

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2020

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 communs 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 écrivant à Investissements Renaissance, 1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3S6, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.investissementsrenaissance.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon le 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 Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Renaissance (*Fonds*) cherche à réaliser des rendements de placement à long terme par la croissance du capital en investissant principalement dans les titres de participation d'émetteurs canadiens.

Stratégies de placement : Le Fonds investit dans des actions qui présentent des caractéristiques de valeur intéressantes parmi une multitude d'actions canadiennes qui se négocient à des cours raisonnables. Le Fonds peut également acheter des titres convertibles en actions ordinaires, en parts échangeables, en bons de souscription et en parts de fiducies de revenu. Le Fonds vise à procurer une plus-value grâce à une sélection prudente de titres qui s'appuie sur une analyse fondamentale ascendante.

Risque

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

Pour la période close le 31 août 2020, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans le prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, *gestionnaire* ou *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2020. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 42 440 \$ au 31 août 2019 à 101 453 \$ au 31 août 2020, en hausse de 139 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 52 850 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,8 % pour la période, contre 3,8 % pour son indice de référence, soit l'indice

composé S&P/TSX (*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de son indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Au cours de la période, la pandémie de COVID-19 a forcé de nombreux pays à mettre leur économie sur pause, ce qui a entraîné un recul marqué dans l'ensemble des marchés des capitaux, la plupart des catégories d'actifs ayant été touchées par le fait que les investisseurs cherchaient à réduire leurs risques. En raison des fermetures imposées, des millions d'emplois ont été perdus, y compris au Canada et aux États-Unis, de sorte que les taux de chômage ont monté en flèche.

Les banques centrales et les gouvernements ont annoncé de vastes mesures pour aider les marchés des capitaux à continuer de bien fonctionner malgré la COVID-19 et limiter les dommages économiques causés par les perturbations. Par exemple, la Banque du Canada a abaissé à trois reprises son taux d'intérêt à un jour de 50 points de base chaque fois, le faisant passer à 0,25 %. La Banque du Canada a également mis en œuvre un programme d'achat d'obligations pour soutenir l'économie.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) a pris des mesures musclées afin de réduire ses taux d'intérêt et mettre en œuvre divers programmes de soutien. La Réserve fédérale a indiqué qu'elle était prête à accepter une baisse des taux d'intérêt pendant une plus longue période, ce qui va à l'encontre de sa position antérieure.

Soutenus par des mesures de relance budgétaire et monétaire, les marchés ont connu une remontée importante par rapport aux creux enregistrés à la fin du mois de mars. La réouverture progressive de l'économie se poursuit alors que la deuxième vague du virus demeure limitée et contrôlée. La recherche de traitements et de vaccins a

également continué de progresser, ce qui a aidé les investisseurs à demeurer optimistes.

Les prix des produits de base, y compris le pétrole, le cuivre et le minerai de fer, ont connu un début de période solide avant de reculer en raison des inquiétudes suscitées par une baisse de la demande. Toutefois, les prix de nombreux métaux de base et métaux en vrac ont retrouvé leurs récents sommets en prévision des programmes de relance et de dépenses en infrastructures. Parallèlement, les prix de l'or ont été élevés tout au long de la période, d'abord en raison de la solidité de la demande et de la faiblesse du dollar américain, puis parce que des investisseurs plus prudents ont préféré miser sur la sécurité et la protection contre l'inflation.

Une légère sous-pondération dans les titres aurifères, qui ont enregistré de solides résultats durant la pandémie, a nui au rendement du Fonds. Une surpondération modérée dans le secteur de l'immobilier a également nui au rendement, les sociétés du secteur ayant été particulièrement touchées par la mise sur pause de l'économie.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement du Fonds, mentionnons une sous-pondération importante dans Wheaton Precious Metals Corp. et une sous-pondération modérée dans la Société aurifère Barrick, étant donné que le secteur aurifère a bien fait. Une position modeste dans Air Canada a également nui au rendement, les titres des sociétés aériennes comptant parmi les plus touchés par les restrictions de voyage imputables à la pandémie et les plus lents à s'en remettre.

Une légère surpondération dans le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds, l'augmentation du nombre de personnes travaillant de la maison ayant favorisé l'économie numérique. Une légère sous-pondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire a également été favorable au rendement, les sociétés du secteur du commerce de détail ayant subi l'incidence négative de la mise sur pause de l'économie.

Parmi les positions ayant contribué au rendement du Fonds figurent Newmont Corp., Microsoft Corp. et Dye & Durham Ltd. Newmont a été avantagée par la récente acquisition de Goldcorp Inc. et la vigueur du secteur aurifère. Le rendement opérationnel de Microsoft a été solide, en particulier au chapitre de la technologie en nuage. Dye & Durham, dont les titres ont commencé à être négociés en juillet 2020, a connu une solide demande par suite de son premier appel public à l'épargne.

De nouvelles positions ont été ajoutées au Fonds, notamment dans Amazon.com Inc. et Mondelez International Inc., car le conseiller en valeurs estime que ces deux sociétés présentent des avantages concurrentiels solides et sont dirigées par une équipe de direction de premier plan. Une position dans Merck & Co. a été ajoutée en vue de diversifier l'exposition du Fonds à des titres de sociétés américaines de soins de santé. Des positions dans plusieurs sociétés du secteur aurifère, dont Kinross Gold Corp. et Minera Alamos Inc., ont été ajoutées pour accroître l'exposition du Fonds au secteur aurifère. Les positions dans la Société aurifère Barrick et Kirkland Lake Gold Ltd. ont également été augmentées afin d'accroître encore l'exposition du

Fonds au secteur aurifère. La position dans Shopify Inc. a été augmentée puisque le conseiller en valeurs est d'avis que la société est bien placée pour tirer avantage de l'accélération du passage au commerce électronique.

Les positions éliminées comprennent des positions dans des sociétés qui, selon le conseiller en valeurs, pourraient subir une dépréciation à plus long terme après la pandémie en raison de leur modèle d'affaires, notamment Air Canada, The Walt Disney Co. et des sociétés du secteur du commerce de détail comme le fonds communs de placement immobilier Allied (FPI), CT REIT, le fonds communs de placement immobilier Cominar et le fonds communs de placement immobilier Riocan. Les positions réduites comprennent des positions dans des sociétés comme Pembina Pipeline Corp, Canadian Natural Resources Ltd. et Suncor Énergie Inc., qui pourraient faire face à des défis si la demande mondiale de pétrole demeure faible. En raison de la baisse prolongée des taux d'intérêt, l'exposition du Fonds aux banques, notamment la Banque de Montréal, la Banque Royale du Canada et La Banque de Nouvelle-Écosse, a été réduite.

Le taux de rotation inférieur du portefeuille du Fonds au cours de la période découle principalement de la satisfaction du conseiller en valeurs quant au positionnement du Fonds.

Événements récents

La composition du Comité d'examen indépendant (CEI) a changé pendant la période. Don Hunter et Merle Kriss ont pris leur retraite le 26 avril 2020. David Forster et Deborah Leckman ont été nommés membres du CEI le 27 avril 2020. Marcia Lewis Brown a été nommée présidente le 1^{er} avril 2020.

La propagation de la COVID-19 a entraîné un ralentissement important de l'activité économique mondiale et une volatilité marquée des marchés des capitaux. L'écllosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur les marchés mondiaux et le rendement du Fonds.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds. À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds 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 Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Fonds.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds 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 Fonds. 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 Fonds aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs prend 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 à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux 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, d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. 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 la nature 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, lorsque GACI traite les opérations de courtage par leur entremise (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident GACI à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds.

Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question.

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 10 700 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés 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 Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (*opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par 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, dont la durée 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 (*courtier lié*) 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 fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés accordée par les autorités canadiennes en valeurs mobilières 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 et de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- entreprendre des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'un courtier lié est le contrepartiste;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds communs de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe; et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds communs 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 communs de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, 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 du Fonds (*dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit

également d'autres services au Fonds, 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 et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, 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 et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Renaissance

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes closes le 31 août.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	14,89 \$	14,26 \$	13,39 \$	12,67 \$	12,04 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,42 \$	0,39 \$	0,36 \$	0,34 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,36)	(0,34)	(0,38)	(0,31)	(0,31)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03	(0,68)	0,87	0,26	0,12
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,04	1,00	0,16	0,50	0,43
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,13 \$	0,37 \$	1,01 \$	0,79 \$	0,59 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	0,04
Des gains en capital	–	–	0,11	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	0,11 \$	– \$	0,04 \$
Actif net à la fin de la période	15,31 \$	14,89 \$	14,26 \$	13,39 \$	12,67 \$

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale 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 Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	2 725 \$	3 577 \$	4 456 \$	5 226 \$	6 255 \$
Nombre de parts en circulation⁴	178 052	240 208	312 476	390 410	493 805
Ratio des frais de gestion⁵	2,19 %	2,19 %	2,19 %	2,20 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	2,41 %	2,56 %	2,69 %	2,98 %	3,48 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,22 %	0,30 %	0,53 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	80,64 %	116,89 %	162,37 %	46,30 %	45,44 %
Valeur liquidative par part	15,31 \$	14,89 \$	14,26 \$	13,39 \$	12,67 \$

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 fonds (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 charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	15,24 \$	14,59 \$	13,49 \$	12,74 \$	12,13 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,43 \$	0,40 \$	0,37 \$	0,34 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,17)	(0,18)	(0,21)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	(0,69)	0,95	0,27	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,55	0,96	0,22	0,44	0,29
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,69 \$	0,49 \$	1,33 \$	0,90 \$	0,58 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,19	0,15	0,08	0,13	0,24
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,19 \$	0,15 \$	0,08 \$	0,13 \$	0,24 \$
Actif net à la fin de la période	15,67 \$	15,24 \$	14,59 \$	13,49 \$	12,74 \$

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale 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 Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	475 \$	373 \$	428 \$	353 \$	397 \$
Nombre de parts en circulation⁴	30 305	24 490	29 302	26 181	31 159
Ratio des frais de gestion⁵	0,94 %				
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	1,16 %	1,33 %	1,51 %	1,79 %	2,02 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,22 %	0,30 %	0,53 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	80,64 %	116,89 %	162,37 %	46,30 %	45,44 %
Valeur liquidative par part	15,67 \$	15,24 \$	14,59 \$	13,49 \$	12,74 \$

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 fonds (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 charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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.

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	13,46 \$	12,90 \$	12,21 \$	11,53 \$	11,05 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,39 \$	0,36 \$	0,33 \$	0,31 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,07)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,10)	(0,47)	0,79	0,25	0,24
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,15	1,14	(0,08)	0,36	0,96
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,41 \$	0,99 \$	0,97 \$	0,90 \$	1,49 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,30	0,24	0,21	0,23	0,39
Des gains en capital	–	–	0,27	0,02	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,30 \$	0,24 \$	0,48 \$	0,25 \$	0,39 \$
Actif net à la fin de la période	13,85 \$	13,46 \$	12,90 \$	12,21 \$	11,53 \$

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale 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 Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	98 253 \$	38 490 \$	24 796 \$	10 013 \$	7 443 \$
Nombre de parts en circulation⁴	7 094 716	2 859 367	1 922 711	820 386	645 435
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,14 %	0,24 %	0,41 %	0,67 %	0,87 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,22 %	0,30 %	0,53 %	0,15 %	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	80,64 %	116,89 %	162,37 %	46,30 %	45,44 %
Valeur liquidative par part	13,85 \$	13,46 \$	12,90 \$	12,21 \$	11,53 \$

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 fonds (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 charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

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

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, sont 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 Fonds. Le Fonds 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.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés ou 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 F.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 31 août 2020, avant renonciations aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	51,40 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	48,60 %	100,00 %

Rendement passé

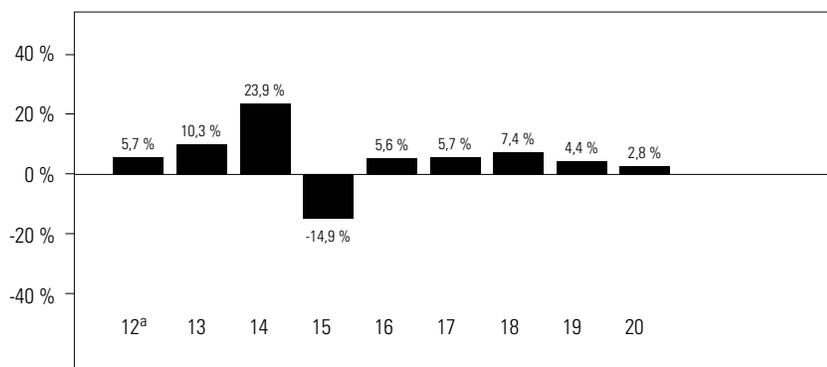
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Fonds 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

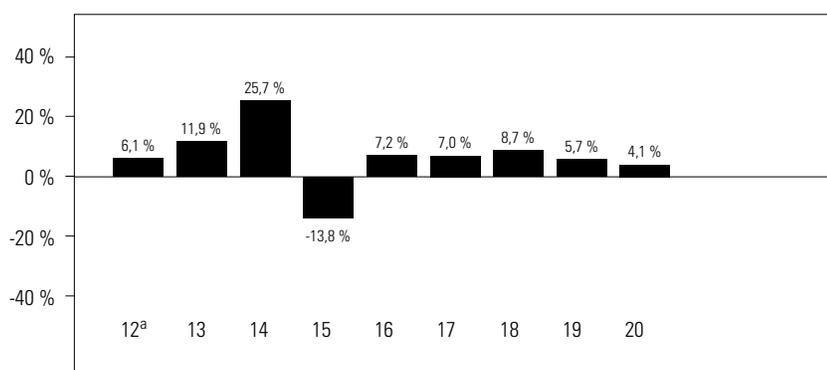
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1^{er} septembre, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



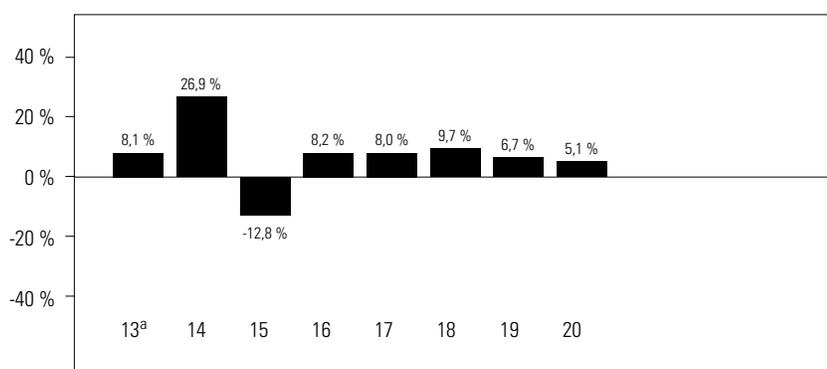
^a Le rendement de 2012 couvre la période du 26 septembre 2011 au 31 août 2012.

Parts de catégorie F



^a Le rendement de 2012 couvre la période du 13 octobre 2011 au 31 août 2012.

Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2013 couvre la période du 28 septembre 2012 au 31 août 2013.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2020. Le rendement composé annuel est comparé avec l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice composé S&P/TSX.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	ou Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	2,8 %	4,8 %	5,2 %		5,3 %	26 septembre 2011
Indice composé S&P/TSX	3,8 %	6,0 %	6,8 %		7,1 %	
Parts de catégorie F	4,1 %	6,2 %	6,5 %		6,6 %	13 octobre 2011
Indice composé S&P/TSX	3,8 %	6,0 %	6,8 %		6,9 %	
Parts de catégorie O	5,1 %	7,2 %	7,5 %		7,1 %	28 septembre 2012
Indice composé S&P/TSX	3,8 %	6,0 %	6,8 %		7,0 %	

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

L'indice composé S&P/TSX se veut représentatif du marché boursier canadien et englobe les plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2020)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds communs de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.investissementsrenaissance.ca. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Services financiers	23,9	Shopify Inc., catégorie A	6,0
Matériaux	15,9	Banque Royale du Canada	5,0
Technologies de l'information	12,6	Banque Toronto-Dominion (La)	4,1
Industrie	11,6	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,7
Énergie	9,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Autres actions	7,2	Enbridge Inc.	3,1
Consommation discrétionnaire	5,2	Société aurifère Barrick	2,8
Services publics	4,9	La Banque de Nouvelle-Écosse	2,4
Biens de consommation de base	4,1	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5	Corporation TC Énergie	2,2
Autres actifs, moins les passifs	1,5	Kirkland Lake Gold Ltd.	2,1
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,4	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	2,0
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,8
		Banque de Montréal	1,7
		Autres actifs, moins les passifs	1,5
		Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,5
		Dye & Durham Ltd.	1,4
		Amazon.com Inc.	1,4
		Suncor Énergie Inc.	1,4
		Element Fleet Management Corp.	1,3
		Waste Connections Inc.	1,3
		Société Financière Manuvie	1,3
		Canadian Natural Resources Ltd.	1,3
		Wheaton Precious Metals Corp.	1,3
		Mondelez International Inc., catégorie A	1,2

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et la prise de mesures futures possibles par le fonds constitue également un énoncé prospectif. 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 fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

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.



Investissements Renaissance

1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800
Montréal (Québec)
H3A 3S6
1-888-888-3863

Site Web

www.investissementsrenaissance.ca

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire de la famille de fonds Investissements Renaissance, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille de fonds Investissements Renaissance, des Portefeuilles Axiom et des Mandats privés Renaissance avant d'investir. Pour obtenir une copie du prospectus simplifié, composez le 1-888-888-3863, envoyez un courriel à info@investissementsrenaissance.ca ou parlez-en à votre conseiller.

Investissements Renaissance^{MD} est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. et est une marque déposée de celle-ci.