

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

pour l'exercice clos le 31 août 2011

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels avec le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un, sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous écrivant à Investissements Renaissance, 1500, rue University, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3S6, ou en consultant le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou le site [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.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

#### Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds d'infrastructure mondial neutre en devises Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir une appréciation du capital à long terme principalement au moyen de l'exposition à un fonds d'actions mondiales qui investit surtout dans des actions de sociétés situées partout dans le monde qui participent au développement, à l'entretien, à la réparation et à la gestion d'infrastructures ou qui bénéficient indirectement de ces activités (*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.

Stratégies de placement : Le Fonds investit principalement 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 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 se voir ainsi exposé à certains risques de change.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions mondiales qui investit surtout dans les sociétés d'infrastructure mondiales et qui s'adresse aux investisseurs cherchant à se protéger contre les fluctuations des devises par rapport au dollar canadien et pouvant tolérer un risque de placement moyen.

#### Résultats d'exploitation

Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*) est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds investit surtout dans des parts du Fonds d'infrastructure mondial Renaissance (*Fonds sous-jacent*). RARE Infrastructure Limited (*RARE*) est le sous-conseiller en valeurs du Fonds sous-jacent. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2011. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- Depuis le début des activités du Fonds le 20 octobre 2010, la valeur liquidative a augmenté pour s'établir à 110 903 \$ au 31 août 2011.

Cette hausse découle des ventes nettes de 115 737 \$, en partie neutralisées par le rendement négatif des placements.

- En 2010, le gestionnaire a fourni un capital initial de 150 \$ au Fonds. Au 31 août 2011, le même montant est toujours détenu dans le Fonds. Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -0,9 % pour la période contre 1,5 % pour l'indice de référence du Fonds, le S&P Global Infrastructure Index (indice de référence). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.
- Au cours de la première partie de la période, les titres du secteur des infrastructures européen du Fonds sous-jacent ont dégagé un rendement supérieur, ce rendement additionnel ayant été en grande partie perdu en raison des bouleversements qu'a connus l'Europe au cours de la deuxième partie de la période.
- La conjoncture incertaine mondiale n'a pas été favorable aux investissements. Les titres du secteur des infrastructures ont bien résisté par rapport aux actions mondiales. Les données fondamentales sous-jacentes des titres du secteur des infrastructures demeurent saines et les sociétés de ce secteur présentent des bilans solides, des flux de trésorerie importants et aucun problème prévisible à court terme relativement au financement de leurs activités. Ceci dit, les événements à l'extérieur de la société, soit à l'échelle politique ou géographique, entraînent une incertitude considérable quand aux perspectives économiques. De plus, les mesures d'austérité qui ont été annoncées en Europe pourraient entraîner l'instauration de taxes sur les services publics, comme cela a été le cas en Italie.
- Au cours de l'exercice, le Fonds sous-jacent a continué d'augmenter sa pondération dans les titres de sociétés d'infrastructures et de services publics australiens. L'Australie a une note de crédit élevée et stable, soit AAA, un bilan très solide et de belles perspectives. Les sociétés de services publics australiennes détenues par le Fonds bénéficient d'un milieu réglementé rigoureux et possèdent des flux de trésorerie futurs solides offrant des

rendements élevés. De même, les titres du secteur des autoroutes à péage en Australie comprennent des titres arrivés à échéance, offrant des flux de trésorerie défensifs solides. Sur le marché à court terme, ces titres ont affiché un très bon rendement, car les investisseurs recherchent des sociétés refuge présentant des flux de trésorerie prévisibles et des dividendes élevés et en croissance. Plus de 16 % de l'actif net du Fonds sous-jacent est investi en Australie.

- En août 2011, RARE a passé en revue le Fonds sous-jacent pour changer la pondération des titres et privilégier des titres du portefeuille offrant des rendements similaires mais de meilleurs profils de risque. Si les perspectives économiques continuent de se détériorer, il est probable que RARE modifie la pondération en se débarrassant des titres du secteur des infrastructures et de la région Europe pour aller vers des titres des services essentiels (gaz naturel, électricité et eau). RARE croit toujours que la volatilité constitue la nouvelle norme. De l'avis de RARE, les problèmes en Europe ne seront pas résolus rapidement. Dans le même ordre d'idées, bien que l'accent soit récemment mis sur l'Europe, les États-Unis font aussi face à d'importants problèmes, notamment un gouvernement incapable de fonctionner efficacement avant la prochaine élection fédérale qui aura lieu en novembre 2012, ni même après. Tous ces problèmes contribueront à une volatilité continue.
- 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. Certains facteurs pourraient empêcher le Fonds d'être entièrement couvert, ce qui pourrait exposer ce dernier à un certain risque de change.

## Événements récents

### *Normes internationales d'information financière (IFRS)*

En janvier 2011, le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a modifié l'introduction à la partie I du *Manuel de l'ICCA – Comptabilité* pour permettre aux sociétés de placement, qui comprennent les fonds d'investissement, de procéder à l'adoption initiale des IFRS au plus tard pour les états financiers des périodes intermédiaires et annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. Les sociétés de placement qui choisissent de reporter l'adoption initiale peuvent continuer d'appliquer les principes comptables généralement reconnus du Canada (*PCGR du Canada*) existants jusqu'au basculement vers les IFRS.

Le Fonds reporte l'adoption initiale et adoptera les IFRS à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2013. Au 31 août 2011, le gestionnaire a élaboré un plan de conversion en vue de respecter cette date.

## Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

### *Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds*

Gestion d'actifs CIBC inc., filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds (*GACI* ou *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 rubrique *Frais de gestion*. 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 ses grossistes pour leurs activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI fournit des capitaux de lancement au Fonds.

### *Sous-conseiller*

GACI a retenu, comme sous-conseiller du Fonds, Gestion CIBC, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, pour fournir des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse à Gestion CIBC une partie des honoraires qu'elle reçoit du Fonds.

### *Placeur*

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

Les sous-conseillers en valeurs prennent des décisions, y compris sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille, à certains produits dérivés (y compris les contrats à terme standardisés) et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., chacune étant une filiale de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe, d'autres titres et de certains produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) au Fonds. Un différentiel 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. Le différentiel varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent aussi fournir des biens et des services, autres que l'exécution d'ordres, aux sous-conseillers du portefeuille, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage par leur entremise (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services, payés à même une partie des commissions de courtage, aident les sous-conseillers à l'égard des services de prise de décision en

matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

GACI a conclu une entente de remboursement des charges avec Gestion CIBC au nom du Fonds. En vertu de l'entente, les frais de garde directement liés aux opérations sur portefeuille engagés par le Fonds, autrement payables par le Fonds, sont payés par Gestion CIBC ou encore par le ou les courtiers à la demande de Gestion CIBC, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus de la négociation au nom du Fonds 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 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 différentiels associés aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être inclus dans le calcul de ces montants.

#### *Opérations du Fonds*

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes en se fondant sur les directives permanentes données par le Comité d'examen indépendant (CEI) :

- négocier les titres de la Banque CIBC;
- investir dans les titres des émetteurs pour lesquels MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou un autre apparenté agit à titre de preneur ferme au cours du placement de ces titres et pendant la période de 60 jours suivant la conclusion du placement des titres souscrits;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou un autre apparenté, lorsqu'il agit à titre de contrepartiste;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres d'un émetteur avec un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire.

Conformément aux directives permanentes, les opérations doivent :

- i) être effectuées sans aucune influence par une entité apparentée au gestionnaire ou à Gestion CIBC et sans égard à toute incidence pertinente pour une entité apparentée au gestionnaire ou à Gestion CIBC, ii) représenter l'appréciation commerciale faite par le gestionnaire et Gestion CIBC, indépendamment de toute question autre que les intérêts du Fonds, iii) être conformes aux politiques et procédures du gestionnaire et de Gestion CIBC, et iv) faire en sorte que les résultats obtenus soient justes et raisonnables pour le Fonds. Le gestionnaire est tenu de faire part au CEI de tout manquement aux directives permanentes.

#### *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 que le dépositaire peut détenir. La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) du Fonds. Les honoraires pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par Gestion CIBC ou encore par le ou les courtiers à la demande de Gestion CIBC, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus de la négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds.

#### *Fournisseur de services*

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*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 honoraires pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. 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 Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 31 août 2011.

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie A

	2011 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des revenus	0,45 \$
Total des charges	(0,23)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,04)
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(0,82)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	(0,64)\$
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09 \$
Des dividendes	—
Des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,09 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,82 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 20 octobre 2010 au 31 août 2011.

<sup>b</sup> Prix de souscription initial.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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

	2011 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	5 183 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	527 615
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,60 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	3,05 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	25,39 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	9,82 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 20 octobre 2010 au 31 août 2011.

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup> Données présentées aux 31 août 2011.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. La pratique visant à renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation, ou à les prendre en charge, peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

<sup>8</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure 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 le fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur 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.

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie F**

	2011 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10 00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des revenus	0,46 \$
Total des charges	(0,10)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,02)
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(0,51)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	(0,17)\$
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17 \$
Des dividendes	–
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,17 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,78 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 12 novembre 2010 au 31 août 2011.

<sup>b</sup> Prix de souscription initial.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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**

	2011 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 083 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	110 759
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	1,29 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	1,66 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	25,39 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	9,78 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 12 novembre 2010 au 31 août 2011.

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup> Données présentées aux 31 août 2011.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. La pratique visant à renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation, ou à les prendre en charge, peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

<sup>8</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure 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 le fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur 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.

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie O

	2011 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des revenus	0,52 \$
Total des charges	–
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,06)
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(1,61)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	(1,15)\$
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$
Des dividendes	–
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,24 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,78 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 9 novembre 2010 au 31 août 2011.

<sup>b</sup> Prix de souscription initial.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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

	2011 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	104 637 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	10 699 113
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,00 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,03 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	25,39 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	9,78 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période du 9 novembre 2010 au 31 août 2011.

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup> Données présentées aux 31 août 2011.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. La pratique visant à renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation, ou à les prendre en charge, peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

<sup>8</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure 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 le fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur 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, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil en placement ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Ces frais sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative par catégorie du Fonds, et sont calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion.

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 31 août 2011, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge. GACI facture des frais de gestion directement aux porteurs de parts de catégorie O, ou selon leurs instructions, ou encore aux courtiers et aux gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts de catégorie O.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	84,24 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	15,76 %	100,00 %

## Rendement passé

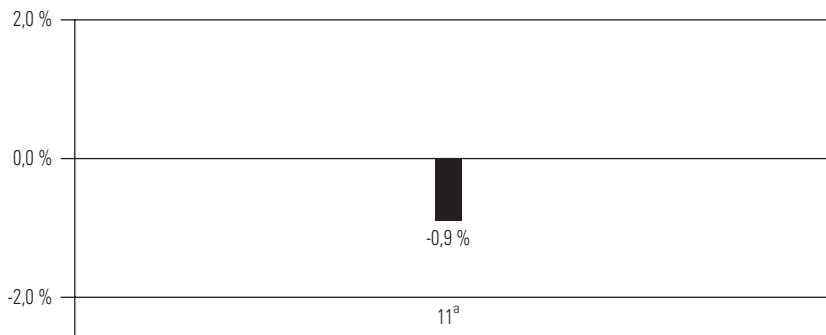
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des placements seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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 résulte surtout des écarts dans les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section Faits saillants financiers pour connaître le ratio des frais de gestion.

## Rendements annuels

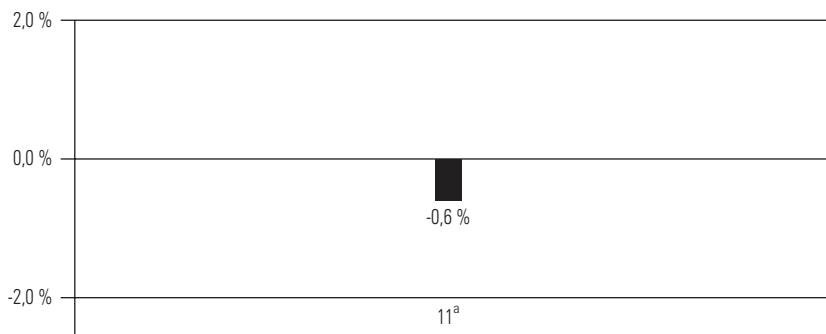
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou la baisse,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

### Parts de catégorie A



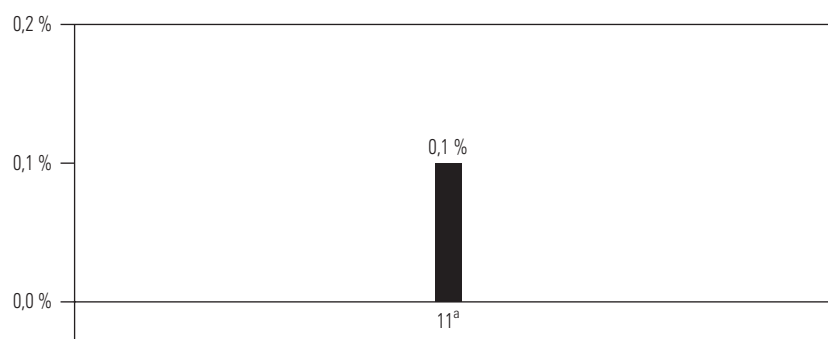
<sup>a</sup>Le rendement de 2011 couvre la période du 20 octobre 2010 au 31 août 2011.

### Parts de catégorie F



<sup>a</sup>Le rendement de 2011 couvre la période du 12 novembre 2010 au 31 août 2011.

Parts de catégorie O



<sup>a</sup>Le rendement de 2011 couvre la période du 9 novembre 2010 au 31 août 2011.

**Rendements composés annuels**

Le tableau suivant montre le rendement total composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2011. Le rendement total composé annuel est également comparé avec l'indice (les indices) de référence du Fonds.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	Depuis le début des activités*
Parts de catégorie A (Date de début des activités – 20 octobre 2010) Indice Infrastructure mondiale S&P (monnaie locale)					– 0,9 % – 3,1 %
Parts de catégorie F (Date de début des activités – 12 novembre 2010) Indice Infrastructure mondiale S&P (monnaie locale)					– 0,6 % – 4,5 %
Parts de catégorie O (Date de début des activités – 9 novembre 2010) Indice Infrastructure mondiale S&P (monnaie locale)					0,1 % – 5,1 %

\*Si une catégorie de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement total composé annuel depuis le début des activités.

**L'indice S&P Global Infrastructure Index** est composé de 75 des plus importantes sociétés d'infrastructure cotées en Bourse et répondant à des critères précis de placement. L'indice vise à fournir une exposition liquide aux principales sociétés cotées en Bourse du secteur mondial des infrastructures, sur les marchés développés et émergents.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou ses indices de référence est présentée dans les *Résultats d'exploitation*.

**Sommaire du portefeuille de placements** (au 31 août 2011)

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](http://www.sedar.com).

Le sommaire 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 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. Le tableau ci-dessous présente la composition du Fonds et son exposition aux 25 principaux placements du Fonds de croissance mondial Renaissance. Le tableau ci-dessous présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Fonds communs de placement d'actions internationales	99,87	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,42
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,47	MAP Group	5,31
Autres actifs, moins les passifs	0,04	Vinci SA	5,10
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	-2,38	TransCanada Corp.	4,83
		Transurban Group	4,30
		Abertis Infraestructuras SA	4,05
		National Grid PLC	3,66
		SES SA	3,62
		Southern Co. (The)	3,52
		Shenzhen International Holdings Ltd.	3,42
		Spark Infrastructure Group	3,38
		American Water Works Co. Inc.	3,12
		Spectra Energy Corp.	3,05
		ITC Holdings Corp.	2,70
		Enagas	2,68
		Atlantia SPA	2,65
		Aguas Andinas SA, catégorie A	2,57
		Red Electrica Corporacion SA	2,53
		Tractebel Energia SA	2,31
		Auckland International Airport Ltd.	2,20
		Ecorodovias Infraestrutur e Logistica SA	2,11
		Companhia Energetica de Minas Gerais, actions privilégiées	2,07
		Pinnacle West Capital Corp.	2,07
		ConnectEast Group	2,05
		Light SA	2,01

Cette page est intentionnellement laissée en blanc.

Le présent document 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. 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. Nous ne nous considérons pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, de faits récents ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.

---



**Investissements Renaissance**

1500, rue University, bureau 800  
Montréal (Québec)  
H3A 3S6  
1-888-888-3863

**Site Web**

[www.investissementsrenaissance.ca](http://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 (*Banque CIBC*). Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille de fonds Investissements Renaissance avant d'investir. Pour obtenir une copie du prospectus simplifié, composez le 1-888-888-3863, envoyez un courriel à [info@investissementsrenaissances.ca](mailto:info@investissementsrenaissances.ca) ou parlez-en à votre conseiller.

<sup>MD</sup> Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.  
Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc.

02467F (201108)

