

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, 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 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 Mandat privé d'actions américaines neutre en devises CIBC (le *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*) et Gestion d'actif JPMorgan (Canada) Inc. (*JPMorgan*) 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 *GACI* et 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 %
- *GACI* : gestion active des positions en devises et actions de base, environ 15 %

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 de six mois close le 28 février 2025. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Mandat est passée de 21 914 \$ au 31 août 2024 à 21 610 \$ au 28 février 2025, en baisse de 1 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de

883 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie O du Mandat ont dégagé un rendement de 4,2 % pour la période, contre 6,1 % 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.

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 à la politique commerciale, 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 %.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, dont le sous-conseiller est CIBC PWA, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des services de communications a nuí au rendement. La surpondération du secteur des soins de santé a également compromis le rendement. La position sous-pondérée dans Broadcom Inc. a nuí au rendement, la société ayant fait bonne figure. Une position dans UnitedHealth Group Inc. a nuí

au rendement, les prévisions de bénéfices de cette entreprise n'ayant pas été conformes aux attentes des analystes.

La surpondération du secteur des services financiers a soutenu le rendement de la composante actions de base, dont le sous-conseiller est CIBC PWA. La sous-pondération des secteurs de l'industrie et des biens de consommation de base a également contribué au rendement. Parmi les principaux facteurs qui ont favorisé le rendement, mentionnons les positions dans Amazon.com Inc. et Visa Inc. Amazon.com Inc. a fait bonne figure grâce à la croissance d'Amazon Web Services et à la vigueur de ses activités d'infonuagique ainsi qu'à un regain d'intérêt pour la publicité numérique. Visa Inc. a tiré parti de ses résultats et de ses revenus récurrents, qui ont été meilleurs que prévu.

CIBC PWA a ajouté des positions dans Monster Beverage Corp., Workday Inc. et Elevance Health Inc. Les positions existantes dans Adobe Inc., The Walt Disney Co. et Prologis Inc. ont été augmentées. Les positions dans Ulta Beauty Inc., Edwards Lifesciences Corp. et Honeywell International Inc. ont été dénouées, tandis que celles dans NextEra Energy Inc., The Home Depot Inc. et T-Mobile US Inc. ont été réduites.

Au sein de la composante actions de base du fonds sous-jacent, ayant pour sous-conseiller JPMorgan, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services publics a nuí au rendement, tout comme la sélection des titres dans les secteurs des produits pharmaceutiques et des technologies médicales. La position surpondérée dans Regeneron Pharmaceuticals Inc. a compromis le rendement. Bien que l'entreprise ait enregistré une solide croissance des revenus et des résultats trimestriels, le cours de ses actions a reculé en raison des préoccupations à l'égard du positionnement concurrentiel de son traitement pour les problèmes visuels, Eylea, et du lancement possible par Amgen Inc. d'un médicament biosimilaire.

Les positions sous-pondérées dans Broadcom Inc. et Tesla Inc. ont aussi nuí au rendement de la composante actions de base de JPMorgan. Le cours des actions de Broadcom Inc. a augmenté grâce à une hausse significative des revenus et des bénéfices. L'acquisition de VMware Inc. et la solide hausse des revenus tirés de l'intelligence artificielle (l'IA) ont contribué à cette croissance. Tesla Inc. a affiché de solides résultats, profitant de l'élan en faveur d'une réglementation nationale des véhicules autonomes non supervisés.

La sélection des titres dans les secteurs des produits de base, de l'assurance, des banques et du courtage a contribué au rendement de la composante actions de base, ayant pour sous-conseiller JPMorgan. Parmi les facteurs ayant contribué au rendement, mentionnons les positions surpondérées dans Wells Fargo & Co., Baker Hughes Co. et Howmet Aerospace Inc. La position dans Wells Fargo & Co. a tiré parti de l'optimisme des investisseurs à l'égard de la déréglementation et de la suppression éventuelle du plafonnement des actifs. La société a déclaré une hausse du résultat net et du résultat par action par rapport à ceux du trimestre précédent, la croissance des revenus d'honoraires ayant contrebalancé les défis liés aux revenus d'intérêts nets.

Baker Hughes Co. a déclaré des résultats financiers solides. L'entreprise est également considérablement exposée au gaz naturel liquéfié (GNL) des États-Unis et a tiré parti de la possibilité que le gel des octrois de permis à l'exportation de GNL prenne fin. Les titres

d'Howmet Aerospace Inc. ont été avantagés par la hausse des prix et l'augmentation des parts de marché de l'entreprise. L'entreprise a tiré son épingle du jeu en dépit des problèmes de chaîne d'approvisionnement dans le secteur de l'aérospatiale commerciale.

JPMorgan a ajouté une position dans Broadcom Inc. Alors que les grandes entreprises technologiques continuaient d'augmenter leurs dépenses d'investissement liées à l'IA, les perspectives à long terme de Broadcom Inc. semblaient être de plus en plus positives. L'entreprise pourrait tirer avantage de l'expansion de ses programmes de circuits intégrés propres aux applications auprès de ses partenaires actuels. JPMorgan prévoit que la capacité de Broadcom Inc. à générer des bénéfices pourrait plus que doubler au cours des 18 à 24 prochains mois et que la société affichera une solide croissance par la suite.

JPMorgan a augmenté la position existante dans Meta Platforms Inc. en raison de l'envergure de l'entreprise et des incidences de ses réseaux. La vaste portée de l'entreprise la place en bonne position pour tirer parti du déplacement en cours des dépenses de publicité vers les plateformes en ligne, l'accent étant mis sur la performance et l'amélioration du rendement sur le capital investi. La position dans AutoZone Inc. a été vendue, JPMorgan étant d'avis que l'entreprise pourrait faire face à des risques liés aux tarifs douaniers et à son pouvoir d'établissement des prix. La position dans UnitedHealth Group Inc. a été réduite en faveur d'autres occasions de placement.

Au sein de la composante gestion active des positions en devises et actions de base du fonds sous-jacent, les positions dans les secteurs des matériaux, des soins de santé et de l'énergie ont compromis le rendement. Les secteurs des services de communications, de la consommation discrétionnaire et des services financiers ont contribué au rendement.

En ce qui concerne les positions libellées en devises, une couverture de change a été ajoutée à la fin de la période. GACI était d'avis que la valeur du dollar canadien était moindre que sa juste valeur estimée par rapport à celle du dollar américain, ce qui suggérait un potentiel d'appréciation du dollar canadien à long terme. Toutefois, de nombreuses difficultés à court terme pourraient compromettre l'appréciation du dollar canadien, notamment l'incertitude accrue entourant les risques d'imposition de tarifs douaniers, les données économiques et les positions des banques centrales. Compte tenu de ce qui précède, la couverture de change mise en place n'était pas importante.

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 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 les marges pour les services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie de l'imputation par le Mandat 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 Mandat, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du Mandat 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 Mandat.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Mandat 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.

Actif net par part ¹ du Mandat (\$) - parts de catégorie O	Date de début des activités : 17 février 2011					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	23,22	19,71	18,52	26,27	23,89	20,93
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,42	0,42	0,03	0,53	0,36	0,22
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	1,19	(0,29)	2,25	5,11	0,54
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,68	2,92	1,70	(6,31)	1,08	3,47
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,98	4,53	1,44	(3,53)	6,55	4,23
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,42	0,43	0,04	0,55	0,37	0,24
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	0,53	0,68	0,27	3,83	3,75	1,02
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions ³	0,95	1,11	0,31	4,38	4,12	1,26
Actif net à la fin de la période	23,23	23,22	19,71	18,52	26,27	23,89

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁴	21 610	21 914	19 680	20 226	29 943	21 697
Nombre de parts en circulation ⁴	930 209	943 816	998 523	1 092 281	1 139 728	908 327
Ratio des frais de gestion ⁵ (%)	0,03*	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge ⁶ (%)	0,03*	0,04	0,00	0,00	0,22	0,32
Ratio des frais d'opération ⁷ (%)	0,01*	0,01	0,00	0,01	0,01	0,05
Taux de rotation du portefeuille ⁸ (%)	12,18	18,00	29,77	44,88	32,23	25,34
Valeur liquidative par part (\$)	23,23	23,22	19,71	18,52	26,27	23,89

* Le ratio a été annualisé.

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 28 février 2025 et 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 renoncements 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 28 février 2025, la totalité des frais de gestion obtenus du Mandat était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

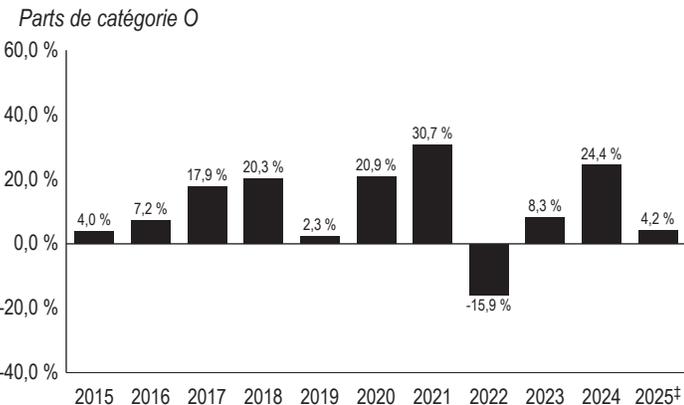
Rendement passé

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.



† Le rendement de 2025 couvre la période du 1^{er} septembre 2024 au 28 février 2025.

Aperçu du portefeuille de placements (au 28 février 2025)

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	29,4	Microsoft Corp.	6,7
Services financiers	15,1	Apple Inc.	5,9
Soins de santé	11,1	NVIDIA Corp.	5,6
Autres actions	10,6	Alphabet Inc., catégorie A	4,5
Consommation discrétionnaire	10,5	KKR Private Equity Conglomerate LLC, catégorie R-I	2,7
Services de communications	8,6	Visa Inc., catégorie A	2,6
Industrie	6,5	UnitedHealth Group Inc.	2,1
Énergie	4,1	Meta Platforms Inc., catégorie A	1,9
Fonds communs de placement d'actions américaines	2,7	Exxon Mobil Corp.	1,6
Trésorerie	1,7	Salesforce Inc.	1,5
Autres actifs, moins les passifs	0,2	JPMorgan Chase & Co.	1,4
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,5)	Raytheon Technologies Corp.	1,3
		McDonald's Corp.	1,3
		Fiserv Inc.	1,3
		Cisco Systems Inc.	1,2
		Trésorerie	1,2
		Broadcom Inc.	1,2
		AstraZeneca PLC, CAAÉ	1,2
		Intercontinental Exchange Inc.	1,1
		NextEra Energy Inc.	1,1
		Blackstone Inc.	1,1
		Qualcomm Inc.	1,0
		Abbott Laboratories	1,0
		Adobe Inc.	1,0
		Amazon.com Inc.	0,1

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