

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

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 Renaissance (désigné le *Mandat*). Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines Renaissance (désigné le *fonds sous-jacent*).

Le Mandat 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 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.

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (désignée *CIBC Private Wealth Advisors*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (désignée *Rothschild*) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (désignée *Morgan Stanley*) fournissent au fonds sous-jacent des conseils en placement et des services de gestion de placements. Ces sous-conseillers en valeurs utilisent diverses stratégies de placement, et le pourcentage du fonds sous-jacent attribué à chaque sous-conseiller peut changer de temps à autre.

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

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 Mandat est passée de 21 697 \$ au 31 août 2020 à 25 773 \$ au 28 février 2021, en hausse de 19 % pour la

période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 3 625 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie O du Mandat ont dégagé un rendement de 10,1 % pour la période, contre 9,7 % 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. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Mandat.

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.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans le secteur des services financiers a contribué au rendement, tout comme la position dans le secteur des services de communications et une sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base. Parmi les titres qui ont contribué au

rendement de la composante figurent The Charles Schwab Corp. et The Blackstone Group Inc. Charles Schwab a poursuivi son excellente exécution et devrait commencer à réaliser des synergies dans le cadre de son acquisition de TD Ameritrade. Blackstone, un gestionnaire d'actifs alternatifs, a bénéficié de la régularité de ses flux de fonds.

La sélection de titres et les titres des sociétés ayant une plus grande capitalisation boursière ont nui au rendement de la composante actions de base. Une pondération minimale dans les liquidités a également nui au rendement étant donné la force globale du marché depuis la diffusion des nouvelles positives sur les vaccins au début de novembre. Les titres de Danaher Corp. et d'Amazon.com Inc. font partie des principaux titres qui ont nui au rendement. Danaher a eu un rendement nettement inférieur, sans qu'aucun problème fondamental ne soit détecté. Le cours des actions d'Amazon a diminué, après que la société eut affiché un excellent rendement en 2020, en raison d'un regain d'intérêt pour les détaillants plus traditionnels, car le marché a commencé à prendre en compte la réouverture de l'économie américaine plus tard en 2021.

CIBC Private Wealth Advisors a ouvert une nouvelle participation dans PNC Financial Services Group Inc. après avoir vendu sa participation de 22 % dans BlackRock Inc. La société a ensuite annoncé l'acquisition des activités américaines de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA. L'acquisition fait d'elle la cinquième banque américaine en importance avec une présence d'un océan à l'autre et une plus grande exposition aux marchés du sud-ouest des États-Unis.

Une position dans American Electric Power Co. Inc. a été ajoutée par CIBC Private Wealth Advisors sur la base de son bon potentiel de rendement total. Le titre d'AstraZeneca PLC a été acheté, alors que la société en est aux premiers stades du lancement de produits dans plusieurs domaines différents. CIBC Private Wealth Advisors estime que la base de revenus diversifiée de la société, son solide portefeuille de produits en développement pour les différents stades d'une maladie et le nombre limité d'expirations de brevets devraient lui permettre de produire un chiffre d'affaires soutenu.

La participation existante de la composante actions de base dans Alphabet Inc. a été augmentée, car les résultats récents de ses activités de recherche ont été meilleurs que prévu. La société était sous-évaluée et CIBC Private Wealth Advisors croit que sa division YouTube pourrait adopter une trajectoire de croissance supérieure à celle d'avant la pandémie. La position dans Blackstone a été augmentée en raison de sa gestion d'actifs de premier ordre. La société continue de bénéficier d'une pondération accrue dans des catégories d'actifs alternatifs.

La position dans Oracle Corp. a été liquidée pour profiter de la vigueur récente de l'action et afin de réaffecter le capital à d'autres occasions de placement. La position dans Citigroup Inc. a été éliminée puisque CIBC Private Wealth Advisors anticipait que la dotation supplémentaire à la provision pour pertes sur créances pourrait augmenter. Peu de temps après la transaction, la société a annoncé dans le cadre d'une conférence qu'elle augmenterait les provisions pour pertes sur créances au troisième trimestre.

CIBC Private Wealth Advisors a réduit la position dans Danaher après une période de solide rendement afin de réaliser des profits. La participation dans Dollar General Corp. a été réduite pour gérer sa

pondération après son excellent rendement. Le produit a été affecté à l'achat du titre d'AstraZeneca. La position dans Automatic Data Processing Inc. a été réduite en raison de la possibilité d'un ralentissement des créations d'emplois et de nouvelles entreprises.

Au sein de la composante superposition active des devises et actions de base du fonds sous-jacent, les sous-secteurs les plus performants de l'indice comprennent le cuivre, la diffusion et le matériel relatif aux semi-conducteurs. Les secteurs de l'or, des services et de l'infrastructure Internet, et du gaz et des services publics ont été les moins performants. Compte tenu des perspectives positives en matière de croissance et de prix des matières premières, GACI a couvert une partie des placements en dollars américains en dollars canadiens. Historiquement, le dollar canadien a été relativement sensible à l'amélioration des prix des produits de base, en particulier les prix du pétrole brut, et se négociait souvent à un taux supérieur à celui du dollar américain. Au cours de la période, cette couverture a contribué au rendement.

Dans la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative du fonds sous-jacent, la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communications a contribué au rendement. Une sous-pondération modérée dans le secteur des biens de consommation de base a été favorable au rendement, le secteur ayant généralement tiré de l'arrière. Parmi les principaux titres qui ont contribué au rendement, mentionnons ceux de Discovery Inc, ON Semiconductor Corp. et Quanta Services Inc. Discovery a affiché un bon rendement, son offre Discovery+ suscitant un bel enthousiasme sur le marché. ON Semiconductor a annoncé des résultats supérieurs aux attentes au troisième trimestre et est en bonne position pour bénéficier de la reprise économique générale. Le rendement supérieur de Quanta Services s'explique par des bénéfices et des flux de trésorerie disponibles supérieurs aux prévisions.

La sélection de titres dans le secteur des services financiers a nui au rendement de la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, tout comme la surpondération modérée dans le secteur des soins de santé. Parmi les titres ayant le plus pesé sur le rendement figurent ceux de Xcel Energy Inc., de Merck & Co. Inc. et de Kimberly-Clark Corp. Xcel Energy a affiché un rendement inférieur lorsque les investisseurs ont démontré un intérêt plus marqué à l'égard des titres procycliques après l'annonce des nouvelles positives concernant les vaccins. Le titre de Merck, malgré des prévisions de bénéfices généralement en hausse, a affiché un rendement inférieur. Le succès de Keytruda, son principal actif dans le secteur de l'oncologie, a entraîné un risque de concentration des produits, puisqu'il représente désormais près de 40 % des revenus de l'entreprise. Kimberly-Clark a publié des résultats mitigés pour le troisième trimestre, avec un bénéfice inférieur aux prévisions.

Rothschild a ouvert une nouvelle participation dans Global Payments Inc. en raison de son profil de croissance. Le titre d'American Tower Corp. a également été ajouté pour son évaluation attrayante par rapport à ses pairs. L'entreprise devrait bénéficier de l'ensemble des facteurs de croissance du secteur, notamment l'augmentation de l'utilisation des données, l'adoption des téléphones intelligents, la densification des réseaux et leur mise à niveau. Le titre d'Emerson Electric Co. a été acheté en raison de l'éventail diversifié de

ses activités, qui semblent bien positionnées pour bénéficier d'une reprise économique générale.

Rothschild a augmenté la participation existante de la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative dans Bristol-Myers Squibb Co. en raison de l'amélioration continue de son profil de flux de trésorerie. La participation dans ConocoPhillips a été accrue, l'acquisition par la société de Concho Resources Inc. devant améliorer ses perspectives de croissance à long terme. La participation dans Northrop Grumman Corp. a été augmentée pour son exposition à des éléments clés du budget de la défense américaine, que la nouvelle administration devrait continuer à soutenir.

Rothschild a vendu les titres de Kimberly-Clark, d'American Electric Power et d'Oracle. Le titre de Kimberly-Clark a été vendu après le solide rendement enregistré, en lien avec la baisse des prix des produits de base. Le titre de la société American Electric Power a été vendu pour profiter de meilleures occasions sur le marché. Le titre d'Oracle a été vendu pour financer l'achat de Global Payments. La participation dans Verizon Communications Inc. a été réduite en raison d'une concurrence intense sur les prix. Une participation dans Quanta Services a été réduite pour ajuster sa pondération après un solide rendement.

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 de l'industrie a favorisé le rendement. Les titres qui ont le plus contribué au rendement sont ceux de Snap-On Inc., de Square Inc. et de Trade Desk Inc. Snap-On a fait état d'une croissance saine du nombre d'utilisateurs, de l'augmentation de ses revenus et de sa rentabilité, soutenue par une amélioration de la demande des annonceurs. Le cours des actions de Square a augmenté au vu de ses résultats solides et de la forte dynamique de sa plateforme de services de paiement mobile Cash App ainsi que de l'amélioration de la croissance du volume des paiements. Trade Desk a affiché un rendement nettement supérieur en raison d'une reprise de la demande publicitaire.

La sélection des titres et la sous-pondération du secteur des matériaux ont nui au rendement de la composante occasions de croissance. Les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de Dexcom Inc., de Veeva Systems Inc. et de Fastly Inc. Selon Morgan Stanley, le rendement de Dexcom est largement attribuable aux perspectives conservatrices énoncées par sa direction. L'action de Veeva Systems a légèrement reculé après avoir affiché un rendement supérieur important. Le cours de l'action de Fastly s'est contracté après la publication de résultats mitigés. La société a affiché dans l'ensemble des tendances solides en matière de croissance de la clientèle et de dépenses moyennes par client, mais elles ont cependant été annulées par une utilisation plus faible de la plateforme de la part d'un gros client.

Morgan Stanley a effectué plusieurs transactions sur la base de l'évaluation du profil risque-rendement relatif de chaque titre. De nouvelles participations dans DocuSign Inc., DoorDash Inc. et Datadog Inc. ont été ouvertes. Les participations existantes dans Fastly, Uber Technologies Inc. et Pinterest Inc. ont été augmentées. Par ailleurs, les positions dans Farfetch Ltd., Atlassian Corp. PLC et

Slack Technologies Inc. ont été éliminées. Les participations dans Intuitive Surgical Inc., Dexcom et Illumina Inc. ont été réduites.

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'écllosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Mandat.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de 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, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts 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 leurs 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.

GACI ne paie pas de commissions de vente et de suivi à ces courtiers et à ces sociétés relativement à la vente de parts du Mandat.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend 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 à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux 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, 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 la nature 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, lorsque GACI traite les opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage et aident GACI 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.

Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Mandat sont payés par GACI ou par le ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Mandat au cours du mois en question.

En outre, GACI peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Mandat. Toute commission récupérée est versée au Mandat.

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 directives 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 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 (désignés 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 des opérations d'achat et de vente de titres de participation ou de créance avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant;
- conclure 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 d'investissement 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*); et

- 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 la totalité des liquidités et des titres pour le 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 les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Mandat sont payés par GACI ou encore le ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus de la négociation au nom du Mandat au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Mandat. 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 et recouvrés auprès du Mandat. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Mandat privé d'actions américaines neutre en devises Renaissance

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 28 février 2021 et le 31 août de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ du Mandat – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$	19,84 \$	17,55 \$	16,47 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,38 \$	0,22 \$	0,22 \$	0,24 \$	0,20 \$	0,16 \$
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	4,14	0,54	1,11	2,30	(0,02)	0,91
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,27)	3,47	(0,90)	1,33	2,85	0,53
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,25 \$	4,23 \$	0,43 \$	3,87 \$	3,03 \$	1,60 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,37 \$	0,24 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,09 \$	0,09 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	3,75	1,02	0,97	1,54	0,65	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	4,12 \$	1,26 \$	1,22 \$	1,81 \$	0,74 \$	0,09 \$
Actif net à la fin de la période	22,13 \$	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$	19,84 \$	17,55 \$

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

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 Mandat, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	25 773 \$	21 697 \$	18 570 \$	18 993 \$	16 806 \$	15 465 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 164 674	908 327	887 289	868 667	846 914	881 057
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 % *	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,24 % *	0,32 %	0,32 %	0,33 %	0,58 %	0,35 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,02 % *	0,05 %	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	21,20 %	25,34 %	25,42 %	35,87 %	27,15 %	43,19 %
Valeur liquidative par part	22,13 \$	23,89 \$	20,93 \$	21,86 \$	19,84 \$	17,55 \$

* 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. 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 prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus.

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 annuels des parts de catégorie I du Mandat privé d'actions américaines Renaissance.

Rendement passé

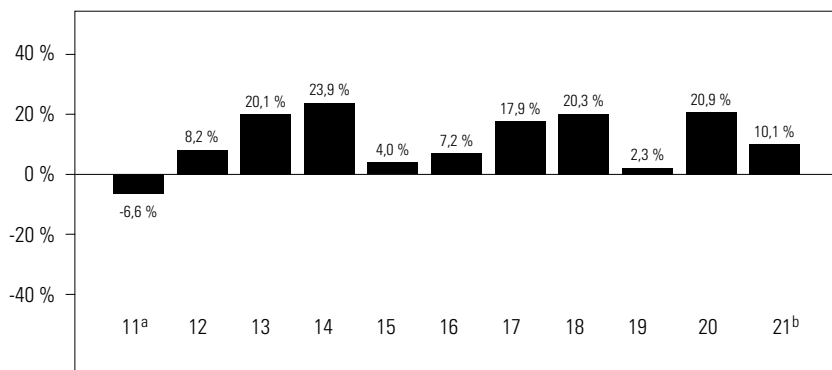
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du 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 du Mandat 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.

Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2011 couvre la période du 17 février 2011 au 31 août 2011.

^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 Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines Renaissance 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. Vous pouvez obtenir le prospectus et l'information additionnelle sur le Mandat privé d'actions américaines Renaissance en consultant le site www.sedar.com.

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. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du Mandat et les principales positions du Mandat privé d'actions américaines Renaissance. 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	24,1	Contrat à terme sur indice S&P 500 Mini des États-Unis, mars 2021	5,7
Soins de santé	14,6	Amazon.com Inc.	4,9
Services financiers	12,4	Microsoft Corp.	4,8
Services de communications	10,5	Alphabet Inc., catégorie A	3,9
Consommation discrétionnaire	10,1	Trésorerie	2,9
Industrie	8,4	Apple Inc.	2,8
Autres actions	8,1	Visa Inc., catégorie A	2,3
Contrats à terme standardisés – titres de participation	5,7	JPMorgan Chase & Co.	2,0
Trésorerie	2,9	UnitedHealth Group Inc.	1,9
Services publics	2,8	Honeywell International Inc.	1,6
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,3	Charles Schwab Corp. (The)	1,6
Autres actifs, moins les passifs	0,1	Cisco Systems Inc.	1,4
		Johnson & Johnson	1,4
		Home Depot Inc. (The)	1,4
		T-Mobile US Inc.	1,3
		Abbott Laboratories	1,3
		Fidelity National Information Services Inc.	1,2
		Raytheon Technologies Corp.	1,2
		U.S. Bancorp	1,2
		Medtronic PLC	1,2
		Thermo Fisher Scientific Inc.	1,2
		Intercontinental Exchange Inc.	1,2
		Blackstone Group Inc. (The), catégorie A	1,2
		Adobe Inc.	1,1
		Fiserv 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 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 Mandats privés Renaissance, 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.

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