

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 de dividendes canadien Renaissance (*Fonds*) cherche à produire des revenus élevés et une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des titres productifs de revenu, notamment des actions ordinaires, des actions privilégiées, des titres de fiducies de revenu et des titres à revenu fixe.

Stratégies de placement : Le Fonds cherche à procurer un flux de revenu régulier à long terme et à assurer une croissance du capital. Le Fonds sélectionne les titres en fonction des perspectives conjoncturelles et utilise l'analyse fondamentale pour déterminer les meilleurs placements possibles.

Risque

Le Fonds est un fonds canadien de dividendes et de revenu d'actions qui s'adresse aux investisseurs privilégiant les placements à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à 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 782 506 \$ au 31 août 2019 à 700 192 \$ au 31 août 2020, en baisse de 11 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 109 678 \$ qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 1,5 % pour la période, contre -0,4 % pour son indice de référence, soit l'indice de dividendes 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 l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

La pandémie de COVID-19 a mis un frein à la croissance économique stable affichée au début de la période. En outre, les marchés ont plongé lorsque de nombreux secteurs de l'économie mondiale ont dû brusquement cesser leurs activités. Toutefois, l'intervention proactive des gouvernements partout dans le monde, notamment en abaissant les taux d'intérêt et en injectant des liquidités abondantes dans les marchés, a entraîné une réponse favorable de nombreux indicateurs économiques (et du marché), indiquant leur capacité de résilience. À la fin de la période, les gouvernements et les sociétés pharmaceutiques continuaient de concentrer leurs efforts sur la mise au point d'un vaccin viable.

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 de programmes généralisés de relance et de dépenses en infrastructures. Le prix de l'or est demeuré solide tout au long de la période. Tout d'abord, les prix de l'or ont été soutenus par une forte demande et par la faiblesse du dollar américain, puis par les investisseurs qui ont préféré se tourner vers des placements moins risqués et se protéger contre l'inflation.

Les taux d'intérêt ont atteint leur niveau le plus bas depuis des décennies presque partout dans le monde, y compris au Canada. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine ayant récemment annoncé un changement de politique autorisant une hausse de l'inflation, les taux d'intérêt devraient rester bas pendant plus longtemps. Une telle conjoncture pourrait se révéler défavorable pour le dollar américain, mais profitable pour les prix de l'or et favorable aux évaluations boursières déjà élevées.

Une légère surpondération dans le secteur des technologies de l'information, qui a bien fait, a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans les secteurs des services publics, de l'immobilier et des technologies de l'information. Dans le secteur des services publics, une surpondération dans les titres en énergie renouvelable par rapport aux services publics traditionnels a contribué au rendement. Dans le secteur immobilier, les principaux titres ayant contribué au rendement sont Colliers International Group Inc. et FirstService Corp., qui sont des fiducies de placement autre qu'immobilier à plus forte croissance.

Parmi les positions ayant contribué au rendement du Fonds figurent Northland Power Inc., Microsoft Corp. et Newmont Corp. Northland Power a tiré profit d'une croissance rapide et d'une hausse des investissements dans les énergies renouvelables. Microsoft, dont le titre ne fait pas partie de l'indice de référence, a élargi son offre de services infonuagiques Azure ainsi que ses services de jeux et logiciels pendant la pandémie. La position dans Newmont, dont le titre ne fait pas partie de l'indice de référence, a profité d'une importante hausse du prix de l'or.

L'exposition à des titres de sociétés américaines de soins de santé de qualité supérieure qui ne font pas partie de l'indice de référence a nui au rendement du Fonds. De nombreux titres dans ce segment du marché ont été défavorisés par les discussions concernant la réforme des soins de santé. Une légère sous-pondération dans le secteur des matériaux, qui a bien fait, et la sélection des titres dans ce secteur ont aussi nui au rendement.

Parmi les facteurs ayant nui au rendement du Fonds, mentionnons la position sous-pondérée dans la Banque de Montréal (BMO). À l'instar des autres banques canadiennes, BMO a affiché un rendement solide après la publication récente de ses résultats trimestriels. Les provisions pour pertes sur créances ont été moins importantes que ce que plusieurs avaient anticipé et les résultats ont été soutenus par la vigueur des marchés.

Un titre de la Banque Nationale du Canada compte parmi les nouvelles positions ouvertes dans le Fonds, tandis qu'une position dans La Banque de Nouvelle-Écosse a été considérablement réduite. Ce changement s'appuie sur le taux de croissance, le rendement des capitaux propres et la capacité de génération de capital plus élevés de la Banque Nationale. Compte tenu du rebond des marchés après les creux de mars, le conseiller en valeurs a ajouté une nouvelle position dans Thomson Reuters Corp. et a liquidé la position dans Great-West Lifeco Inc. afin d'améliorer les perspectives de croissance du Fonds. Des titres de WSP Global Inc. ont été ajoutés, car il s'agit d'une société d'ingénierie et de conception mondiale de qualité supérieure qui possède un historique de création de valeur grâce à des acquisitions et à une croissance supérieure à celle de ses pairs.

Les positions ont été accrues dans Rogers Communications Inc. et Shaw Communications Inc., cette dernière continuant d'être favorisée par la croissance des services sans fil et une concurrence moins vive dans l'Ouest canadien. Le conseiller en valeurs est d'avis que Rogers est bien positionnée pour profiter de la croissance future de la technologie 5G. Au deuxième semestre de la période, le conseiller en valeurs a accru l'exposition aux sociétés aurifères de grande qualité,

telles que la Société aurifère Barrick, Mines Agnico Eagle Limitée et Newmont. Selon le conseiller en valeurs, les conditions sont favorables à l'or étant donné que les taux d'intérêt demeurent bas et que les gouvernements continuent d'assurer la liquidité des marchés.

Parmi les positions liquidées figurent Advantage Oil & Gas Ltd., société dont le titre avait été acquis au début de la période en raison de sa solidité financière et de sa structure de coûts peu élevés. Le mercure est resté relativement élevé et la demande a été défavorisée par la pandémie de COVID-19 et les perturbations dans le marché du gaz naturel liquide, de sorte que la position a été liquidée. Comme il est mentionné précédemment, le conseiller en valeurs a liquidé la position du Fonds dans Great-West Life pour privilégier Thomson Reuters.

Parmi les positions qui ont été réduites figure Brookfield Business Partners L.P., qui demeure un placement de base à long terme à forte valeur probante dans le Fonds. Toutefois, en raison d'un solide rendement relatif et absolu, la pondération en fonction du risque en titres de cette société à faible rendement a dépassé le seuil de tolérance au risque privilégié par le conseiller en valeurs, et la position a été réduite.

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 57 849 \$ 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 de dividendes canadien 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	13,59 \$	14,24 \$	14,93 \$	14,66 \$	14,08 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,47 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,42 \$	0,45 \$
Total des charges	(0,29)	(0,30)	(0,34)	(0,36)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,15)	0,09	0,11	1,52	(0,05)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,20	(0,54)	0,31	(0,87)	0,85
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,23 \$	(0,32) \$	0,50 \$	0,71 \$	0,92 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,27 \$	0,27 \$	0,26 \$	0,27 \$	0,26 \$
Des dividendes	0,04	0,04	0,03	0,04	0,08
Des gains en capital	–	–	0,93	–	–
Remboursement de capital	0,09	0,09	–	0,09	0,06
Total des distributions³	0,40 \$	0,40 \$	1,22 \$	0,40 \$	0,40 \$
Actif net à la fin de la période	13,39 \$	13,59 \$	14,24 \$	14,93 \$	14,66 \$

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	49 028 \$	58 728 \$	73 023 \$	84 371 \$	91 146 \$
Nombre de parts en circulation⁴	3 661 517	4 320 672	5 128 135	5 649 425	6 217 129
Ratio des frais de gestion⁵	2,15 %	2,15 %	2,16 %	2,15 %	2,25 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,20 %	2,23 %	2,22 %	2,23 %	2,55 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 %	0,07 %	0,14 %	0,18 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	43,84 %	35,02 %	59,84 %	91,20 %	40,71 %
Valeur liquidative par part	13,39 \$	13,59 \$	14,24 \$	14,93 \$	14,66 \$

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. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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 de dividendes canadien Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	11,91 \$	12,26 \$	12,69 \$	12,24 \$	11,56 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,41 \$	0,37 \$	0,35 \$	0,36 \$	0,38 \$
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	0,08	0,08	1,31	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,29)	(0,37)	0,23	(0,86)	0,67
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,07) \$	(0,03) \$	0,54 \$	0,68 \$	0,93 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,19 \$	0,20 \$	0,19 \$	0,20 \$	0,20 \$
Des dividendes	0,09	0,08	0,08	0,08	0,10
Des gains en capital	–	–	0,77	–	–
Remboursement de capital	0,01	0,01	–	0,01	–
Total des distributions³	0,29 \$	0,29 \$	1,04 \$	0,29 \$	0,30 \$
Actif net à la fin de la période	11,96 \$	11,91 \$	12,26 \$	12,69 \$	12,24 \$

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	3 953 \$	4 771 \$	4 985 \$	4 495 \$	3 667 \$
Nombre de parts en circulation⁴	330 667	400 550	406 694	354 370	299 481
Ratio des frais de gestion⁵	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,83 %	0,82 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,95 %	0,98 %	0,97 %	0,96 %	0,98 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 %	0,07 %	0,14 %	0,18 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	43,84 %	35,02 %	59,84 %	91,20 %	40,71 %
Valeur liquidative par part	11,96 \$	11,91 \$	12,26 \$	12,69 \$	12,24 \$

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. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

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. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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 de dividendes canadien Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	11,05 \$	11,35 \$	11,97 \$	11,53 \$	10,84 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,39 \$	0,34 \$	0,33 \$	0,34 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,18)	0,07	0,08	1,22	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,23	(0,36)	0,26	(0,77)	0,71
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,43 \$	0,04 \$	0,65 \$	0,77 \$	1,03 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,20 \$	0,19 \$	0,19 \$	0,19 \$	0,18 \$
Des dividendes	0,16	0,15	0,14	0,16	0,14
Des gains en capital	–	–	0,96	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,36 \$	0,34 \$	1,29 \$	0,35 \$	0,32 \$
Actif net à la fin de la période	11,09 \$	11,05 \$	11,35 \$	11,97 \$	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	647 211 \$	719 007 \$	833 519 \$	987 552 \$	882 498 \$
Nombre de parts en circulation⁴	58 348 061	65 098 401	73 420 252	82 535 930	76 571 525
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 %	0,07 %	0,14 %	0,18 %	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	43,84 %	35,02 %	59,84 %	91,20 %	40,71 %
Valeur liquidative par part	11,09 \$	11,05 \$	11,35 \$	11,97 \$	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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion ou de charges d'exploitation à l'égard des parts de catégorie O du Fonds, mais peut avoir un ratio des frais de gestion en raison de ses positions dans des fonds négociés en Bourse, représentant la moyenne pondérée des ratios des frais de gestion de ces fonds négociés en Bourse pour 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. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion ou de charges d'exploitation à l'égard des parts de catégorie O du Fonds, mais peut avoir un ratio des frais de gestion en raison de ses positions dans des fonds négociés en Bourse, représentant la moyenne pondérée des ratios des frais de gestion de ces fonds négociés en Bourse pour la période.

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. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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 renoncations 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	44,10 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	55,90 %	100,00 %

Rendement passé

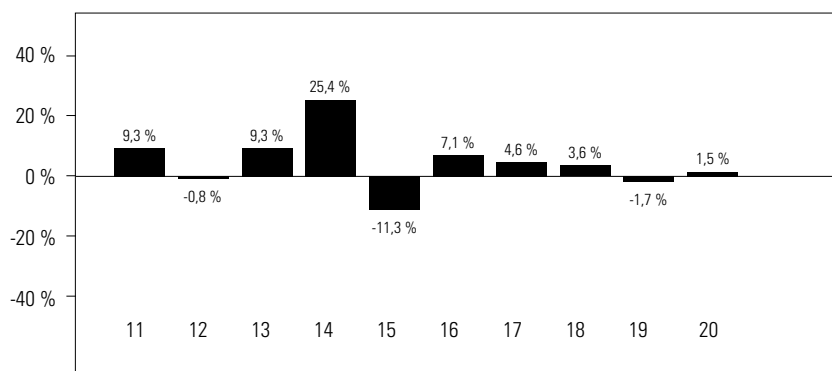
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

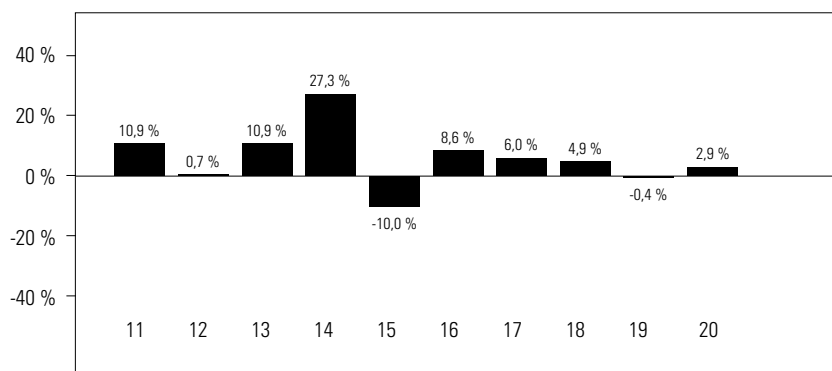
Rendements annuels

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.

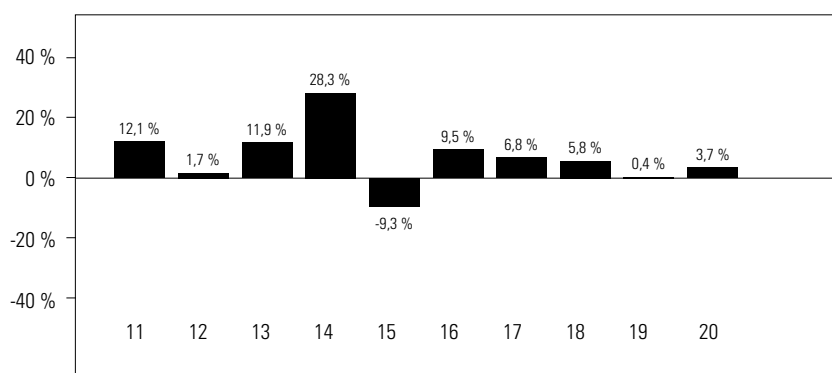
Parts de catégorie A



Parts de catégorie F



Parts de catégorie O



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 de dividendes 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	1,5 %	1,1 %	3,0 %	4,3 %		8 novembre 2002
Indice de dividendes composé S&P/TSX	-0,4 %	4,3 %	7,0 %	6,6 %		
Parts de catégorie F	2,9 %	2,5 %	4,4 %	5,8 %		19 octobre 2005
Indice de dividendes composé S&P/TSX	-0,4 %	4,3 %	7,0 %	6,6 %		
Parts de catégorie O	3,7 %	3,3 %	5,2 %	6,7 %		11 août 2005
Indice de dividendes composé S&P/TSX	-0,4 %	4,3 %	7,0 %	6,6 %		

*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 de dividendes composé S&P/TSX se veut représentatif d'un indice de référence général des actions canadiennes versant des dividendes. Il comprend toutes les actions de l'indice composé S&P/TSX qui dégagent des dividendes annuels positifs depuis la dernière restructuration de ce dernier.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence est présentée dans les *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.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Services financiers	35,2	Banque Toronto-Dominion (La)	9,1
Énergie	12,4	Banque Royale du Canada	8,6
Matériaux	12,1	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	6,4
Industrie	11,5	TELUS Corp.	4,4
Services publics	8,0	Société aurifère Barrick	4,0
Services de communications	7,4	Enbridge Inc.	3,9
Autres actions	6,6	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,8
Technologies de l'information	6,0	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,7
Trésorerie	0,6	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,4
Autres actifs, moins les passifs	0,2	Corporation TC Énergie	2,3
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	Banque Nationale du Canada	2,3
Options	-0,1	Mines Agnico Eagle Limitée	2,3
		Shaw Communications Inc., catégorie B	1,9
		Pembina Pipeline Corp.	1,9
		FirstService Corp.	1,8
		Brookfield Business Partners L.P.	1,8
		Canadian Natural Resources Ltd.	1,8
		Microsoft Corp.	1,8
		Newmont Corp.	1,8
		Brookfield Renewable Partners L.P.	1,7
		Northland Power Inc.	1,7
		Intact Corporation financière	1,6
		Kirkland Lake Gold Ltd.	1,6
		Keyera Corp.	1,5
		Nutrien Ltd.	1,4

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.