

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

pour l'exercice terminé le 31 août 2009

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 de dividendes international Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme et à dégager un revenu en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés situées en Europe, en Extrême-Orient et sur le littoral du Pacifique.

Stratégies de placement : Le Fonds entend investir dans des sociétés dégageant des dividendes durables et supérieurs à la moyenne, en fonction de groupes sectoriels régionaux. Ces sociétés sont diversifiées et issues de tous les types de capitalisation. Le Fonds investit typiquement dans chacun des 24 sous-secteurs et dans les principales régions géographiques d'Europe, du bassin du Pacifique, sauf le Japon, et du Japon.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions internationales qui s'adresse aux investisseurs privilégiant les placements à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen.

Les marchés boursiers mondiaux ont été particulièrement volatils au cours de la période par suite de la récession économique qui a lancé la période et de la reprise qui a eu lieu au deuxième semestre de la période. Le premier trimestre de la période a été marqué, plus particulièrement, par l'effondrement soudain de plusieurs grandes institutions financières américaines, entraînant ainsi des fusions, des faillites ou la vente d'un nombre considérable d'actions au gouvernement américain et à d'autres investisseurs. De ces événements ont découlé une érosion de la confiance des investisseurs et une paralysie temporaire des marchés du crédit et monétaires. Étant donné la baisse de la confiance envers les marchés de capitaux mondiaux, les gouvernements dans le monde ont répondu souvent par des injections de capitaux afin d'ajouter des liquidités temporaires et de déverrouiller les marchés du crédit. Ces événements ont eu des effets directs sur les marchés mondiaux des actions et des titres à revenu fixe, augmentant ainsi la

possibilité de risque de marché général pour le Fonds pour la période. Au deuxième semestre de la période, les marchés financiers mondiaux ont vécu les premières étapes d'une reprise et les marchés boursiers ont affiché de bien meilleurs rendements, à mesure que la confiance des investisseurs a recommencé à pencher vers des catégories d'actifs plus à risque. Les marchés ont continué à connaître des remous, les investisseurs demeurant prudents, mais des progrès importants ont été inscrits aux troisième et quatrième trimestres, comme en témoigne le rattrapage d'une tranche considérable des pertes enregistrées au début de la période.

Malgré les facteurs de risque susmentionnés, le degré de risque d'ensemble du Fonds n'a pas été touché. Le prospectus simplifié du Fonds décrit toujours le degré de risque du Fonds.

#### Résultats d'exploitation

Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*) a été le sous-conseiller en valeurs du Fonds du 1<sup>er</sup> septembre au 30 novembre 2008. À compter du 1<sup>er</sup> décembre 2008, KBC Asset Management Ltd. (*KBC*) est devenu le sous-conseiller du Fonds. Le commentaire qui suit reflète le point de vue des sous-conseillers et présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période terminée le 31 août 2009. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- La valeur liquidative du Fonds est passée de 19 947 \$ au 31 août 2008 à 14 417 \$ au 31 août 2009, en baisse de 28 %. Des rachats nets de 1 869 \$ et le rendement négatif des placements ont contribué à cette baisse.

*Gestion CIBC (du 1<sup>er</sup> septembre 2008 au 30 novembre 2008)*

- Les marchés internationaux ont fortement reculé en septembre, à la suite de la faillite de Lehman Brothers. Cet événement a intensifié la crise déjà sérieuse du crédit, entraînant une montée en flèche du TIOL et des écarts des obligations de sociétés, ainsi qu'un effondrement de la confiance des investisseurs. Tout ceci a

provoqué une liquidation sur les marchés boursiers, ce qui a eu une incidence négative sur les titres du Fonds.

*KBC (du 1<sup>er</sup> décembre 2008 au 31 août 2009)*

- Le nombre élevé de sociétés ayant réduit leurs dividendes reflète les remous actuels sur le marché. L'analyse de KBC démontre qu'il s'agit en grande partie d'entreprises de secteurs dont les dividendes sont habituellement élevés, comme des banques et le secteur immobilier. Ceci souligne l'importance, dans le cadre de stratégies fondées sur des dividendes élevés, d'envisager plusieurs régions, marchés et industries, et ce dans une optique de diversification.
- Le processus de placement de KBC privilégiant des dividendes durables et stables a permis au Fonds d'éviter la grande majorité des réductions de dividendes et souligne l'importance d'utiliser une méthode rigoureuse en tout temps. Malgré le nombre élevé de réductions de dividendes, il reste près de 1 000 titres figurant dans l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAO (indice de référence), qui versent des dividendes, permettant à KBC de continuer à composer un portefeuille diversifié.
- Par suite de l'effondrement des marchés des capitaux, les taux de rendement des dividendes ont monté en flèche, se hissant au-delà des rendements des obligations pour la première fois depuis 1958. Les pertes en capital sévères qu'ont récemment subi les investisseurs d'actions se traduiront probablement par des attentes plus élevées quant au bénéfice tiré des portefeuilles d'actions, gonflant ainsi la demande pour des stratégies d'achat d'actions axées sur le bénéfice.
- Le Fonds met l'accent sur des placements dans des sociétés affichant un bénéfice de grande qualité, des flux de trésorerie solides et une structure du capital robuste. La hausse des cours des actions entamée au début de mars 2009 a été la plus marquée parmi les sociétés à petite capitalisation qui sont habituellement classées comme « à haut risque ». Par conséquent, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. KBC est d'avis qu'il s'agit d'une anomalie typique des reprises qui suivent une période de marchés boursiers à la baisse.
- Plusieurs sociétés dont les titres ont affiché un rendement solide au cours de la reprise ont un rendement des dividendes élevé puisque le cours de ces titres a abruptement plongé au cours de la période de liquidation qui a précédé la reprise. En raison de la préférence de KBC pour des sociétés offrant un bénéfice de grande qualité et des flux de trésorerie solides, ces titres n'ont pas été intégrés dans le portefeuille, ce qui a nui au rendement.
- Le Fonds n'a pas eu recours à des couvertures de risque de change.
- Les changements de sous-conseillers se sont reflétés dans le taux de rotation du portefeuille pour la période. Veuillez consulter la rubrique *Événements récents* pour plus de renseignements sur ces changements.

## Événements récents

Le 1<sup>er</sup> décembre 2008, l'objectif de placement du Fonds a été révisé, passant d'une stratégie de gestion passive à une stratégie de gestion active et permettant au sous-conseiller de constituer un portefeuille diversifié d'actions internationales caractérisé par un revenu de dividende supérieur à la moyenne. Par suite de ce changement, KBC a été nommée sous-conseiller, en remplacement de Gestion CIBC. KBC utilise une stratégie de placement prudente, à faible risque et très disciplinée pour constituer un portefeuille de titres bien diversifié, caractérisé par des dividendes élevés. Le nom du Fonds a également été changé, passant de Fonds d'indices internationaux Renaissance à Fonds de dividendes international Renaissance, afin de mieux refléter l'objectif de placement révisé.

### *Modification de convention comptable*

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a publié le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » (chapitre 3862), et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation » (chapitre 3863), du *Manuel de l'ICCA*, applicables aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007. Ces normes décrivent toutes les exigences à l'égard des informations à fournir sur les instruments financiers et de leur présentation. Le chapitre 3862 remplace la section portant sur les informations à fournir du chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » (chapitre 3861), et présente de nouvelles exigences relatives à la présentation des informations qualitatives et quantitatives concernant les risques. Le chapitre 3863 reprend les mêmes exigences relatives à la présentation que celles du chapitre 3861. Ces exigences comprennent l'obligation de quantifier les risques auxquels l'entité est exposée et de fournir une analyse de sensibilité pour certains risques. Le principal objectif de cette nouvelle norme est de permettre aux investisseurs d'évaluer l'importance des instruments financiers, la nature et la portée des risques en jeu et de voir comment ces risques sont gérés. Le 1<sup>er</sup> septembre 2008, le Fonds a adopté ces normes de manière rétroactive sans retraitement des états financiers des périodes antérieures, conformément aux dispositions transitoires. L'adoption de ces normes n'a pas eu d'incidence sur l'actif net, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation, ni sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée à l'exploitation par part du Fonds.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le Fonds a adopté rétrospectivement sans retraitement l'abrégié 173 du Comité sur les problèmes nouveaux (CPN-173) de l'ICCA, *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN-173 prévoit qu'il soit tenu compte du risque de crédit propre au Fonds et du risque de crédit de la contrepartie dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments dérivés. L'adoption du CPN-173 n'a pas eu d'incidence importante sur la situation financière ni sur les résultats d'exploitation du Fonds.

## 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 à titre 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 du Fonds, 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 à l'égard du Fonds. De temps à autre, GACI peut fournir des capitaux de lancement au Fonds.

### *Sous-conseiller*

GACI avait retenu, comme sous-conseiller du Fonds, les services de Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*), filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC. À ce titre, Gestion CIBC fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI a versé 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 Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). MM CIBC et SI CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

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

### *Ententes et rabais de courtage*

Les sous-conseillers 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 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 et d'autres titres 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 services de recherche, de statistique et d'autres services aux sous-conseillers, y compris Gestion CIBC, qui traitent les opérations de courtage (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage sur titres gérés). Ces services aident les sous-conseillers à l'égard des services de prise de décision en matière de placement pour le Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. 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 acheter et vendre des titres de la Banque CIBC. Le Fonds peut également, de temps à autre, acheter des titres souscrits par un courtier lié, comme MM CIBC et CIBC World Markets Corp., chacune étant une société affiliée du gestionnaire. Ces opérations sont actuellement effectuées conformément aux instructions permanentes données par le Comité d'examen indépendant.

### *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. La Banque CIBC est le dépositaire du Fonds (*dépositaire*). Le dépositaire peut désigner des sous-dépositaires pour le Fonds. Les 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 comptabilité, d'information financière, de prêt de titres 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 les périodes terminées les 31 août 2009, 2008, 2007 et 2006 et le 31 décembre 2005.

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

	2009	2008	2007	2006 <sup>a</sup>	2005
<b>Actif net au début de la période</b>	10,82 \$	12,48 \$	10,85 \$	9,97 \$	9,29 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des revenus	(3,62)\$	(1,04)\$	2,02 \$	1,16 \$	1,04 \$
Total des charges	(0,18)	(0,27)	(0,28)	(0,16)	(0,21)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,41	0,04	–	–	–
Gains latents (pertes latentes) pour la période	1,27	(0,40)	0,11	(0,07)	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	(2,12)\$	(1,67)\$	1,85 \$	0,93 \$	0,66 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	8,94 \$	10,82 \$	12,48 \$	10,85 \$	9,97 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 31 août 2006.

<sup>1</sup>Cette information est tirée des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté aux états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix. Vous trouverez une explication de cet écart dans les notes afférentes aux états financiers.

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

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

## Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2009	2008	2007	2006 <sup>a</sup>	2005
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	14 417 \$	19 947 \$	29 981 \$	34 328 \$	41 397 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	1 613 276	1 843 276	2 401 394	3 164 824	4 152 747
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,28 %	2,27 %	2,29 %	2,30 %*	2,24 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	3,73 %	2,94 %	2,86 %	3,10 %*	2,85 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,37 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	211,66 %	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Valeur liquidative par part</b>	8,94 \$	10,82 \$	12,48 \$	10,85 \$	9,97 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 31 août 2006.

\*Le ratio a été annualisé.

<sup>4</sup>Données présentées aux 31 août 2009, 2008, 2007 et 2006 et au 31 décembre 2005.

<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 cette catégorie de parts ou imputées à cette 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. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds cotés.

<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 un 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 la taxe sur les produits et services (TPS) sur les frais de gestion.

Le tableau suivant présente la ventilation des services fournis en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période terminée le 31 août 2009, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge.

	Parts de catégorie A
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	24,60 %
Charges d'administration, conseils en placement et profit	75,40 %

## Rendement passé

Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de distribution 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.

Le rendement passé des parts de catégories F et O n'est pas présenté car, au 31 août 2009, il n'y avait pas de parts de catégorie F ou O en circulation.

L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAEO (*indice de référence*), est un indice libre rajusté en fonction de la capitalisation boursière, composé de titres de sociétés inscrites aux indices boursiers de 21 pays à économie de marché, dont l'Australie et des pays d'Europe et d'Extrême-Orient.

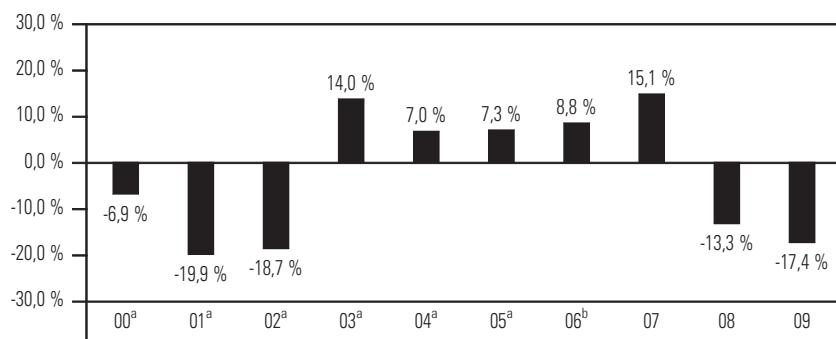
Pour la période, les parts de catégorie du Fonds A ont dégagé un rendement de -17,4 %, soit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, qui s'est établi à -11,4 % pour la même période.

Les rendements du Fonds 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

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<sup>er</sup> septembre, à moins d'indication contraire.

### Parts de catégorie A



<sup>a</sup>Le rendement couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<sup>b</sup>Le rendement de 2006 couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 31 août 2006.

## Rendements composés annuels

Les tableaux suivants montrent le rendement total composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2009. Le rendement total composé annuel est également comparé avec l'indice (les indices) de référence du Fonds.

### Parts de catégorie A

	Parts de catégorie A	Indice MSCI EAEO
Demier exercice	-17,4 %	-11,4 %
Trois exercices	-6,3 %	-4,6 %
Cinq exercices	0,5 %	2,5 %
Dix exercices	-1,9 %	-0,4 %

## Sommaire du portefeuille de placements (au 31 août 2009)

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 tableau des principales positions présente les 25 plus importantes positions d'un fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	25,38 %
Japon	22,37 %
France	10,91 %
Australie	8,51 %
Autres pays	8,25 %
Allemagne	5,98 %
Suisse	4,88 %
Espagne	4,44 %
Italie	3,33 %
Suède	3,25 %
Pays-Bas	2,93 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,03 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,26 %

Principales positions	% de la valeur liquidative
Banco Santander Central Hispano SA, actions nominatives	2,91 %
Vodafone Group PLC	2,64 %
BASF SE	2,57 %
HSBC Holdings PLC	2,19 %
TOTAL SA	2,13 %
Royal Dutch Shell PLC, catégorie A	2,02 %
British American Tobacco PLC	1,77 %
GlaxoSmithKline PLC	1,68 %
Toyota Motor Corp.	1,66 %
Aviva PLC	1,66 %
Sanofi-Aventis SA	1,54 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,54 %
Hang Seng Bank Ltd.	1,43 %
Commonwealth Bank of Australia	1,43 %
BP PLC	1,39 %
ENI SPA	1,35 %
Sulzer AG, actions nominatives	1,35 %
RWE AG, catégorie A	1,33 %
AstraZeneca PLC	1,27 %
Westpac Banking Corp. Ltd.	1,23 %
BHP Billiton Ltd.	1,23 %
Atlas Copco AB, série A	1,23 %
BHP Billiton PLC	1,22 %
GDF Suez	1,16 %
Sompo Japan Insurance Inc.	1,09 %

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, 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*). Les placements dans la famille de fonds Investissements Renaissance peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille de fonds Investissements Renaissance avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas représentatif de leur rendement futur.

<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.

NJ02080F (200911)

