmentation des dépenses en propriété intellectuelle, une plus grande importance étant accordée au développement et à l'intégration des capacités d'intelligence artificielle (désignée l'*IA*). Les prévisions de bénéfices pour 2024 ont été revues à la hausse vers la fin de l'année, les craintes de récession s'étant dissipées.

Les marchés boursiers des États-Unis ont connu une bonne année en 2023, même si le pays a assisté à la deuxième faillite bancaire en importance de son histoire. Cependant, les sociétés présentant des

évaluations relativement élevées et ayant dégagé de solides rendements étaient principalement celles du secteur des technologies de l'information.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, dont le sous-conseiller est CIBC PWA, une pondération en trésorerie a plombé le rendement compte tenu de la grande vigueur des marchés boursiers américains. La sélection des titres et une sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information ont entravé le rendement étant donné que le secteur a mieux fait que le marché élargi. Une position sous-pondérée dans Meta Platforms Inc. a miné le rendement, l'action de la société ayant dégagé un rendement supérieur. La position du fonds sous-jacent dans NextEra Energy Inc. a également miné le rendement, les titres plus défensifs des sociétés du secteur des services publics ayant affiché un rendement nettement inférieur à celui du marché boursier.

La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et des biens de consommation discrétionnaire a stimulé le rendement de la composante actions de base de CIBC PWA, tout comme une sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base et une surpondération dans celui des services financiers. Parmi les titres s'étant le mieux illustrés, mentionnons ceux d'Amazon.com Inc. et de Salesforce Inc. Amazon a affiché un rendement supérieur sur la base de ses activités principales solides, dont les services d'hébergement Web et la vente au détail par des tiers. Une position dans Salesforce a permis de tirer parti de la restructuration des coûts soutenue et des résultats supérieurs aux attentes.

CIBC PWA a ouvert de nouvelles positions dans NVIDIA Corp., McDonald's Corp., Ulta Beauty Inc. et Edwards Lifesciences Corp. Les positions existantes dans CME Group Inc., PepsiCo Inc. et American Tower Corp. ont été accrues. Ces transactions ont été effectuées, car les évaluations offraient des occasions de placement intéressantes.

Les positions dans AvalonBay Communities Inc., Pfizer Inc. et Dollar General Corp. ont été éliminées, l'évaluation ou les données fondamentales de ces entreprises s'étant détériorées. La position dans Alphabet Inc. a été réduite pour diminuer le risque, tandis que les positions dans Adobe Inc. et Roper Technologies Inc. ont été réduites en raison de la détérioration de leur évaluation.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, dont le sous-conseiller est JPMorgan, la sélection des titres dans les segments du commerce de détail et des produits de base du marché a nui au rendement, tout comme la sélection des titres dans le secteur des services publics. La surpondération dans Baker Hughes Inc., Deere & Co. et UnitedHealth Group Inc. a miné le rendement. Baker Hughes, malgré d'excellents résultats, a souffert de la baisse des prix du pétrole. Deere & Co. a publié des résultats plus élevés que prévu à la fin de novembre, mais a révisé à la baisse ses prévisions de bénéfices pour l'exercice 2024. Le titre de UnitedHealth Group a été touché par les préoccupations des investisseurs au sujet des données sur le nombre d'adhésions libres à Medicare Advantage et de la mise à jour de l'avis sur les tarifs pour 2025.

La sélection des titres dans les secteurs de l'automobile et du transport, des semi-conducteurs et du matériel informatique, et des médias a favorisé le rendement de la composante actions de base de JPMorgan. Les positions sous-pondérées dans Tesla Inc. et Exxon Mobil Corp. ont

également contribué au rendement. Tesla a déclaré des résultats inférieurs aux prévisions au troisième trimestre et a formulé un commentaire prudent à l'égard de l'IA et de la capacité de conduite entièrement autonome. L'action d'Exxon Mobil a moins bien fait à la suite de l'acquisition de Pioneer Natural Resources Co. et des résultats inférieurs aux prévisions. Une position surpondérée dans Wells Fargo & Co. a également contribué au rendement. Les actions de la société ont rebondi en février 2024 après l'annulation du jugement convenu rendu par l'Office of the Comptroller of the Currency.

JPMorgan a ajouté une nouvelle position dans CSX Corp. en raison de son exposition diversifiée aux marchés finaux. La société a amélioré son service et sa capacité et devrait être prête à reprendre sa part de marché. Une position existante dans U.S. Bancorp a été augmentée en raison de l'excellent travail fourni par la société pour améliorer ses ratios de fonds propres par rapport à ceux de ses pairs.

Une position dans Tesla a été éliminée pour privilégier d'autres occasions de placement. JPMorgan a éliminé la position dans Microsoft Corp. pour encaisser les profits liés au rendement supérieur inscrit par le cours des actions de la société.

Au sein de la composante gestion active des positions en devises et actions de base du fonds sous-jacent, les positions dans les sous-secteurs des produits de loisirs, des produits agricoles ainsi que des pièces et de l'équipement automobiles sont celles qui ont le moins bien servi le rendement.

Au sein de la composante gestion active des positions en devises et actions de base, l'exposition aux titres des secteurs des semi-conducteurs, du crédit à la consommation et des sociétés commerciales et de distribution a contribué au rendement. Le dollar canadien a fluctué dans une fourchette relativement étroite par rapport au dollar américain et sa valeur est demeurée essentiellement inchangée au cours de la période. Par conséquent, il n'y a pas eu d'occasions de recourir à des couvertures de change, ce qui s'est traduit par un rendement neutre.

Dans la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, du fonds sous-jacent, une surpondération dans le secteur de la fabrication a pénalisé le rendement, tout comme la sélection des titres dans les secteurs de la fabrication et des matériaux de base. Une position dans RTX Corp. a nui au rendement malgré les solides résultats communiqués par la société au deuxième trimestre. Ces résultats positifs ont été éclipsés par l'annonce d'un autre problème touchant les turbosoufflantes à engrenages de la société, ce qui pourrait peser sur ses flux de trésorerie disponibles. La position dans Thermo Fisher Scientific Inc. a également freiné le rendement de la composante. Les actions de la société ont fait piètre figure après que la direction eut formulé des commentaires selon lesquels la conjoncture des marchés finaux s'était détériorée. Parmi les autres titres ayant pesé sur le rendement, mentionnons également celui de Parker Hannifin Corp., qui a souffert des inquiétudes des investisseurs à l'égard de la conjoncture macroéconomique dans son ensemble.

La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et des biens de consommation de base a contribué au rendement de la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, à l'instar de la surpondération dans le secteur de l'énergie. Parmi les artisans du rendement, mentionnons les

positions dans Duke Energy Corp., CVS Health Corp. et Schlumberger Ltd. Le titre de Duke Energy, société du secteur des services publics à tarifs réglementés, a dégagé un rendement supérieur alors que les investisseurs se tournaient vers des titres plus défensifs compte tenu de l'incertitude régnant sur le marché. Le cours de l'action de CVS Health a été porté par le lancement d'une filiale axée sur la commercialisation et la co-fabrication de produits biosimilaires. L'action de Schlumberger a affiché un rendement supérieur, en raison du rebond des prix du pétrole.

Au sein de la composante occasions de croissance du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans le secteur des soins de santé a nuï au rendement, tout comme la répartition dans le secteur des technologies de l'information. Parmi les principaux facteurs qui ont compromis le rendement, mentionnons des positions surpondérées dans Shopify Inc., Royalty Pharma PLC et CloudFlare Inc. Les actions de Shopify ont dégagé un rendement inférieur en raison des préoccupations des investisseurs quant à l'incertitude entourant les dépenses discrétionnaires des petites et moyennes entreprises et de la concurrence grandissante qui est perçue comme une menace. Royalty Pharma a présenté d'excellents résultats, mais les investisseurs étaient préoccupés par les résultats des essais cliniques de certains des nouveaux traitements de ses partenaires. Le cours de l'action de CloudFlare s'est érodé dans un marché difficile pour les titres de sociétés de logiciels.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des services de communications a contribué au rendement de la composante occasions de croissance. Les positions surpondérées dans Airbnb Inc., Tesla et Affirm Holdings Inc. ont été les plus importants vecteurs du rendement. Le rendement supérieur d'Airbnb s'explique par la saine croissance de ses revenus dans une conjoncture économique plus difficile. Affirm Holdings a tiré parti de ses mécanismes solides de gestion du crédit, y compris d'un provisionnement meilleur que prévu, en continuant de gérer le rendement des prêts dans un contexte macroéconomique marqué par l'incertitude et la volatilité.

### Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. 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 à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (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 Inc. (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 29 février 2024 et le 31 août de toute autre période indiquée.

Actif net par part <sup>1</sup> du Mandat - parts de catégorie O	Date de début des activités : 17 février 2011					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,42 \$	0,03 \$	0,53 \$	0,36 \$	0,22 \$	0,22 \$
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,57	(0,29)	2,25	5,11	0,54	1,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,38	1,70	(6,31)	1,08	3,47	(0,90)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,37 \$</b>	<b>1,44 \$</b>	<b>(3,53) \$</b>	<b>6,55 \$</b>	<b>4,23 \$</b>	<b>0,43 \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,43 \$	0,04 \$	0,55 \$	0,37 \$	0,24 \$	0,25 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	0,68	0,27	3,83	3,75	1,02	0,97
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>1,11 \$</b>	<b>0,31 \$</b>	<b>4,38 \$</b>	<b>4,12 \$</b>	<b>1,26 \$</b>	<b>1,22 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>21,05 \$</b>	<b>19,71 \$</b>	<b>18,52 \$</b>	<b>26,27 \$</b>	<b>23,89 \$</b>	<b>20,93 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	20 141 \$	19 680 \$	20 226 \$	29 943 \$	21 697 \$	18 570 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	956 631	998 523	1 092 281	1 139 728	908 327	887 289
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,00* %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,00* %	0,00 %	0,00 %	0,22 %	0,32 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,00* %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	10,60 %	29,77 %	44,88 %	32,23 %	25,34 %	25,42 %
Valeur liquidative par part	21,05 \$	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité du Mandat.

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

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

<sup>4</sup> L'information est présentée au 29 février 2024 et au 31 août de toute période indiquée.

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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.

<sup>6</sup> 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.

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

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

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont 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.

Pour la période close le 29 février 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Mandat était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

### Rendement passé

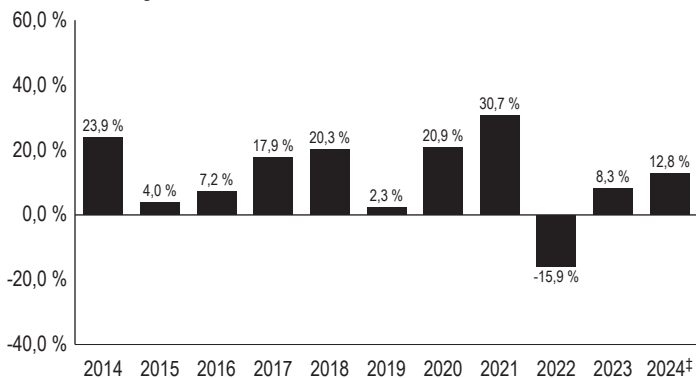
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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<sup>er</sup> septembre, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie O



<sup>‡</sup> Le rendement de 2024 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2023 au 29 février 2024.

**Aperçu du portefeuille de placements** (au 29 février 2024)

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](http://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](http://www.investissementsrenaissance.ca). Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines CIBC et tente de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du Mandat et les principales positions du Mandat privé d'actions américaines CIBC. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologies de l'information	25,2	Microsoft Corp.	7,7
Services financiers	14,4	Amazon.com Inc.	5,6
Soins de santé	12,9	Contrat à terme standardisé sur indice S&P 500 Mini des États-Unis, mars 2024	5,5
Consommation discrétionnaire	11,0	Alphabet Inc., catégorie A	4,7
Autres actions	9,3	NVIDIA Corp.	3,9
Services de communications	8,5	Apple Inc.	3,8
Industrie	7,8	UnitedHealth Group Inc.	2,4
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,5	Visa Inc., catégorie A	2,4
Énergie	4,0	Meta Platforms Inc., catégorie A	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7	Danaher Corp.	1,6
Autres actifs, moins les passifs	0,1	Salesforce Inc.	1,5
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,4)	McDonald's Corp.	1,5
		Home Depot Inc. (The)	1,4
		Honeywell International Inc.	1,3
		NextEra Energy Inc.	1,3
		Linde PLC	1,3
		Union Pacific Corp.	1,2
		AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,2
		Pioneer Natural Resources Co.	1,2
		JPMorgan Chase & Co.	1,1
		TE Connectivity Ltd.	1,1
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
		Intercontinental Exchange Inc.	1,1
		Analog Devices Inc.	1,1
		Cisco Systems Inc.	1,1

**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, qu'il s'agisse de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.



GESTION  
D'ACTIFS CIBC

**Gestion d'actifs CIBC inc.**

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

1 888 888-3863

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

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