

## 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](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 croissance canadien Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir un rendement à long terme par la croissance du capital, en investissant surtout dans des titres de participation d'émetteurs canadiens à moyenne et à forte capitalisation.

Stratégies de placement : Le Fonds investit surtout dans des émetteurs inscrits à des Bourses canadiennes et peut également investir dans des titres d'émetteurs situés à l'étranger. Les émetteurs affichent habituellement des bénéfices, une bonne santé financière et une saine gestion, présentent des possibilités de croissance relative supérieure à la moyenne et ont normalement une capitalisation boursière de plus de un milliard de dollars.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions canadiennes qui s'adresse aux investisseurs privilégiant les placements à long terme, 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

Picton Mahoney Asset Management (*Picton Mahoney*), Guardian Capital LP (*Guardian Capital*) et Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. (*CC&L*) offrent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. Le pourcentage du Fonds qui leur est attribué peut changer.

- Picton Mahoney : actions canadiennes de croissance Momentum, environ 50 %
- Guardian Capital : actions canadiennes de croissance à prix raisonnable, environ 35 %

- CC&L : actions de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation, environ 15 %

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 669 098 \$ au 31 août 2019 à 781 536 \$ au 31 août 2020, en hausse de 17 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 43 056 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,3 % 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 l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements d'autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Pendant le premier semestre de la période, la plupart des catégories d'actifs avaient progressé sur les marchés, les États-Unis et la Chine ayant signé la phase 1 de leur accord commercial et le Royaume-Uni ayant trouvé une solution pour sortir de l'Union européenne. Les perspectives économiques mondiales se sont améliorées et les risques géopolitiques ont diminué.

Toutefois, vers la fin du premier trimestre de 2020, les marchés ont subi de lourdes pertes avec le début de la pandémie de COVID-19. Les mesures de confinement et le ralentissement économique généralisés qui s'en sont suivis (pour tenter de contenir la propagation du virus) ont donné lieu à d'importantes perturbations de l'économie mondiale et à des pertes d'emploi particulièrement graves à l'échelle mondiale. Les prix du pétrole ont accusé un recul marqué, le secteur pétrolier faisant face à une baisse de la demande en raison de la progression de la pandémie qui a considérablement freiné les voyages. De plus, des désaccords concernant les niveaux de

production entre divers pays producteurs de pétrole ont engendré un conflit sur le prix du pétrole.

Cette baisse des marchés sans précédent au premier trimestre a été suivie d'une reprise importante au deuxième trimestre de 2020, grâce surtout aux mesures de relance budgétaire et monétaire de grande envergure mises en œuvre par les gouvernements à l'échelle mondiale pour soutenir l'économie mondiale et injecter suffisamment de liquidités dans les marchés. Bas taux d'intérêt, programmes d'achat d'obligations, investissements en infrastructures et aide financière pour soutenir particuliers et entreprises figurent parmi les mesures qui ont été mises en œuvre alors que les répercussions de la COVID-19 s'amplifiaient.

Alors que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a baissé les taux d'intérêt et injecté des capitaux dans le système financier et que le gouvernement américain a mis en œuvre des mesures de relance budgétaire vigoureuses, la valeur relative du dollar américain a reculé. Le cours de nombreux produits de base a profité de la faiblesse du dollar américain, plus particulièrement celui de l'or, dont la valeur s'est appréciée après avoir baissé en mars.

Dans l'ensemble, les données économiques se sont considérablement améliorées au deuxième trimestre par rapport aux creux enregistrés au premier trimestre, incitant les investisseurs à un plus grand optimisme à mesure de la réouverture progressive des économies et entraînant, par la même occasion, une relance des dépenses et une amélioration des conditions sur le marché du travail. La recherche continue pour le développement d'un vaccin a également porté à l'optimisme.

Dans la composante actions canadiennes de croissance Momentum du Fonds, une légère surpondération dans le secteur des technologies de l'information et une sous-pondération modérée dans le secteur des matériaux ont contribué au rendement. La sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des matériaux a aussi contribué au rendement.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement de la composante actions canadiennes de croissance Momentum figurent ceux de Kinaxis Inc., en raison de la hausse prévue de la demande pour son logiciel de gestion de la chaîne d'approvisionnement, et de Trisura Group Ltd., sa division américaine ayant obtenu de solides résultats et enregistré une forte croissance des primes.

Dans la composante actions canadiennes de croissance Momentum, une sous-pondération modérée dans le secteur des matériaux et une surpondération modérée dans le secteur de la consommation discrétionnaire ont nui au rendement. La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie a également pesé sur le rendement de la composante.

Parmi les titres ayant freiné le rendement de la composante actions canadiennes de croissance Momentum figurent ceux d'Air Canada, le trafic aérien mondial s'étant presque arrêté en raison de la pandémie de COVID-19, et ceux de Mines Agnico Eagle Limitée, du fait des préoccupations relatives aux perspectives à long terme de l'un des actifs essentiels de la société.

De nouvelles positions ont été ajoutées à la composante actions canadiennes de croissance Momentum, notamment une position dans Enbridge Inc., car Picton Mahoney est convaincu que l'équipe de direction sera en mesure d'atteindre ses cibles pour 2020 et pense que le titre présente une évaluation attrayante et un rendement en dividendes intéressant. Une position dans la Banque Nationale du Canada a été ajoutée étant donné son modèle d'affaires diversifié et sa grande exposition relative aux marchés financiers. Parmi les positions qui ont été accrues figure celle dans AltaGas Ltd., car Picton Mahoney voit d'un bon œil l'augmentation des fusions parmi les producteurs de pétrole et de gaz, qui devrait avoir des retombées positives pour la société. La position dans la Financière Sun Life Inc. a été augmentée, car Picton Mahoney est d'avis que la société est bien positionnée à l'échelle mondiale et qu'elle présente une évaluation attrayante.

Parmi les positions qui ont été éliminées de la composante actions canadiennes de croissance Momentum figure celle dans Mines Agnico Eagle Limitée, en raison des résultats décevants du quatrième trimestre de 2019. La position dans Corporation TC Énergie a été liquidée, car, selon Picton Mahoney, les perspectives commerciales de la société ne sont pas aussi favorables que celles des autres sociétés du même secteur. Les positions réduites comprennent celle dans Franco-Nevada Corp., Picton Mahoney estimant que des problèmes structurels pourraient survenir dans les activités de la société liées au secteur pétrolier et gazier. La position dans Intact Corporation financière a été réduite, car Picton Mahoney est d'avis que la croissance des bénéficiaires a atteint son sommet.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement dans la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable mentionnons ceux de Kinaxis, de Cargojet Inc. et de Wheaton Precious Metals Corp. Kinaxis a présenté des résultats trimestriels solides dépassant les attentes et ses entreprises clientes continuent de privilégier sa chaîne d'approvisionnement axée sur l'infonuagique. Cargojet a profité de forts volumes liés au virage vers le commerce électronique et de nouvelles occasions de transport de fret aérien à l'échelle internationale. Wheaton a été avantagé par une solide remontée des prix de l'or et de l'argent.

Une sous-pondération modérée dans le secteur dominant des métaux précieux a nui au rendement de la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable. La sélection des titres dans le secteur des services financiers a également plombé le rendement. Parmi les facteurs qui ont freiné le rendement, mentionnons une sous-pondération dans Shopify Inc., qui a bien fait au cours de la période. Restaurant Brands International Inc. a freiné le rendement, la pandémie de COVID-19 ayant suscité des inquiétudes à l'égard de retards possibles dans les plans d'ouverture de nouveaux magasins et d'expansion géographique de la société. Les Vêtements de sport Gildan Inc. ont également compromis le rendement, en raison d'une demande plus faible que prévu et de la baisse du chiffre d'affaires des points de vente de ses revendeurs.

Une position dans l'entreprise pétrolière et gazière intégrée, Suncor Énergie Inc., a été ajoutée afin d'augmenter l'exposition de la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable aux

titres du secteur de l'énergie. Equitable Group Inc. a été ajoutée du fait de sa position dominante sur le marché à créneaux des prêts hypothécaires à risque sur les résidences unifamiliales. Une position dans Shopify Inc. a été ajoutée, en raison de ses avantages concurrentiels et de sa capacité de pratiquer des ventes croisées de solutions avec un nombre important et en constante progression de commerçants parmi ces clients. Les positions dans La Banque Toronto-Dominion et la Banque Royale du Canada ont été augmentées afin d'accroître l'exposition de la composante aux titres du secteur des services bancaires. La position dans Dollarama Inc. a été accrue pour tirer parti de la faiblesse du cours de ses actions.

Les positions éliminées de la composante actions canadiennes de croissance à prix raisonnable comprennent celle dans Encana Corp., étant donné que la société a annoncé son intention d'établir son siège social aux États-Unis. La position dans Nutrien Ltd. a été liquidée en faveur de positions qui, selon Guardian, représentent des occasions de croissance plus intéressantes. La position dans Les Vêtements de Sport Gildan Inc. a été éliminée, Guardian étant préoccupé par les perspectives de croissance à long terme de Gildan par rapport à celles des autres positions détenues au sein de la composante. Parmi les positions réduites figurent celles de West Fraser Timber Co. Ltd. et de Kinaxis, en raison du fléchissement du cours de leur action. La position dans la Banque Royale du Canada a été légèrement réduite afin que la pondération dans ce titre ne dépasse pas le maximum obligatoire.

Le rendement de la composante actions de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation a été favorisé par une importante sous-pondération dans le secteur des soins de santé qui a affiché un piètre rendement et par la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie. Parmi les titres qui ont contribué au rendement figurent celui de Shopify, qui continue de dégager de solides résultats financiers et celui d'Element Fleet Management Corp., en raison de son plan de restructuration visant à réduire considérablement les coûts et à améliorer les bénéfices qui a porté ses fruits.

Des sous-pondérations modérées dans le secteur des matériaux (particulièrement dans les titres aurifères) et dans le secteur de l'immobilier ont nui au rendement de la composante actions de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation. La sélection de titres dans le secteur des biens de consommation de base a également miné le rendement. Parmi les facteurs ayant nui au rendement de la composante, mentionnons la sélection de titres dans Methanex Corp., en raison de la baisse considérable des prix du méthanol, et une sous-pondération modérée en titres d'Alacer Gold Corp., du fait de la hausse marquée du cours de l'or.

Parmi les nouvelles positions ajoutées à la composante actions de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation figure la position dans Yamana Gold Inc., car CC&L estime que la société possède un solide portefeuille de projets. Les positions ont été accrues dans West Fraser, parce que CC&L est d'avis que la société est bien positionnée pour tirer parti de la demande accrue en bois d'œuvre en Amérique du Nord.

La position dans Algonquin Power & Utilities Corp. a été éliminée de la composante actions de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation, car CC&L estime que la valeur du titre est élevée. La position dans Shopify a été réduite, étant donné que l'action de la société a nettement mieux fait que le marché dans son ensemble et que la position a été continuellement réduite dans le cadre du processus de gestion du risque de CC&L.

Le taux plus élevé de rotation du Fonds pour la période est essentiellement attribuable à la transition qui a précédé le changement de sous-conseiller en valeurs décrit à la section *Événements récents*.

### **Événements récents**

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2020, GACI a pris en charge la totalité des responsabilités de gestion du Fonds, en remplacement de CC&L, de Guardian Capital et de Picton Mahoney.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2020, les frais de gestion annuels à l'égard des parts de catégorie A du Fonds sont passés de 1,75 % à 1,55 % et les frais de gestion annuels à l'égard des parts de catégorie F sont passés de 0,75 % à 0,55 %.

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<sup>er</sup> 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

GACI délègue généralement les pouvoirs en matière de négociation et d'exécution aux sous-conseillers et ne reçoit, à titre de conseiller en valeurs, aucun bien ou service directement au moyen de rabais de courtage.

Le conseiller en valeurs et 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 et tout sous-conseiller 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, au sous-conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller lorsqu'ils traitent 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 le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller 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. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

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 98 869 \$ 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 que le dépositaire pourrait 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 les 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.

## 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 part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net au début de la période</b>	38,01 \$	38,19 \$	34,85 \$	33,77 \$	31,65 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,83 \$	0,76 \$	0,75 \$	0,73 \$	0,72 \$
Total des charges	(0,93)	(0,88)	(0,90)	(0,90)	(0,89)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	4,23	(0,31)	0,97	1,25	(1,55)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,84)	(0,05)	2,59	0,11	3,55
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>2,29 \$</b>	<b>(0,48) \$</b>	<b>3,41 \$</b>	<b>1,19 \$</b>	<b>1,83 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>40,42 \$</b>	<b>38,01 \$</b>	<b>38,19 \$</b>	<b>34,85 \$</b>	<b>33,77 \$</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	42 065 \$	45 223 \$	52 438 \$	55 996 \$	64 561 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	1 040 624	1 189 751	1 373 152	1 606 814	1 911 714
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,29 %	2,30 %	2,30 %	2,40 %	2,66 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,34 %	2,42 %	2,39 %	2,47 %	2,81 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,19 %	0,12 %	0,13 %	0,18 %	0,21 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	195,48 %	60,02 %	61,92 %	71,01 %	84,18 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	40,42 \$	38,01 \$	38,19 \$	34,85 \$	33,77 \$

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

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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.

<sup>6</sup> 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.

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

<sup>8</sup> 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 croissance canadien Renaissance

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net au début de la période</b>	15,51 \$	15,54 \$	14,10 \$	13,68 \$	12,73 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,34 \$	0,31 \$	0,30 \$	0,30 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,72	(0,12)	0,39	0,45	(0,59)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,81)	0,11	1,03	0,01	1,53
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,08 \$</b>	<b>0,14 \$</b>	<b>1,56 \$</b>	<b>0,58 \$</b>	<b>1,07 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,17	0,13	0,12	0,20	0,11
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,17 \$</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>0,12 \$</b>	<b>0,20 \$</b>	<b>0,11 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>16,55 \$</b>	<b>15,51 \$</b>	<b>15,54 \$</b>	<b>14,10 \$</b>	<b>13,68 \$</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	1 664 \$	1 819 \$	1 715 \$	1 558 \$	1 006 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	100 524	117 272	110 366	110 427	73 575
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,92 %	0,95 %	0,95 %	1,06 %	1,06 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	1,03 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,14 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,19 %	0,12 %	0,13 %	0,18 %	0,21 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	195,48 %	60,02 %	61,92 %	71,01 %	84,18 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>16,55 \$</b>	<b>15,51 \$</b>	<b>15,54 \$</b>	<b>14,10 \$</b>	<b>13,68 \$</b>

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

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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.

<sup>6</sup> 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.

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

<sup>8</sup> 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 croissance canadien Renaissance

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Actif net au début de la période</b>	17,41 \$	17,46 \$	15,84 \$	15,31 \$	14,24 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,38 \$	0,35 \$	0,34 \$	0,33 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,03	(0,13)	0,42	0,51	(0,67)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,67)	0,22	1,17	0,03	1,82
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>1,71 \$</b>	<b>0,42 \$</b>	<b>1,91 \$</b>	<b>0,84 \$</b>	<b>1,44 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	0,35	0,31	0,29	0,33	0,26
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,35 \$</b>	<b>0,31 \$</b>	<b>0,29 \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>0,26 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>18,58 \$</b>	<b>17,41 \$</b>	<b>17,46 \$</b>	<b>15,84 \$</b>	<b>15,31 \$</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>737 807 \$</b>	<b>622 056 \$</b>	<b>587 807 \$</b>	<b>490 985 \$</b>	<b>439 855 \$</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>39 706 333</b>	<b>35 735 870</b>	<b>33 669 790</b>	<b>30 990 086</b>	<b>28 737 170</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	<b>0,00 %</b>				
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	<b>0,00 %</b>				
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	<b>0,19 %</b>	<b>0,12 %</b>	<b>0,13 %</b>	<b>0,18 %</b>	<b>0,21 %</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	<b>195,48 %</b>	<b>60,02 %</b>	<b>61,92 %</b>	<b>71,01 %</b>	<b>84,18 %</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>18,58 \$</b>	<b>17,41 \$</b>	<b>17,46 \$</b>	<b>15,84 \$</b>	<b>15,31 \$</b>

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

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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.

<sup>6</sup> 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.

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

<sup>8</sup> 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, les commissions de suivi et les honoraires des sous-conseillers en valeurs 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	42,86 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	57,14 %	100,00 %

## Rendement passé

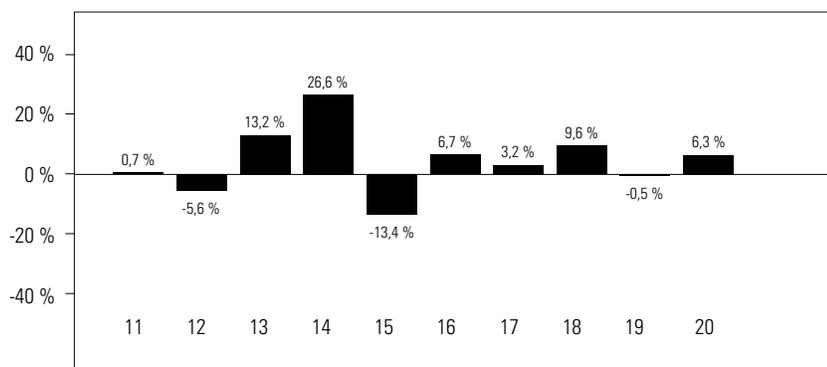
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

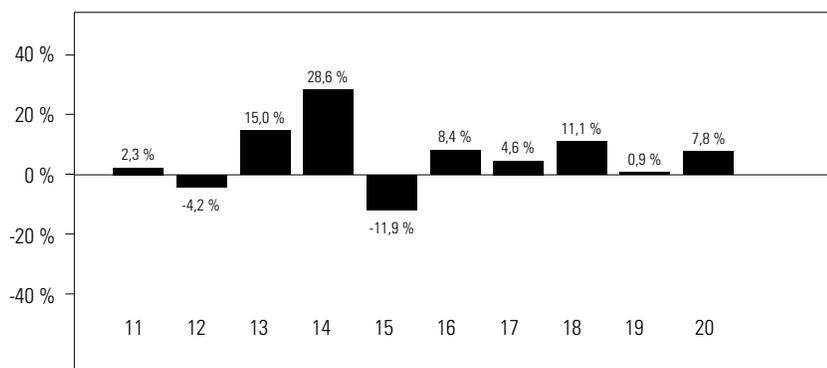
## Rendements annuels

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<sup>er</sup> septembre, à moins d'indication contraire.

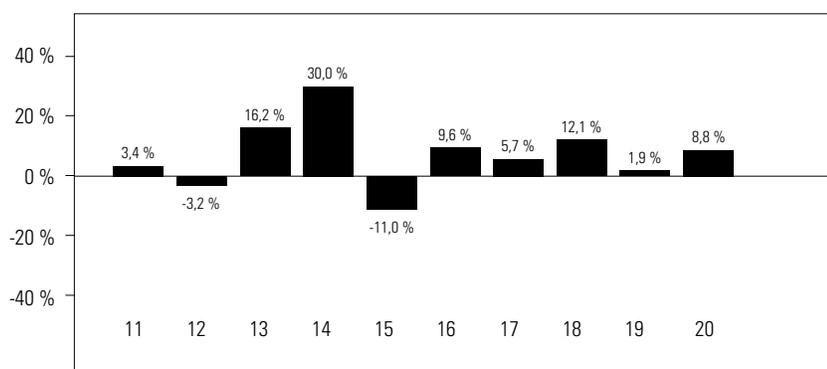
Parts de catégorie A



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 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	6,3 %	5,1 %	5,0 %	4,2 %		30 octobre 1985
Indice composé S&P/TSX	3,8 %	6,0 %	6,8 %	6,4 %		
Parts de catégorie F	7,8 %	6,5 %	6,5 %	5,8 %		24 novembre 2005
Indice composé S&P/TSX	3,8 %	6,0 %	6,8 %	6,4 %		
Parts de catégorie O	8,8 %	7,5 %	7,6 %	6,8 %		12 juillet 2005
Indice composé S&P/TSX	3,8 %	6,0 %	6,8 %	6,4 %		

\*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](http://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	27,3	Banque Royale du Canada	7,2
Technologies de l'information	13,2	Banque Toronto-Dominion (La)	6,4
Industrie	12,0	Shopify Inc., catégorie A	6,2
Matériaux	11,7	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	5,3
Énergie	10,6	Trésorerie	5,0
Services de communications	6,7	Société aurifère Barrick	3,3
Trésorerie	5,0	TELUS Corp.	3,1
Services publics	4,0	Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,1
Autres actions	3,4	Enbridge Inc.	3,1
Immobilier	2,9	Banque Nationale du Canada	2,4
Consommation discrétionnaire	2,7	Mines Agnico Eagle Limitée	2,3
Autres actifs, moins les passifs	0,5	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
		Kirkland Lake Gold Ltd.	2,0
		Corporation TC Énergie	1,9
		Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1,7
		Financière Sun Life inc.	1,5
		Banque de Montréal	1,5
		Shaw Communications Inc., catégorie B	1,4
		Newmont Corp.	1,4
		Intact Corporation financière	1,3
		GFL Environmental Inc.	1,3
		Canadian Natural Resources Ltd.	1,3
		Pembina Pipeline Corp.	1,3
		FirstService Corp.	1,3
		Brookfield Renewable Corp.	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](http://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](mailto:info@investissementsrenaissance.ca) ou parlez-en à votre conseiller.

Investissements Renaissance<sup>MD</sup> est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. et est une marque déposée de celle-ci.