

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 Fonds d'infrastructure mondial neutre en devises Renaissance (désigné le *Fonds*). Le Fonds investit surtout dans des parts du Fonds d'infrastructure mondial Renaissance (désigné le *fonds sous-jacent*).

Le Fonds 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 Fonds pourrait être incapable de couvrir entièrement son risque de change et ainsi se voir exposé à certains risques de change.

Maple-Brown Abbott Ltd. est le sous-conseiller en valeurs (désignée le *sous-conseiller*) du fonds sous-jacent. 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 Fonds est passée de 102 647 \$ au 31 août 2020 à 100 798 \$ au 28 février 2021, en baisse de 2 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 3 568 \$, qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 0,7 % pour la période, contre 8,4 % pour son indice de référence, soit l'indice Infrastructure mondiale S&P (monnaie locale) (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds 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 Fonds.

L'activité économique est demeurée modérée au cours de la période sous l'effet de l'incidence de la pandémie de COVID-19. Toutefois, la mise au point de vaccins, la tendance encourageante quant au nombre d'hospitalisations et le déploiement de vaccins à l'échelle mondiale sont responsables de cet optimisme renouvelé. Les secteurs

procycliques, comme les voyages, le tourisme et l'énergie, ont été portés par ce nouvel élan d'optimisme.

Un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union européenne (désignée l'*UE*) a été signé en décembre 2020 après des négociations prolongées. Cet accord a permis de mieux définir la circulation transfrontalière des personnes et des marchandises entre l'UE et le Royaume-Uni.

Depuis l'élection présidentielle de 2020, la nouvelle administration des États-Unis s'est engagée à instaurer des mesures de relance importantes en réponse à la pandémie de COVID-19 et en soutien aux dépenses dans les infrastructures. La mise en œuvre de son programme d'énergie propre a également considérablement progressé. Certains postes de haute direction ont été pourvus par des personnes qui s'occuperont principalement de changement climatique. En outre, les États-Unis ont été réintégrés dans l'Accord de Paris sur le climat.

Le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a légèrement grimpé pour atteindre 1,4 % à la fin de la période. Cette hausse témoigne de l'inquiétude grandissante des investisseurs quant à la possibilité d'une augmentation de l'inflation. Une hausse des rendements obligataires est généralement néfaste pour l'évaluation des infrastructures, il n'est donc pas surprenant que les sous-secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tels que les services publics réglementés, aient affiché généralement un rendement inférieur.

Une importante sous-pondération dans les aéroports européens et une sous-pondération modérée dans les infrastructures énergétiques en Amérique du Nord ont sapé le rendement du fonds sous-jacent. Les deux secteurs ont fait bonne figure à la suite de l'optimisme soulevé par le déploiement des vaccins contre la COVID-19, ce qui s'est traduit par une reprise dans les secteurs procycliques. Une importante surpondération dans Koninklijke Vopak NV, une société mondiale de terminaux de stockage indépendante, a nuí au rendement du fonds sous-jacent. Le cours de l'action de la société a chuté après la publication de piètres résultats pour l'exercice complet, les

investisseurs se montrant de plus en plus préoccupés par les perspectives de croissance future.

La sélection de titres d'aéroports européens a contribué au rendement du Fonds, alors que la sous-pondération globale du fonds sous-jacent a été un facteur qui a nuï au rendement. Une légère surpondération dans Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide a favorisé le rendement. Le propriétaire et exploitant de l'aéroport de Francfort, et d'un certain nombre d'autres aéroports dans le monde, a tiré parti de la confiance accrue des investisseurs dans les aéroports européens dans le contexte de l'optimisme suscité par les vaccins. L'importante sous-pondération du fonds sous-jacent dans Corporation TC Énergie a stimulé le rendement. Contrairement à d'autres sociétés du secteur intermédiaire, cette société a moins bien fait, le permis de construction du projet de pipeline Keystone XL ayant été révoqué.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans Entergy Corp., importante société de services publics d'électricité menant ses activités dans le sud-est des États-Unis. La société devrait pouvoir compter sur une base tarifaire solide et supérieure à la moyenne et sur une croissance des résultats liée à la décarbonisation. Le titre de Ferrovial SA, exploitant espagnol d'actifs de concessions mondiales, a également été acheté. Le sous-conseiller est d'avis que les routes à péage et les voies gérées de la société en Amérique du Nord constituent des actifs à long terme importants sur le plan stratégique, qui confèrent un pouvoir de fixation des prix flexible et dynamique.

Le titre de Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA a été éliminé du fonds sous-jacent. Le titre de l'exploitant de lignes de transport à haute tension brésilien a été vendu par suite du rendement élevé du cours de l'action. Le titre de Corporation TC Énergie a également été vendu, car le sous-conseiller estime que le titre présente un potentiel moins élevé après l'annulation de son projet de pipeline.

Les positions du fonds sous-jacent dans Hydro One Ltd. et Atmos Energy Corp. ont été réduites. La position dans Hydro One a été réduite en raison du rendement du cours de l'action, qui a diminué son potentiel d'évaluation positive. La position dans Atmos Energy a été réduite afin de financer la position dans Entergy. Le sous-conseiller estime que les perspectives des services publics de gaz sont plus incertaines au vu des tendances généralisées axées sur la décarbonisation.

Événements récents

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

Opérations entre parties liées

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

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds. À

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

Placeur

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

GACI peut payer des commissions de vente et de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

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 Fonds. 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, aident GACI à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds.

Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits

décolant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question.

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

Au cours de la période, le Fonds 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 Fonds

Le Fonds 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 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 avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat et 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 est le 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*); 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 Fonds, 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 Fonds (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds 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 Fonds, 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 Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits décolant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges décolant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouverts auprès du Fonds. 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 Fonds, 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 recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Fonds d'infrastructure mondial neutre en devises Renaissance

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	8,61 \$	9,39 \$	8,89 \$	12,55 \$	12,01 \$	11,72 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,16 \$	0,30 \$	0,35 \$	0,32 \$	0,20 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,11)	(0,23)	(0,22)	(0,24)	(0,30)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,14	(0,36)	(0,12)	1,97	1,58	0,63
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,11)	(0,38)	0,64	(2,56)	(0,23)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,08 \$	(0,67) \$	0,65 \$	(0,51) \$	1,25 \$	0,37 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04 \$	0,05 \$	0,11 \$	0,05 \$	0,06 \$	– \$
Des dividendes	0,01	0,01	0,01	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,12	3,11	0,66	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,05 \$	0,06 \$	0,24 \$	3,16 \$	0,72 \$	– \$
Actif net à la fin de la période	8,62 \$	8,61 \$	9,39 \$	8,89 \$	12,55 \$	12,01 \$

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

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 Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	12 686 \$	13 896 \$	18 867 \$	24 624 \$	35 385 \$	37 410 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 471 362	1 613 307	2 009 460	2 770 961	2 819 377	3 115 722
Ratio des frais de gestion⁵	2,50 % *	2,50 %	2,50 %	2,50 %	2,50 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,87 % *	2,85 %	2,87 %	2,81 %	2,80 %	3,08 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,09 % *	0,09 %	0,07 %	0,13 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,41 %	31,20 %	20,54 %	65,94 %	34,88 %	33,30 %
Valeur liquidative par part	8,62 \$	8,61 \$	9,39 \$	8,89 \$	12,55 \$	12,01 \$

* 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.

Fonds d'infrastructure mondial neutre en devises Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	8,40 \$	9,15 \$	8,66 \$	13,11 \$	12,47 \$	12,14 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,15 \$	0,29 \$	0,34 \$	0,29 \$	0,19 \$	0,80 \$
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,17)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,13	(0,35)	(0,11)	1,81	1,68	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,12)	(0,43)	0,65	(2,42)	(0,28)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,11 \$	(0,60) \$	0,77 \$	(0,45) \$	1,42 \$	0,75 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08 \$	0,14 \$	0,20 \$	0,14 \$	0,18 \$	0,13 \$
Des dividendes	0,02	0,02	0,02	0,01	–	–
Des gains en capital	–	–	0,11	3,90	0,65	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,10 \$	0,16 \$	0,33 \$	4,05 \$	0,83 \$	0,13 \$
Actif net à la fin de la période	8,40 \$	8,40 \$	9,15 \$	8,66 \$	13,11 \$	12,47 \$

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

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 Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	8 119 \$	8 146 \$	11 477 \$	12 987 \$	23 785 \$	24 219 \$
Nombre de parts en circulation⁴	966 094	970 195	1 253 784	1 499 484	1 814 110	1 942 826
Ratio des frais de gestion⁵	1,28 % *	1,28 %	1,28 %	1,30 %	1,33 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,62 % *	1,62 %	1,62 %	1,63 %	1,60 %	3,02 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,09 % *	0,09 %	0,07 %	0,13 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,41 %	31,20 %	20,54 %	65,94 %	34,88 %	33,30 %
Valeur liquidative par part	8,40 \$	8,40 \$	9,15 \$	8,66 \$	13,11 \$	12,47 \$

* 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.

Fonds d'infrastructure mondial neutre en devises Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	10,13 \$	11,05 \$	10,46 \$	13,56 \$	13,07 \$	12,70 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,18 \$	0,34 \$	0,41 \$	0,32 \$	0,38 \$	0,21 \$
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,16	(0,42)	(0,13)	1,56	1,11	0,70
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,14)	(0,51)	0,74	(2,09)	0,42	(0,15)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,20 \$	(0,59) \$	1,02 \$	(0,21) \$	1,91 \$	0,76 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14 \$	0,29 \$	0,35 \$	0,32 \$	0,34 \$	0,27 \$
Des dividendes	0,04	0,05	0,05	0,02	0,01	0,01
Des gains en capital	–	–	0,14	2,48	0,85	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,18 \$	0,34 \$	0,54 \$	2,82 \$	1,20 \$	0,28 \$
Actif net à la fin de la période	10,14 \$	10,13 \$	11,05 \$	10,46 \$	13,56 \$	13,07 \$

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

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 Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	79 993 \$	80 605 \$	87 005 \$	105 263 \$	118 245 \$	208 961 \$
Nombre de parts en circulation⁴	7 891 234	7 960 072	7 872 900	10 059 169	8 722 720	15 988 050
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	0,10 % *	0,11 %	0,10 %	0,09 %	0,05 %	0,05 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,09 % *	0,09 %	0,07 %	0,13 %	0,21 %	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,41 %	31,20 %	20,54 %	65,94 %	34,88 %	33,30 %
Valeur liquidative par part	10,14 \$	10,13 \$	11,05 \$	10,46 \$	13,56 \$	13,07 \$

* 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

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

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 F.

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

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	45,57 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	54,43 %	100,00 %

Rendement passé

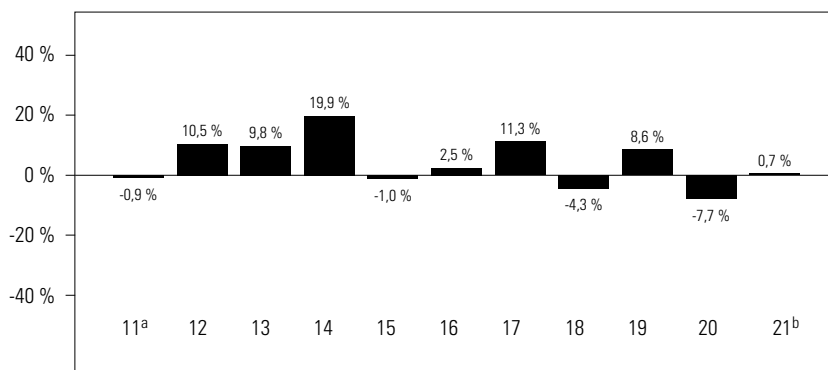
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

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

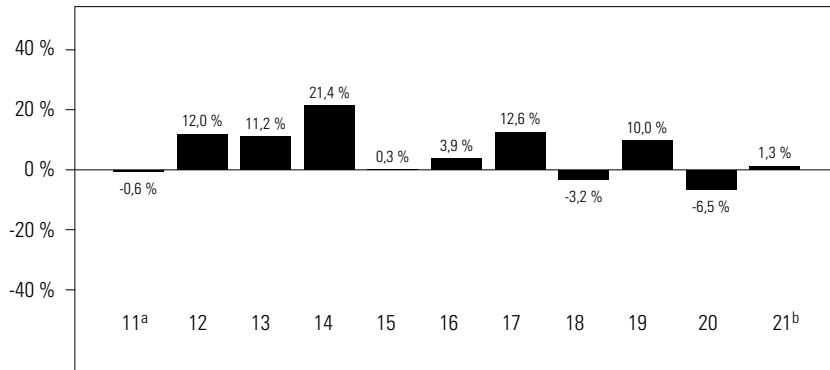
Parts de catégorie A



^a Le rendement de 2011 couvre la période du 20 octobre 2010 au 31 août 2011.

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

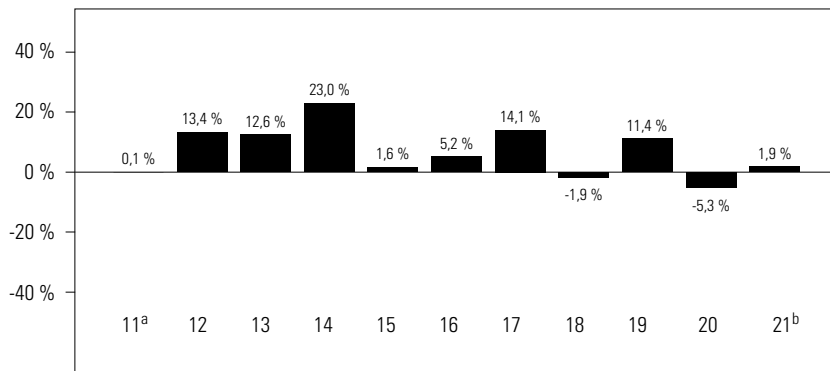
Parts de catégorie F



^a Le rendement de 2011 couvre la période du 12 novembre 2010 au 31 août 2011.

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

Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2011 couvre la période du 9 novembre 2010 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 Fonds investit surtout dans les parts du fonds sous-jacent. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur le fonds sous-jacent à l'adresse 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. Le Fonds investit surtout dans des parts du Fonds d'infrastructure mondial 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. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille et les principales positions du Fonds d'infrastructure mondial 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>
Services publics	53,8	Duke Energy Corp.	6,0
Industrie	24,7	Getlink SE	5,4
Énergie	14,8	Ameren Corp.	4,9
Immobilier	4,5	Sempra Energy	4,9
Trésorerie	2,3	NiSource Inc.	4,6
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,5	Crown Castle International Corp.	4,5
Autres actifs, moins les passifs	-0,6	National Grid PLC	4,5
		American Electric Power Co. Inc.	4,5
		Vinci SA	4,4
		Koninklijke Vopak NV	4,2
		Severn Trent PLC	4,1
		Flughafen Zurich AG, actions nominatives	3,7
		Ferrovial SA	3,7
		Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3,3
		Edison International	3,3
		Williams Cos. Inc. (The)	3,2
		Transurban Group	3,0
		United Utilities Group PLC	3,0
		Dominion Energy Inc.	2,9
		Cheniere Energy Inc.	2,7
		Enbridge Inc.	2,6
		Entergy Corp.	2,5
		Trésorerie	2,4
		Hydro One Ltd.	2,4
		Kinder Morgan Inc.	2,0

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 de la famille de fonds Investissements 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} est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. et est une marque déposée de celle-ci.