

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2024

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 n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous envoyant un courriel à l'adresse 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 ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, 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 Mandat privé d'actions américaines neutre en devises CIBC (le *Mandat*) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme principalement au moyen de l'exposition à un fonds d'actions américaines qui investit surtout dans des titres de participation de sociétés inscrites à la cote des principaux marchés boursiers américains et situées aux États-Unis. Le Mandat tentera de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change.

Stratégies de placement : Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines CIBC, et tentera de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change visant à le protéger contre les fluctuations des devises autres que le dollar canadien, à l'égard de parts qu'il possède dans le fonds sous-jacent. Le Mandat pourrait être incapable de couvrir entièrement son risque de change et ainsi se voir exposé à certains risques de change.

Risque

Le Mandat est un fonds d'actions américaines qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen.

Pour la période close le 31 août 2024, le niveau de risque global du Mandat est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Mandat. Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines CIBC (le *fonds sous-jacent*).

Le Mandat tente de réduire son exposition aux monnaies autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture du risque de change visant à le protéger contre les fluctuations des monnaies autres que le dollar canadien, à l'égard des parts qu'il détient dans le fonds sous-jacent. Le Mandat pourrait être incapable de couvrir

entièrement son risque de change et ainsi se voir exposé à certains risques de change.

CIBC Private Wealth Advisors, Inc. (*CIBC PWA*), Rothschild & Co Asset Management US Inc. (*Rothschild*) et Morgan Stanley Investment Management Inc. (*Morgan Stanley*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au fonds sous-jacent. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- CIBC PWA : actions de base, environ 62 %
- JPMorgan : actions de base, environ 20 % (en vigueur le 30 septembre 2023)
- GACI : gestion active des positions en devises et actions de base, environ 15 %
- Great Lakes : actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, environ 10 % (jusqu'au 29 septembre 2023)
- Morgan Stanley : occasions de croissance, environ 10 % (jusqu'au 29 septembre 2023)

Le fonds sous-jacent était également exposé à hauteur de 3 % aux actions de sociétés fermées mondiales au moyen d'un placement dans KKR Private Equity Conglomerate LLC, dont le sous-conseiller est KKR DAV Manager LLC.

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Mandat est passée de 19 680 \$ au 31 août 2023 à 21 914 \$ au 31 août 2024, en hausse de 11 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 1 670 \$.

Les parts de catégorie O du Mandat ont dégagé un rendement de 24,4 % pour la période, contre 27,1 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (\$ US) (*l'indice de référence*). Le rendement du

Mandat tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence.

Aux États-Unis, l'inflation a atteint un sommet en 2023, mais a reculé au cours de la période. Même si les prévisions de croissance des analystes ont été revues à la baisse, l'économie américaine est demeurée résiliente, de sorte que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a marqué une pause dans les hausses de taux d'intérêt.

Les marchés boursiers américains ont continué de progresser, malgré l'incertitude macroéconomique à l'échelle mondiale, la hausse des taux d'intérêt et l'inflation toujours élevée. L'inflation est demeurée élevée, malgré qu'elle ait montré des signes de ralentissement.

L'économie américaine a été soutenue par la vigueur du marché de l'emploi et des dépenses gouvernementales. Les tensions entre la Chine et les États-Unis se sont intensifiées dans la foulée des préoccupations croissantes à l'égard de la sécurité nationale et des obstacles aux échanges.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, dont le sous-conseiller est CIBC PWA, la pondération en trésorerie a plombé le rendement, le marché boursier ayant affiché d'excellents rendements. L'exposition au secteur des services financiers a freiné le rendement, tout comme la sous-pondération du secteur des technologies de l'information. Une position sous-pondérée dans NVIDIA Corp. a nui au rendement, le titre continuant à surpasser les attentes des analystes grâce au succès de la plateforme d'intelligence artificielle (l'IA) de la société.

La sélection de titres et les positions surpondérées dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont favorisé le rendement de la composante actions de base de CIBC PWA, compte tenu de la vigueur relative d'Amazon.com Inc. Les positions sous-pondérées et la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base ont également été favorables au rendement. La position dans Alphabet Inc. et la position sous-pondérée dans Apple Inc. ont contribué au rendement. Alphabet a tiré parti de la solidité de ses revenus tirés de la publicité mobile, de ses activités d'infonuagique et de stockage infonuagique, des médias et des initiatives en IA. Apple a affiché un rendement légèrement inférieur à celui du marché boursier américain dans son ensemble.

CIBC PWA a ouvert des positions dans NVIDIA, McDonald's Corp. et Edwards Lifesciences Corp. et a accru les positions existantes dans CME Group Inc., AstraZeneca PLC et American Tower Corp. Ces transactions ont été effectuées en fonction de l'évaluation de ces sociétés. Les positions dans AvalonBay Communities Inc., Pfizer Inc. et Dollar General Corp. ont été éliminées, l'évaluation de ces entreprises s'étant détériorée. Les positions dans Alphabet, Adobe Inc. et Costco Wholesale Corp. ont été réduites.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, ayant pour sous-conseiller JPMorgan, la sélection de titres dans les secteurs du commerce de détail et des affaires a miné le rendement. La sélection de titres dans des fiducies de placement immobilier a également nui au rendement, tout comme les positions surpondérées dans Baker Hughes Co. et Bristol-Myers Squibb Co. En janvier 2024, le Department of Energy des États-Unis a annoncé qu'il suspendait les approbations des permis visant le gaz naturel liquéfié destiné à

l'exportation vers des pays non visés par un accord de libre-échange, ce qui s'est traduit par un rendement inférieur du cours de l'action de Baker Hughes. Le cours de l'action de Bristol-Myers Squibb a reculé en raison des résultats enregistrés par la société au premier trimestre. Malgré le fait que la société ait annoncé des bénéfices supérieurs aux prévisions consensuelles, son portefeuille de nouveaux produits a dégagé un rendement inférieur. Une position sous-pondérée dans Broadcom Inc. a nui au rendement, la société ayant bénéficié de l'intérêt des investisseurs pour l'intensification de la demande en infrastructures d'IA.

La sélection de titres dans les sous-secteurs des semi-conducteurs, du matériel informatique et des médias a favorisé le rendement de la composante actions de base de JPMorgan. La position surpondérée dans NVIDIA a favorisé le rendement. La société a tiré avantage de l'intensification rapide de la demande d'infrastructures d'IA. Une position dans Advanced Micro Devices Inc. a été favorable au rendement, la société ayant profité de l'enthousiasme des investisseurs suscité par l'accélération du cycle d'investissement en infrastructures d'IA. Une position sous-pondérée dans Tesla Inc. a contribué au rendement, la croissance du volume devant ralentir dans un contexte de taux d'intérêt élevés et en raison des inquiétudes des consommateurs au sujet de l'abordabilité. La société a également éprouvé des problèmes sur le plan de la production par suite de ralentissements en Chine et des problèmes d'expédition dans la région de la mer Rouge, ce qui devrait avoir une incidence sur les livraisons.

JPMorgan a ajouté une position dans CSX Corp. financée par la vente de la position dans Norfolk Southern Corp. JPMorgan est d'avis que CSX présente moins de risque lié à l'exécution. Une position existante dans Apple a été accrue, car la société semble prête à tirer avantage de son assistant virtuel en s'associant à une société existante sur le marché. Une position dans The Progressive Corp. a été éliminée après un solide rendement. En outre, la position dans Morgan Stanley a été réduite pour la même raison.

Au sein de la composante gestion active des positions en devises et actions de base du fonds sous-jacent, les positions dans les sous-secteurs de la vente au détail de médicaments, des vêtements et accessoires ainsi que des pièces et de l'équipement automobiles ont miné le rendement. En ce qui a trait aux devises, l'exposition aux titres libellés en pesos mexicains, en pesos de la Colombie et en reals du Brésil a compromis le rendement.

Les secteurs des semi-conducteurs, des composants électroniques et de l'assurance IARD ont été favorables au rendement de la composante gestion active des positions en devises et actions de base. Pour ce qui est des avoirs en devises, les devises considérées comme des valeurs refuges ont bien fait en raison de l'aversion accrue des investisseurs pour le risque, tandis que les devises à relativement haut rendement ont dégagé un rendement inférieur. Parmi les positions dans des titres libellés en devises ayant contribué au rendement, mentionnons les positions surpondérées dans des titres libellés en ringgit malais, en baht thaïlandais, en rupiahs indonésiennes et en yens japonais.

Dans la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative, du fonds sous-jacent, la surpondération du secteur de la fabrication a pénalisé le rendement, tout comme la sélection de titres dans les secteurs de la fabrication et des matériaux de base. Une

position dans RTX Corp. a nui au rendement par suite de l'annonce d'un autre problème touchant les turbosoufflantes à engrenages de la société, ce qui devrait peser sur ses flux de trésorerie disponibles. La position dans Thermo Fisher Scientific Inc. a nui au rendement après que les dirigeants de la société eurent fait état d'une détérioration de la conjoncture des marchés finaux. La position dans Parker-Hannifin Corp. a miné le rendement en raison des préoccupations au sujet des conditions macroéconomiques globales, qui se sont finalement révélées infondées.

La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information et des biens de consommation de base a contribué au rendement de la composante actions de sociétés à forte capitalisation, valeur relative. La surpondération des sociétés du secteur de l'énergie a également favorisé le rendement. Une position dans Duke Energy Corp. a favorisé le rendement. Elle a dégagé un rendement supérieur, car les investisseurs se sont tournés vers des secteurs défensifs compte tenu de l'incertitude régnant sur le marché. La position dans CVS Health Corp. a favorisé le rendement, portée par le lancement d'une filiale axée sur la commercialisation et la co-fabrication de produits biosimilaires. La position dans Schlumberger Ltd. a également stimulé le rendement, car cette société ayant bénéficié du rebond des prix du pétrole.

Au sein de la composante occasions de croissance du fonds sous-jacent, la sélection des titres dans le secteur des soins de santé a défavorisé le rendement. Les positions surpondérées dans Shopify Inc., Royalty Pharma PLC et Cloudflare Inc. ont été défavorables au rendement. Les actions de Shopify ont dégagé un rendement inférieur en raison des préoccupations des investisseurs quant à l'incertitude entourant les dépenses discrétionnaires des petites et moyennes entreprises et de la concurrence grandissante qui est perçue comme une menace. Royalty Pharma a présenté d'excellents résultats, mais les investisseurs ont manifesté de l'inquiétude à l'égard des résultats des essais cliniques de certains des nouveaux traitements de ses partenaires. Cloudflare a déclaré des résultats supérieurs aux attentes, mais son action a affiché un rendement inférieur en raison d'un marché difficile pour les titres de sociétés de logiciels.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des services de communications a contribué au rendement de la composante occasions de croissance. Les positions surpondérées dans les titres d'Airbnb Inc., de Tesla et d'Affirm Holdings Inc. ont contribué au rendement. Le rendement d'Airbnb s'explique par une solide exécution opérationnelle, caractérisée par une saine croissance des revenus, dans un contexte économique plus difficile. Le rendement d'Affirm Holdings s'explique par sa solide performance au chapitre du crédit, y compris l'établissement de provisions moins élevées que prévu.

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes 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 Mandat. 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 Mandat, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Mandat

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Mandat. À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Mandat, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Mandat 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 Mandat ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Mandat. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Mandat.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Mandat 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.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs ou tout sous-conseiller prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs ou tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., qui sont toutes deux des filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Mandat. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, au conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller lorsqu'ils traitent les opérations de courtage par leur entremise. Ces types de biens et de services pour lesquels le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller peut verser des commissions de courtage sont des

biens et services relatifs à la recherche et des biens et services relatifs à l'exécution d'ordres, et ils sont appelés, dans l'industrie, *rabais de courtage*. Ces biens et services assortis de rabais de courtage aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Mandat ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Mandat. Comme le prévoient les conventions du conseiller en valeurs et des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, le Mandat n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Mandat

Le Mandat peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au sous-conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié à la Banque CIBC, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la conclusion du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- entreprendre des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'une partie liée agit à titre de contrepartiste;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe (les *opérations entre fonds* ou les *opérations de compensation*);
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Mandat, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention

par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Mandat. Le dépositaire détient les liquidités et les titres du Mandat 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 Mandat, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon Inc. (*STM CIBC*) fournit certains services au Mandat, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire. 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 Mandat et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Mandat pour la période close le 31 août.

Actif net par part ¹ du Mandat - parts de catégorie O	Date de début des activités : 17 février 2011				
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$	20,93 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,42 \$	0,03 \$	0,53 \$	0,36 \$	0,22 \$
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,19	(0,29)	2,25	5,11	0,54
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,92	1,70	(6,31)	1,08	3,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,53 \$	1,44 \$	(3,53) \$	6,55 \$	4,23 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,43 \$	0,04 \$	0,55 \$	0,37 \$	0,24 \$
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	0,68	0,27	3,83	3,75	1,02
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	1,11 \$	0,31 \$	4,38 \$	4,12 \$	1,26 \$
Actif net à la fin de la période	23,22 \$	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	21 914 \$	19 680 \$	20 226 \$	29 943 \$	21 697 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	943 816	998 523	1 092 281	1 139 728	908 327
Ratio des frais de gestion ⁵	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,22 %	0,32 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	18,00 %	29,77 %	44,88 %	32,23 %	25,34 %
Valeur liquidative par part	23,22 \$	19,71 \$	18,52 \$	26,27 \$	23,89 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Mandat.

² 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.

³ Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Mandat, ou les deux.

⁴ L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Mandat (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux 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 renonciations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

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

Frais de gestion

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 payés par GACI à même les frais de gestion.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés et payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de catégorie O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie I du Mandat privé d'actions américaines CIBC.

Pour la période close le 31 août 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Mandat était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

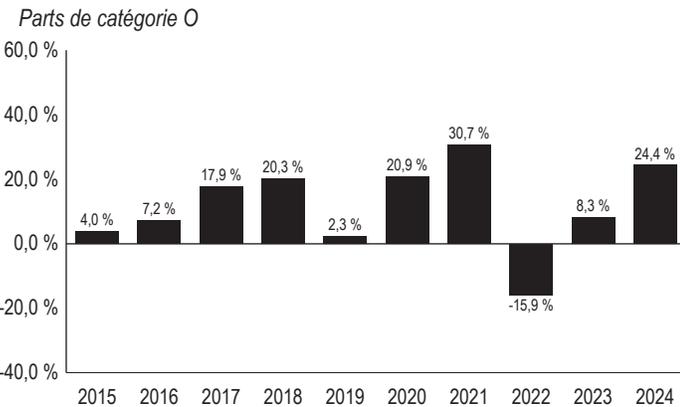
Rendement passé

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 Mandat 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

Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel des parts de catégorie O du Mandat pour les périodes présentées et illustre comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1^{er} septembre, à moins d'indication contraire.



Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Mandat pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2024. Le rendement composé annuel est comparé à l'indice ou aux indices de référence du Mandat.

L'indice de référence du Mandat est l'indice S&P 500 (\$ US).

Catégorie et indice(s) de référence	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie O	24,4	4,3	12,3	11,2		17 février 2011
Indice S&P 500 (\$ US)	27,1	9,4	15,9	13,0		

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

L'indice S&P 500 (\$ US) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de 500 sociétés, conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine représentant tous les secteurs importants.

Une analyse du rendement relatif du Mandat par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2024)

Le Mandat investit surtout dans les parts du fonds sous-jacent. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur le fonds sous-jacent en consultant le site 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. Le Mandat investit principalement dans des parts du Mandat privé d'actions américaines CIBC et tente de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du Mandat et les principales positions du Mandat privé d'actions américaines CIBC. 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>
Technologies de l'information	28,0	Microsoft Corp.	7,0
Services financiers	13,8	Apple Inc.	5,9
Soins de santé	12,5	NVIDIA Corp.	5,7
Consommation discrétionnaire	10,3	Amazon.com Inc.	5,0
Services de communications	8,1	Alphabet Inc., catégorie A	4,9
Industrie	7,2	KKR Private Equity Conglomerate LLC, catégorie R-I	2,9
Autres actions	4,7	UnitedHealth Group Inc.	2,8
Trésorerie	4,0	Visa Inc., catégorie A	2,1
Énergie	3,9	Exxon Mobil Corp.	1,8
Fonds communs de placement d'actions américaines	2,8	Meta Platforms Inc., catégorie A	1,6
Biens de consommation de base	2,4	NextEra Energy Inc.	1,4
Services publics	2,3	AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,4
		Trésorerie	1,3
		Salesforce Inc.	1,3
		Home Depot Inc. (The)	1,2
		JPMorgan Chase & Co.	1,2
		Adobe Inc.	1,2
		Qualcomm Inc.	1,2
		McDonald's Corp.	1,2
		Danaher Corp.	1,1
		Union Pacific Corp.	1,1
		Intercontinental Exchange Inc.	1,1
		TE Connectivity Ltd.	1,0
		Raytheon Technologies Corp.	1,0
		Blackstone Inc.	1,0

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 mandat 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 mandat 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

info@gestiondactifscibc.com