

## 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 du marché monétaire Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir un revenu élevé tout en préservant le capital et la liquidité, en investissant principalement dans des titres de créance à court terme de haute qualité émis ou garantis par le gouvernement du Canada ou une province canadienne, des obligations émises par des banques, des sociétés de fiduciaire et des sociétés canadiennes.

Stratégies de placement : La durée jusqu'à l'échéance du Fonds est rajustée selon les perspectives du sous-conseiller en matière de taux d'intérêt, et la répartition de l'actif en fonction du degré de solvabilité repose sur l'évaluation par le sous-conseiller des conditions macroéconomiques tant au Canada qu'à l'étranger.

#### Risque

Le Fonds est un fonds du marché monétaire canadien qui s'adresse aux investisseurs prudents pouvant tolérer un risque de placement très faible.

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*) est le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit reflète le point de vue de Gestion CIBC 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 1 309 775 \$ au 31 août 2008 à 666 209 \$ au 31 août 2009, en baisse de 49 %. Des rachats nets de 660 162 \$ ont contribué à cette baisse, qui a été en partie compensée par le rendement positif des placements. Avec l'amélioration de la conjoncture économique vers la fin de la période, les investisseurs ont eu tendance à délaisser les placements dans les marchés monétaires au profit des produits à long terme.
- Deux périodes économiques distinctes ont émergé au cours de la période. De septembre 2008 à mars 2009, l'économie mondiale a subi les contrecoups des pressions exercées sur le marché du crédit qui ont frappé de plein fouet le système financier. La détérioration était telle que le National Bureau of

Economic Research, principal organisme économique des États-Unis, a établi que l'économie américaine était entrée en récession. Cependant, l'économie a commencé à donner des signes de reprise au cours du deuxième trimestre de 2009, lesquels sont toujours présents.

- Les résultats du Fonds ont été avantageés par le rendement supplémentaire généré par le papier commercial de grande qualité, les titres adossés à des actifs soutenus par les banques et les acceptations bancaires.
- Les taux d'intérêt du marché monétaire sont faibles et stables. Le rendement moyen des bons du Trésor à 30 jours était de 0,13 % à la fin de la période, et celui des bons du Trésor du gouvernement du Canada à 91 jours, de 0,21 %.
- La Banque du Canada a maintenu son taux directeur à 0,25 % et a annoncé qu'elle avait l'intention de le laisser inchangé jusqu'à la fin de juin 2010.
- Selon la mise en garde de la Banque du Canada, la force du dollar canadien et la poursuite de la restructuration dans les principaux secteurs ralentissent considérablement le rythme de la croissance générale. À la fin du mois d'août 2009, le dollar canadien s'échangeait à 91,4 cents US.
- Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) a maintenu les taux d'intérêt cibles dans une fourchette de 0 % à 0,25 %, faisant remarquer que bien que l'économie se contracte moins rapidement, les perspectives demeurent incertaines. À l'instar de la Banque du Canada, la Réserve fédérale est toujours résolue à garder les taux d'intérêt extrêmement bas et stables.
- Au cours de la période, Gestion CIBC a conservé la durée moyenne jusqu'à l'échéance du Fonds dans une fourchette neutre. Les taux d'intérêt sont exceptionnellement bas et stables, et la courbe de rendement offre peu d'incitation à acheter des titres dont les échéances sont plus longues. Par conséquent, Gestion CIBC ne modifiera pas la durée moyenne du Fonds en raison de la rareté des occasions de mettre en œuvre une stratégie d'échelonnement des échéances.
- L'exposition du Fonds au papier commercial de sociétés et au papier commercial adossé à des actifs (PCAA) soutenu par des banques a donné un coup de pouce au rendement et aux résultats réels du Fonds étant donné le contexte de grande faiblesse des taux d'intérêt. Gestion CIBC a continué d'exposer le Fonds au papier commercial dans la mesure où l'émission limitée de papier commercial le lui permettait.
- En raison du peu de possibilités de gérer activement la durée du portefeuille, Gestion CIBC recherche du papier commercial de bonne qualité et à prix raisonnable pour que le Fonds continue de dégager un rendement supérieur au sein du portefeuille.

## Événements récents

### *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 a 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 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 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>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des revenus	0,18 \$	0,43 \$	0,44 \$	0,26 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,08)	(0,11)	(0,11)	(0,07)	(0,11)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–	–
Gains latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,10 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,19 \$	0,16 \$
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,19 \$	0,17 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,10 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,19 \$	0,17 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

<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>	174 938 \$	208 805 \$	191 138 \$	117 822 \$	137 514 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	17 493 763	20 880 507	19 113 864	11 782 229	13 751 396
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,81 %	1,08 %	1,09 %	1,09 %*	1,07 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	1,21 %	1,16 %	1,24 %	1,34 %*	1,37 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %*	0,00 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Valeur liquidative par part</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

<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.

<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.

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

	2009	2008	2007	2006 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$ <sup>b</sup>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des revenus	0,19 \$	0,42 \$	0,44 \$	0,02 \$
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,05)	–
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	–	–	–
Gains latents (pertes latentes) pour la période	–	–	–	–
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,16 \$	0,37 \$	0,39 \$	0,02 \$
<b>Distributions :</b>				
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,15 \$	0,37 \$	0,39	0,01 \$
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,15 \$	0,37 \$	0,39 \$	0,01 \$
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 21 août 2006 au 31 août 2006.

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

<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 Plus**

	2009	2008	2007	2006 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	491 271 \$	1 100 970 \$	708 653 \$	70 451 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	49 127 054	110 096 960	70 865 273	7 045 119
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,30 %	0,52 %	0,47 %	0,22 %*
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,73 %	0,70 %	0,57 %	0,58 %*
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %*
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Valeur liquidative par part</b>	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

<sup>a</sup>Données présentées pour la période du 21 août 2006 au 31 août 2006.

\*Le ratio a été annualisé.

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

<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.

<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	Parts de catégorie Plus
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	55,40 %	100,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	44,60 %	0,00 %

### 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.

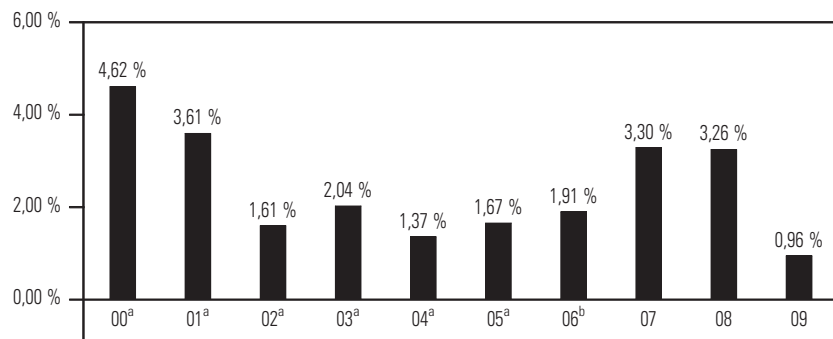
Le rendement passé des parts de catégorie O n'est pas présenté car, au 31 août 2009, les parts de catégorie O n'étaient pas en circulation.

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.

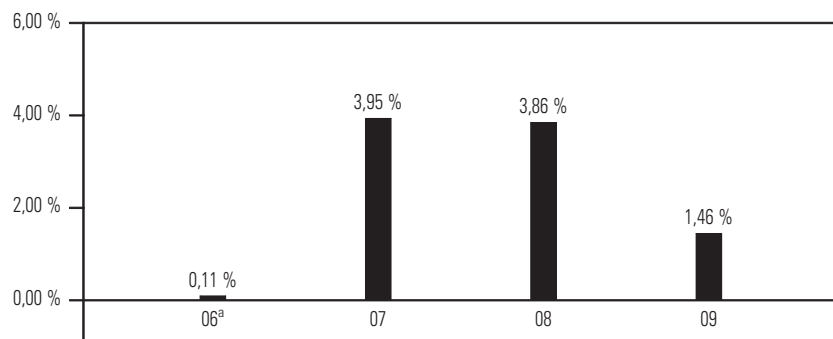
#### Parts de catégorie A



<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.

#### Parts de catégorie Plus



<sup>a</sup>Le rendement de 2006 couvre la période du 21 août 2006 au 31 août 2006.

**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.

<b>Répartition du portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Placements à court terme	93,60 %
Titres à revenu fixe	6,69 %
Autres actifs, moins les passifs	-0,29 %

<b>Principales positions</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Firstbank, acceptation bancaire, 0,26 %, 01/10/2009	6,75 %
Financière CDP Inc., billet à escompte, 0,31 %, 03/09/2009	5,87 %
Darwin Receivables Trust, billet à escompte de premier rang, 0,56 %, 05/11/2009	5,25 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, billet de dépôt au porteur, 0,45 %, 12/01/2010	5,25 %
Diversified Trust, billet à escompte, 0,56 %, 21/10/2009	4,81 %
Summit Trust, billet à escompte, 0,56 %, 21/10/2009	4,65 %
Banque Nationale du Canada, billet à escompte, 0,28 %, 01/10/2009	4,50 %
Caisse Centrale Desjardins billet à escompte, 0,28 %, 12/11/2009	4,50 %
TransCanada Pipelines Ltd., billet à escompte, 0,43 %, 22/10/2009	4,50 %
Summit Trust, billet à escompte, 0,70 %, 30/11/2009	4,35 %
Diversified Trust, billet à escompte, 0,70 %, 30/11/2009	4,35 %
Reliant Trust, billet à escompte, 0,56 %, 04/09/2009	3,75 %
Darwin Receivables Trust, billet à escompte de premier rang, 0,75 %, 14/01/2010	3,74 %
Banque Nationale du Canada, acceptation bancaire, 0,28 %, 07/10/2009	3,72 %
Banque Toronto-Dominion (La), acceptation bancaire, 0,27 %, 23/10/2009	3,00 %
Banque Toronto-Dominion (La), acceptation bancaire, 0,26 %, 17/11/2009	3,00 %
GE Capital Canada, billet à escompte, 0,40 %, 23/11/2009	3,00 %
Société Financière HSBC Ltée, taux variable, 0,65 %, 03/05/2012	2,50 %
Toyota Crédit Canada, billet à escompte, 1,14 %, 07/10/2009	2,25 %
Hydro-Québec, série 0055, taux flottant, 0,44 %, 21/06/2010	2,09 %
Gouvernement du Canada, bon du Trésor, 0,73 %, 18/02/2010	1,80 %
Reliant Trust, billet à escompte, 0,75 %, 14/01/2010	1,68 %
Inter Pipeline (Corridor) Inc., billet à escompte, 0,54 %, 25/11/2009	1,55 %
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux flottant, 0,94 %, 23/06/2011	1,26 %
Société Financière HSBC Ltée, taux flottant, 0,60 %, 24/04/2010	0,84 %







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.

NJ02086F (200911)

