

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

pour la période close le 28 février 2025

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1-888-888-3863](tel:1-888-888-3863), en nous envoyant un courriel à l'adresse [info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com), en nous écrivant au 1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200, Montréal (Québec) H3B 4W5, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.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

#### Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom (le *Portefeuille*). Le Portefeuille investit dans des parts de divers Mandats privés CIBC (les *fonds sous-jacents*) qui sont présentés dans le tableau Principales positions de l'aperçu du portefeuille de placements.

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 28 février 2025. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Portefeuille est passée de 11 470 \$ au 31 août 2024 à 9 489 \$ au 28 février 2025, en baisse de 17 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 2 712 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Portefeuille ont dégagé un rendement de 7,1 % pour la période, contre 11,9 % pour son indice de référence principal, soit l'indice mondial MSCI (*l'indice de référence principal*). L'indice de référence mixte du Portefeuille (*l'indice mixte*) a dégagé un rendement de 8,8 % pour la même période et est composé à 43 % de l'indice S&P 500, 33 % de l'indice MSCI EAEO, 14 % de l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA), 10 % de l'indice MSCI des marchés émergents. L'indice mixte reflète étroitement les catégories d'actifs dans lesquelles le Portefeuille investit, et il s'avère plus utile pour l'évaluation du rendement du Portefeuille. Le rendement du Portefeuille tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence principal et de l'indice mixte. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Portefeuille.

La pondération cible du Portefeuille est de 43 % dans des actions américaines, 33 % dans des actions internationales, 14 % dans des titres à revenu fixe mondiaux et 10 % dans des actions des marchés émergents.

Au cours des derniers mois de 2024, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) a abaissé de 1,0 %

au total les taux d'intérêt à court terme. L'économie américaine a réussi à faire un « atterrissage en douceur », ce qui signifie que l'inflation a diminué, sans entraîner un ralentissement important de la croissance ni une augmentation significative du taux de chômage. La série de projections économiques établies par la Réserve fédérale en décembre 2024 comprenait une révision à la hausse de l'estimation d'inflation et une réduction correspondante du nombre prévu de réductions des taux d'intérêt en 2025. Plus tard dans la période, la Réserve fédérale a revu à la hausse le taux de l'inflation de base qu'elle prévoyait pour 2025, pour le faire passer à 2,5 %, un niveau tout de même modéré.

À la suite des élections américaines de novembre 2024, les politiques et les mesures législatives adoptées par la nouvelle administration américaine, en particulier en ce qui a trait au commerce, ont contribué à la volatilité des marchés.

Au cours de la période, le marché boursier américain a fait bonne figure par rapport au marché boursier mondial, bien que les deux marchés eurent généré des rendements positifs. Le dollar américain s'est apprécié de 5,82 %.

Le rendement des marchés boursiers internationaux a connu une hausse marquée au cours de la période, les actions de valeur ayant offert un rendement supérieur à celui des actions de croissance. La Banque centrale européenne a réduit ses taux d'intérêt directeurs de 0,75 %. Cette réduction a entraîné une plus forte croissance des prêts octroyés dans la zone euro et, de ce fait, soutenu les banques européennes. Le cours des actions des sociétés du secteur européen de la défense a augmenté du fait de la hausse des dépenses dans la défense par les pays européens en réponse aux conflits géopolitiques en cours.

Au quatrième trimestre de 2024, les rendements ont fortement augmenté, les investisseurs ayant pris en compte l'incidence potentielle des politiques prévues par la nouvelle administration américaine, notamment celles liées aux baisses d'impôt, aux tarifs douaniers, à l'assouplissement de la réglementation et à l'immigration.

Bien que l'inflation ait ralenti, elle est demeurée supérieure à la cible de 2 % de la Réserve fédérale. À la fin de la période, une pause a été

marquée dans les réductions de taux d'intérêt aux États-Unis, en raison du ralentissement économique attendu. Après avoir abaissé les taux d'intérêt en août et en novembre, la Banque d'Angleterre les a maintenus inchangés en décembre, à l'instar de la Banque du Japon.

Une croissance économique plus lente à l'étranger et une croissance relativement forte aux États-Unis, jumelées à des attentes accrues à l'égard d'une hausse de la croissance future et d'une réduction du nombre de baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale, ont entraîné une hausse du rendement des titres du Trésor américain et de la force du dollar américain. Toutefois, à la fin de la période, en raison des données économiques plus faibles aux États-Unis et des pourparlers sur le redressement budgétaire, les marchés prévoyaient des baisses de taux d'intérêt supplémentaires par la Réserve fédérale.

Les économies des marchés émergents se sont bien comportées malgré le niveau accru d'incertitude politique dans les marchés développés.

En Chine, la confiance des consommateurs et des entreprises est demeurée faible, les marchés du travail et du logement ont été atones et les pressions déflationnistes ont persisté. En Europe, au Moyen-Orient et en Afrique, ainsi qu'en Amérique latine, les politiques budgétaires et monétaires ont divergé.

Le Mandat privé d'actions américaines CIBC a été le principal artisan du rendement du Portefeuille, suivi du Mandat privé d'actions internationales CIBC et du Mandat privé d'actions des marchés émergents CIBC.

### Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Les menaces d'imposition de tarifs douaniers et les tarifs douaniers réellement imposés, ainsi que les autres mesures commerciales adoptées par les États-Unis, la Chine et d'autres acteurs mondiaux, en plus des contre-mesures tarifaires et des mesures de rétorsion non tarifaires prises par le Canada, l'Europe et d'autres pays, pourraient entraîner d'autres incidences négatives sur l'économie canadienne et mondiale, ainsi que sur les marchés des capitaux. Ces événements pourraient aggraver les autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants, et entraîner une volatilité et une incertitude importantes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Portefeuille. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

### Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Portefeuille, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

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

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

À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Portefeuille, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Portefeuille, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Portefeuille (autres que certains frais des fonds) relativement aux catégories de parts du Portefeuille, qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports, en contrepartie du paiement, par le Portefeuille, de frais d'administration fixes (majorés de la TPS/TVH applicable) au gestionnaire relativement à ces catégories de parts. Les frais d'administration fixes payables par le Portefeuille pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Portefeuille.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Portefeuille pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Portefeuille ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Portefeuille. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Portefeuille.

#### *Placeur*

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Portefeuille aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service 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 relativement à la vente de parts du Portefeuille. 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 Portefeuille aux investisseurs.

#### *Opérations du Portefeuille*

Le Portefeuille peut conclure des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC est la contrepartie (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (le *CEI*).

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

*Dépositaire*

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Portefeuille. Le dépositaire détient les liquidités et les titres du Portefeuille et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Portefeuille, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie de l'imputation par le Portefeuille de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

*Fournisseur de services*

Le dépositaire fournit également certains services au Portefeuille, y compris des services de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du Portefeuille et, en contrepartie, paie certaines charges d'exploitation, dont les frais de garde (incluant toutes les taxes applicables), et les frais de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (incluant toutes les taxes applicables) sont payés au dépositaire. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le Portefeuille.

*Portfeuille de titres étrangers de croissance Axiom*

**Faits saillants financiers**

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Portfeuille et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 28 février 2025 et le 31 août de toute autre période indiquée.

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portfeuille (\$) - parts de catégorie A</b>	<b>Date de début des activités : 15 mars 2005</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	26,07	22,44	20,22	24,39	20,29	18,12
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,42	0,81	0,22	0,59	0,33	0,33
Total des charges	(0,30)	(0,55)	(0,48)	(0,51)	(0,51)	(0,43)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,27	1,11	0,63	1,29	1,76	0,82
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,57)	2,16	1,80	(5,53)	2,54	1,42
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,82</b>	<b>3,53</b>	<b>2,17</b>	<b>(4,16)</b>	<b>4,12</b>	<b>2,14</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	1,73	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>1,73</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>26,11</b>	<b>26,07</b>	<b>22,44</b>	<b>20,22</b>	<b>24,39</b>	<b>20,29</b>

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	<b>5 633</b>	<b>7 270</b>	<b>6 812</b>	<b>6 377</b>	<b>8 861</b>	<b>6 672</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>215 761</b>	<b>278 926</b>	<b>303 543</b>	<b>315 324</b>	<b>363 240</b>	<b>328 887</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	<b>2,29*</b>	<b>2,28</b>	<b>2,28</b>	<b>2,29</b>	<b>2,29</b>	<b>2,30</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	<b>2,33*</b>	<b>2,33</b>	<b>2,33</b>	<b>2,33</b>	<b>2,77</b>	<b>3,15</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	<b>0,07*</b>	<b>0,09</b>	<b>0,15</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	<b>4,75</b>	<b>8,63</b>	<b>9,90</b>	<b>17,80</b>	<b>17,62</b>	<b>14,99</b>
<b>Valeur liquidative par part (\$) </b>	<b>26,11</b>	<b>26,07</b>	<b>22,44</b>	<b>20,22</b>	<b>24,39</b>	<b>20,29</b>

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portfeuille (\$) - parts de catégorie T4</b>	<b>Date de début des activités : 29 avril 2014</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	14,30	12,79	12,03	15,16	13,10	12,17
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,26	0,47	0,13	0,35	0,10	0,23
Total des charges	(0,17)	(0,31)	(0,29)	(0,31)	(0,32)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,32	0,64	0,36	0,78	0,75	0,54
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,44)	1,24	1,06	(3,36)	2,30	0,77
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,97</b>	<b>2,04</b>	<b>1,26</b>	<b>(2,54)</b>	<b>2,83</b>	<b>1,26</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10	0,35	0,32	0,40	0,37	0,35
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	0,45	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	0,16	0,20	0,19	0,17	0,15
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,51</b>	<b>0,52</b>	<b>0,59</b>	<b>0,54</b>	<b>0,50</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>14,73</b>	<b>14,30</b>	<b>12,79</b>	<b>12,03</b>	<b>15,16</b>	<b>13,10</b>

*Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom*

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie T4**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	198	215	263	287	353	124
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	13 455	15 063	20 570	23 898	23 295	9 484
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	2,31*	2,31	2,32	2,29	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	2,36*	2,36	2,37	2,33	2,70	3,08
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,07*	0,09	0,15	0,10	0,10	0,10
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	4,75	8,63	9,90	17,80	17,62	14,99
Valeur liquidative par part (\$)	14,73	14,30	12,79	12,03	15,16	13,10

**Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (\$) - parts de catégorie T6**

**Date de début des activités : 30 août 2013**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	12,63	11,51	11,06	14,25	12,55	11,90
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,22	0,42	0,11	0,33	0,21	0,19
Total des charges	(0,15)	(0,27)	(0,26)	(0,28)	(0,29)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,19	0,52	0,33	0,74	1,10	0,52
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,39)	0,96	0,99	(3,11)	1,58	1,10
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,87</b>	<b>1,63</b>	<b>1,17</b>	<b>(2,32)</b>	<b>2,60</b>	<b>1,55</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,13	0,46	0,44	0,56	0,53	0,49
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	0,23	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	0,22	0,28	0,27	0,25	0,23
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,36</b>	<b>0,68</b>	<b>0,72</b>	<b>0,83</b>	<b>0,78</b>	<b>0,72</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>13,14</b>	<b>12,63</b>	<b>11,51</b>	<b>11,06</b>	<b>14,25</b>	<b>12,55</b>

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie T6**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	346	283	409	380	341	186
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	26 314	22 393	35 488	34 373	23 948	14 795
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	2,30*	2,30	2,30	2,23	2,19	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	2,34*	2,35	2,34	2,27	2,64	3,04
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,07*	0,09	0,15	0,10	0,10	0,10
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	4,75	8,63	9,90	17,80	17,62	14,99
Valeur liquidative par part (\$)	13,14	12,63	11,51	11,06	14,25	12,55

*Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom*

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (\$) - parts de catégorie F</b>	<b>Date de début des activités : 7 novembre 2014</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	29,82	25,39	22,63	27,00	22,22	19,63
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,56	0,94	0,24	0,62	0,38	0,37
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,28)	(0,30)	(0,30)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,73	1,27	0,70	1,37	2,02	0,90
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,00)	2,48	2,05	(6,10)	2,66	1,18
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	2,11	4,37	2,71	(4,41)	4,76	2,20
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	1,58	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	1,58	-	-	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période</b>	30,46	29,82	25,39	22,63	27,00	22,22

<b>Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F</b>	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	3 294	3 685	3 679	4 090	5 387	3 684
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	108 137	123 601	144 893	180 716	199 491	165 842
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	1,18*	1,18	1,19	1,20	1,22	1,22
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	1,18*	1,18	1,19	1,20	1,65	2,02
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	0,07*	0,09	0,15	0,10	0,10	0,10
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	4,75	8,63	9,90	17,80	17,62	14,99
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	30,46	29,82	25,39	22,63	27,00	22,22

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (\$) - parts de catégorie FT4</b>	<b>Date de début des activités : 21 septembre 2017</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	13,02	11,51	10,70	13,32	11,40	10,53
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,23	0,41	0,10	0,02	0,19	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,13)	(0,06)	(0,16)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,23	0,57	0,31	0,17	0,99	0,43
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,40)	1,19	0,57	(1,16)	1,38	0,85
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,98	2,02	0,85	(1,03)	2,40	1,34
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,09	0,32	0,28	0,35	0,32	0,30
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	0,37	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	0,14	0,18	0,17	0,15	0,13
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,46	0,46	0,46	0,52	0,47	0,43
<b>Actif net à la fin de la période</b>	13,53	13,02	11,51	10,70	13,32	11,40

*Portefeuille de titres étrangers de croissance Axiom*

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie FT4**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	18	17	14	24	–	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 311	1 266	1 220	2 247	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	1,20*	1,21	1,21	1,23	1,23	1,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	1,21*	1,21	1,21	1,23	1,29	1,29
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,07*	0,09	0,15	0,10	0,10	0,10
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	4,75	8,63	9,90	17,80	17,62	14,99
Valeur liquidative par part (\$)	13,53	13,02	11,51	10,70	13,32	11,40

**Actif net par part<sup>1</sup> du Portefeuille (\$) - parts de catégorie FT6**

**Date de début des activités : 21 septembre 2017**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	11,49	10,39	9,84	12,50	10,89	10,22
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,21	0,35	0,10	0,35	0,18	0,18
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,08)	(0,13)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,07	0,49	0,32	0,52	0,94	0,46
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,32)	1,02	0,90	(1,30)	1,30	0,78
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,89</b>	<b>1,73</b>	<b>1,20</b>	<b>(0,51)</b>	<b>2,29</b>	<b>1,30</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,12	0,42	0,40	0,49	0,46	0,43
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,21	0,20	0,24	0,23	0,22	0,19
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>0,62</b>	<b>0,64</b>	<b>0,72</b>	<b>0,68</b>	<b>0,62</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>12,05</b>	<b>11,49</b>	<b>10,39</b>	<b>9,84</b>	<b>12,50</b>	<b>10,89</b>

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie FT6**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	–	–	–	–	89	78
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2	2	1	1	7 129	7 129
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	1,18*	1,20	1,21	1,12	1,14	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	1,18*	1,20	1,21	1,12	1,55	1,94
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,07*	0,09	0,15	0,10	0,10	0,10
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	4,75	8,63	9,90	17,80	17,62	14,99
Valeur liquidative par part (\$)	12,05	11,49	10,39	9,84	12,50	10,89

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité du Portefeuille.

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de 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 Portefeuille, ou les deux.

<sup>4</sup> L'information est présentée au 28 février 2025 et au 31 août de toute période indiquée.

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Portefeuille (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 frais d'administration fixes est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

<sup>7</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

<sup>8</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.



## Frais de gestion

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

Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts. Aucuns frais de gestion ou frais incitatifs ne sont payables par le Portefeuille, lesquels, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler les frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Portefeuille pour la période close le 28 février 2025, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie T4	Parts de catégorie T6	Parts de catégorie F	Parts de catégorie FT4	Parts de catégorie FT6
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	45,51 %	43,98 %	45,58 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	54,49 %	56,02 %	54,42 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

## Rendement passé

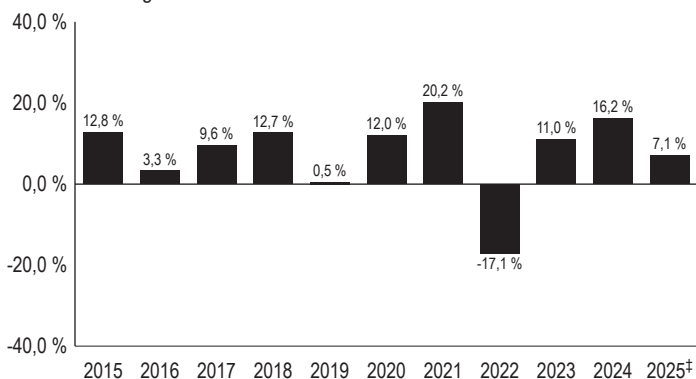
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

## Rendements annuels

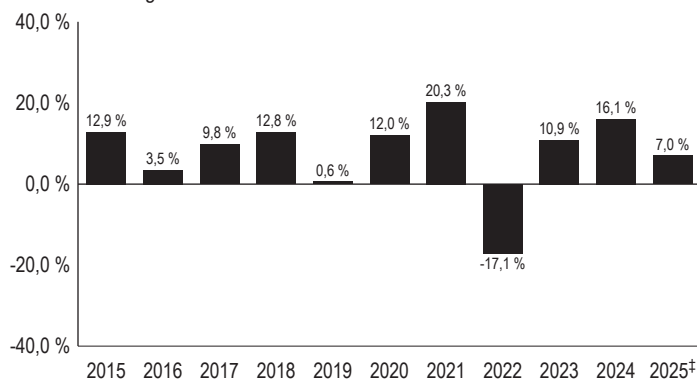
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Portefeuille pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, 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>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

Parts de catégorie T4

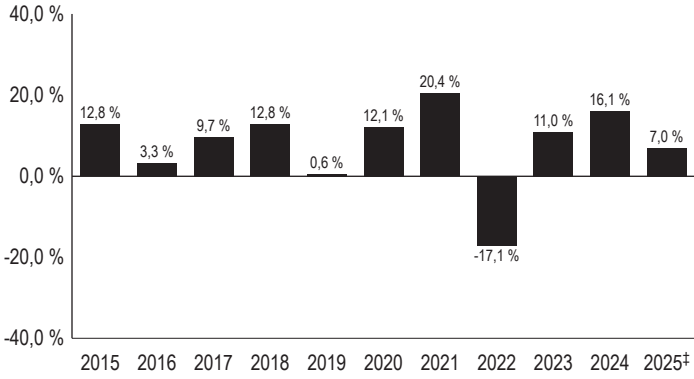


<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



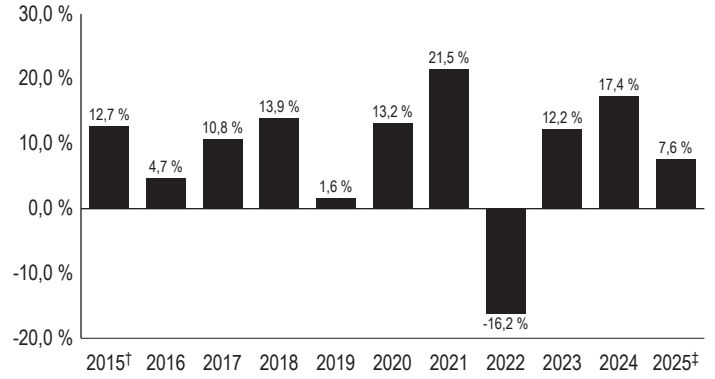
## Portfeuille de titres étrangers de croissance Axiom

Parts de catégorie T6



<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

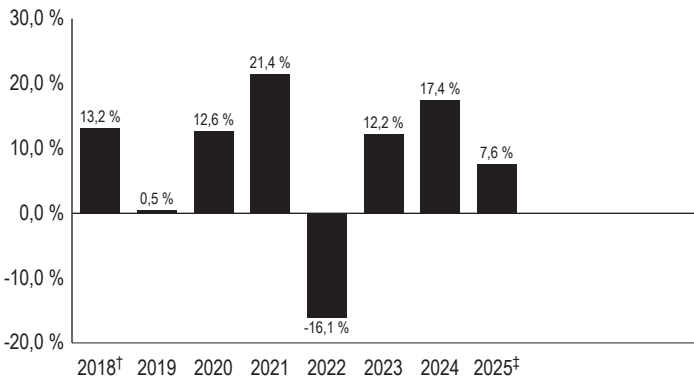
Parts de catégorie F



<sup>†</sup> Le rendement de 2015 couvre la période du 7 novembre 2014 au 31 août 2015.

<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

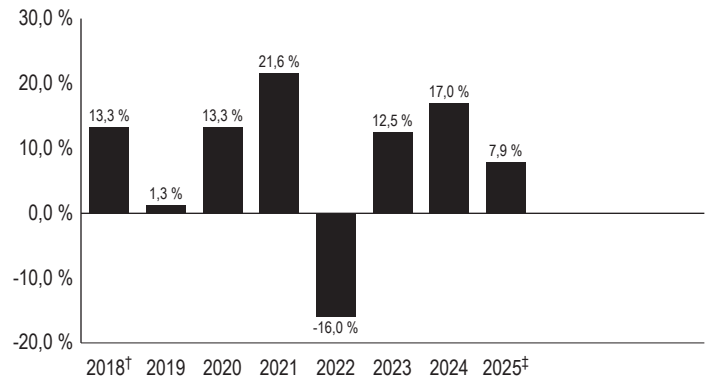
Parts de catégorie FT4



<sup>†</sup> Le rendement de 2018 couvre la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

Parts de catégorie FT6



<sup>†</sup> Le rendement de 2018 couvre la période du 21 septembre 2017 au 31 août 2018.

<sup>‡</sup> Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

**Aperçu du portefeuille de placements** (au 28 février 2025)

Le Portefeuille investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur les fonds sous-jacents en consultant le site [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Portefeuille. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Fonds communs de placement d'actions américaines	42,6	Mandat privé d'actions américaines CIBC, catégorie O	42,6
Fonds communs de placement d'actions internationales	32,9	Mandat privé d'actions internationales CIBC, catégorie O	32,9
Fonds communs de placement de titres à revenu fixe mondiaux	13,9	Mandat privé d'obligations mondiales CIBC, catégorie O	13,9
Fonds communs de placement d'actions de marchés émergents	9,7	Mandat privé d'actions des marchés émergents CIBC, catégorie O	9,7
Trésorerie	0,5	Trésorerie	0,5
Autres actifs, moins les passifs	0,4	Autres actifs, moins les passifs	0,4

**Note sur les énoncés prospectifs**

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le portefeuille constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du portefeuille diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Gestion d'actifs CIBC inc. ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.



GESTION  
D'ACTIFS CIBC

**Gestion d'actifs CIBC inc.**

1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200  
Montréal (Québec)  
H3B 4W5

1-888-888-3863

[www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca)

[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)

Les <sup>MD</sup>Portefeuilles Axiom sont des marques déposées de Gestion d'actifs CIBC inc.

Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.