

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 Chine plus Renaissance (*Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital, en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées en Chine, à Hong Kong et à Taïwan. Le Fonds peut également investir dans des sociétés situées ailleurs qu'en Chine, à Hong Kong et à Taïwan, mais exerçant la plus grande partie de leurs activités commerciales dans l'un ou dans l'ensemble de ces pays.

Stratégies de placement : Le Fonds recherche en général des sociétés ayant une perspective de bénéfices à très court terme et dont le cours des titres semble être raisonnablement évalué par rapport à leur potentiel de croissance. Il peut investir une partie importante de ses actifs totaux dans des titres inscrits à la cote de l'une des deux Bourses de la République populaire de Chine (les Bourses de Shanghai et de Shenzhen) et/ou dans des titres inscrits à la cote de la Bourse de Hong Kong, ainsi que dans des titres inscrits à Taïwan. Le Fonds peut également investir dans des titres de sociétés chinoises qui sont inscrits à la cote de Bourses d'autres pays que la Chine, dont les États-Unis.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions de la grande région chinoise qui s'adresse aux investisseurs privilégiant les placements à long terme et pouvant tolérer un risque de placement élevé.

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

Amundi Canada Inc. est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) 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 47 035 \$ au 31 août 2019 à 54 155 \$ au 31 août 2020, en hausse de 15 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 7 276 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 33,6 % pour la période, contre 29,7 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI AC Golden Dragon (*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 des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Le rendement du marché des capitaux au cours de la première moitié de la période a été dominé par l'apaisement des inquiétudes relatives aux relations commerciales entre les États-Unis et la Chine et par les difficultés que pouvait poser la propagation de la COVID-19 à la croissance économique de la Chine. La signature d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine a toutefois entraîné un important rebond du marché jusqu'à la mi-janvier 2020.

Pendant la seconde moitié de janvier, une liquidation globale des actions s'est produite en réaction à l'augmentation du nombre de cas de COVID-19 signalés en Chine. Le rendement des marchés boursiers s'est stabilisé en février alors que plusieurs mesures ont été adoptées pour soutenir l'économie locale.

En mars, les marchés des capitaux mondiaux sont demeurés sous pression en raison de la pandémie. Les investisseurs ont commencé à prendre en compte les répercussions sur la croissance économique mondiale des mesures de confinement liées à la COVID-19 dans plusieurs économies importantes. La chute dramatique des prix du pétrole en raison de la faible demande et des désaccords sur la production a entraîné d'autres difficultés économiques.

Les marchés boursiers de la Chine et de Taïwan ont quelque peu rebondi pendant la seconde moitié de la période par suite de

l'assouplissement des mesures de confinement, d'une forte reprise des prix du pétrole et d'une amélioration graduelle des données macroéconomiques en juillet et août.

La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information, des soins de santé et des services de communications a contribué au rendement du Fonds. Parmi les moteurs du rendement, notons la société de commerce électronique chinoise JD.com Inc., qui est résisté pendant le confinement et a tiré parti de la hausse des ventes de produits pharmaceutiques en ligne. Silergy Corp. a également contribué au rendement en raison de la forte demande pour les services de réseau de cinquième génération (5G) découlant de la tendance à privilégier le télétravail dans le contexte de la pandémie. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. a tiré avantage de la hausse de la demande de puces de mémoire, d'une stabilisation des prix de la mémoire et d'une forte demande pour les téléphones intelligents et la 5G.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base et des services publics a pesé sur le rendement du Fonds. Parmi les freins au rendement du Fonds, notons une sous-pondération dans Vipshop Holdings Ltd., un détaillant à rabais en ligne, en raison d'une baisse de la vente au détail par suite de l'éclosion du virus. China Gas Holdings Ltd. a également nui au rendement, en raison de la faiblesse de la demande de gaz.

Parmi les positions ajoutées au Fonds, mentionnons Alchip Technologies Ltd., société indépendante de conception de microprocesseurs. Le sous-conseiller croit qu'Alchip sera avantagée par la demande durable de services informatiques et d'infonuagique et d'intelligence artificielle de haute performance alors que les services en ligne continuent à gagner des parts de marché par rapport aux services hors ligne. Une position dans Hygeia Healthcare Holdings Co. Ltd., chef de file du marché de l'oncologie, a également été ajoutée, puisque le sous-conseiller pense que les marchés de la société connaîtront une forte croissance. Une position dans Shenzhou International Group Holdings Ltd. a été ajoutée, car le sous-conseiller est d'avis que Shenzhou est un joueur important de la chaîne d'approvisionnement de vêtements de grande qualité en Asie, avec une base manufacturière diversifiée. En 2019, la société s'est heurtée à des contraintes de capacité qui ont ralenti la croissance interne des revenus. Cependant, la capacité devrait être augmentée en 2020, ce qui fera disparaître ces contraintes.

Le sous-conseiller a augmenté la pondération du Fonds dans China Life Insurance Co. Ltd., car il croyait que l'évaluation était attrayante et que l'acquisition prévue de la société par China Development Financial Holding Corp. serait avantageuse. Les positions dans le détaillant de vêtements de sport Anta Sports Products Ltd., chef de file de la vente de chaussures et d'articles de sport, et Sun Art Retail Group Ltd., qui a tiré parti de la hausse des ventes en ligne pendant la pandémie, ont également été accrues.

Les positions éliminées du Fonds comprennent Cathay Pacific Airways Ltd., dont les bénéfices ont été soumis à des pressions négatives par suite du déclin du tourisme. La position dans Eclat Textile Co. Ltd. a été vendue en raison des résultats de plus en plus

volatils. La position dans la société du secteur des biotechnologies 3SBio, Inc., spécialisée en oncologie, en maladies auto-immunes et en néphrologie, a été éliminée du Fonds après que la société eut été ébranlée par l'intense concurrence en matière de prix.

Le sous-conseiller a réduit la pondération du Fonds dans l'assureur AIA Group Ltd., qui, malgré l'accent mis sur l'amélioration de la qualité de ses activités, a souffert de la baisse des rendements des obligations. Les bénéficiaires de Sun Hung Kai Properties Ltd. ont été soumis à des pressions négatives en raison de la baisse du tourisme, et la pondération du Fonds dans la société a été réduite. La position du Fonds dans China Mobile Ltd. a été réduite, en réponse aux possibles bouleversements de sa chaîne d'approvisionnement en équipements.

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

Opérations du 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 recouverts 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 recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Fonds Chine plus 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	26,52 \$	28,21 \$	26,26 \$	22,53 \$	20,33 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,60 \$	0,58 \$	0,61 \$	0,59 \$	0,52 \$
Total des charges	(0,98)	(0,90)	(0,96)	(0,88)	(0,83)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,69	0,20	2,47	2,01	(0,69)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	6,34	(1,62)	0,06	1,93	3,31
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	8,65 \$	(1,74) \$	2,18 \$	3,65 \$	2,31 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	0,27 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	0,27 \$
Actif net à la fin de la période	35,42 \$	26,52 \$	28,21 \$	26,26 \$	22,53 \$

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 A

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	45 724 \$	40 791 \$	52 357 \$	54 906 \$	56 727 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 290 936	1 538 507	1 855 776	2 091 123	2 517 316
Ratio des frais de gestion⁵	2,95 %	2,95 %	2,92 %	3,10 %	3,32 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	3,03 %	3,08 %	3,02 %	3,20 %	3,54 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,17 %	0,16 %	0,16 %	0,34 %	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	41,16 %	43,76 %	35,27 %	61,04 %	79,37 %
Valeur liquidative par part	35,42 \$	26,52 \$	28,21 \$	26,26 \$	22,53 \$

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.

Fonds Chine plus Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	27,24 \$	28,60 \$	26,26 \$	22,27 \$	20,23 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,63 \$	0,58 \$	0,67 \$	0,62 \$	0,44 \$
Total des charges	(0,60)	(0,54)	(0,59)	(0,59)	(0,52)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,76	0,19	2,52	1,97	(0,73)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	6,66	(1,14)	(0,69)	1,89	2,76
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	9,45 \$	(0,91) \$	1,91 \$	3,89 \$	1,95 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	0,72 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	0,72 \$
Actif net à la fin de la période	36,88 \$	27,24 \$	28,60 \$	26,26 \$	22,27 \$

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	6 145 \$	5 038 \$	5 923 \$	4 731 \$	3 655 \$
Nombre de parts en circulation⁴	166 623	184 994	207 108	180 159	164 120
Ratio des frais de gestion⁵	1,60 %	1,61 %	1,60 %	1,89 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,77 %	1,80 %	1,75 %	1,89 %	1,96 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,17 %	0,16 %	0,16 %	0,34 %	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	41,16 %	43,76 %	35,27 %	61,04 %	79,37 %
Valeur liquidative par part	36,88 \$	27,24 \$	28,60 \$	26,26 \$	22,27 \$

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 Chine plus Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	33,30 \$	34,41 \$	31,10 \$	25,88 \$	23,50 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,89 \$	0,64 \$	0,57 \$	0,84 \$	0,67 \$
Total des charges	(0,16)	(0,11)	(0,10)	(0,19)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,13	0,27	2,72	2,28	(0,78)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	10,92	(0,93)	2,20	2,44	3,83
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	14,78 \$	(0,13) \$	5,39 \$	5,37 \$	3,54 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	1,31 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	1,31 \$
Actif net à la fin de la période	45,82 \$	33,30 \$	34,41 \$	31,10 \$	25,88 \$

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	2 286 \$	1 206 \$	1 599 \$	2 892 \$	1 330 \$
Nombre de parts en circulation⁴	49 895	36 210	46 469	92 984	51 406
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,14 %	0,19 %	0,02 %	0,09 %	0,03 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,17 %	0,16 %	0,16 %	0,34 %	0,47 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	41,16 %	43,76 %	35,27 %	61,04 %	79,37 %
Valeur liquidative par part	45,82 \$	33,30 \$	34,41 \$	31,10 \$	25,88 \$

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, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller 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 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	35,67 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	64,33 %	100,00 %

Rendement passé

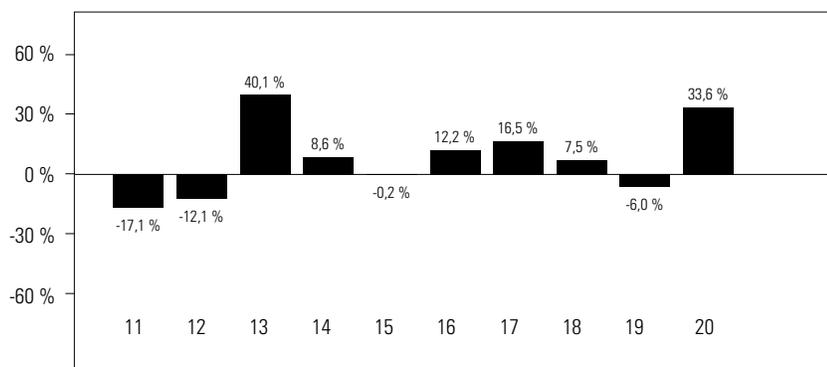
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

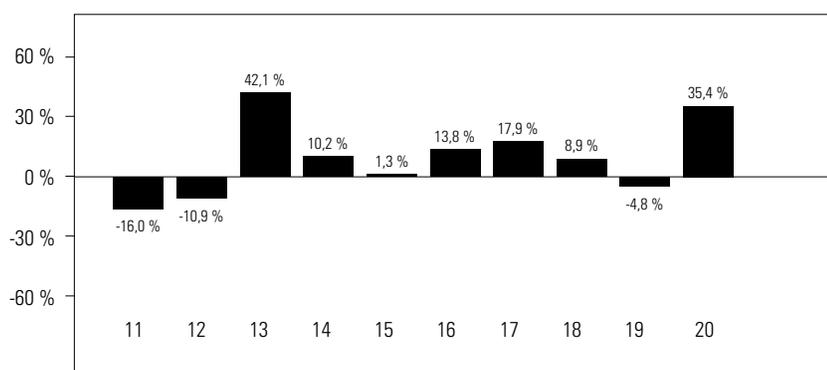
Rendements annuels

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.

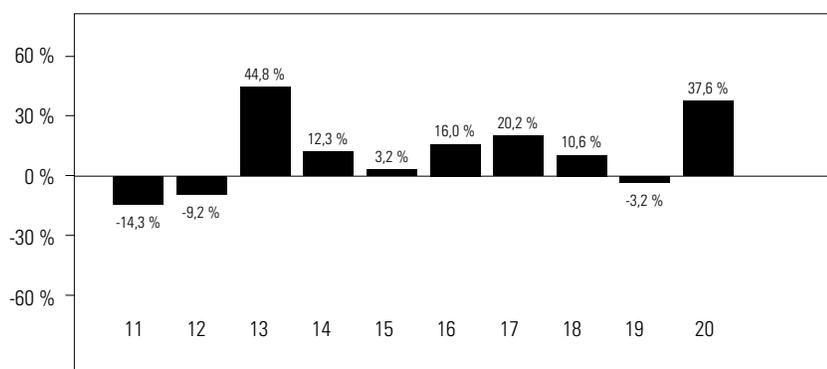
Parts de catégorie A



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 MSCI AC Golden Dragon.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	ou	Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	33,6 %	10,5 %	12,0 %	6,9 %			2 février 1998
Indice MSCI AC Golden Dragon	29,7 %	10,4 %	13,1 %	11,2 %			
Parts de catégorie F	35,4 %	12,0 %	13,5 %	8,4 %			10 mai 2001
Indice MSCI AC Golden Dragon	29,7 %	10,4 %	13,1 %	11,2 %			
Parts de catégorie O	37,6 %	13,8 %	15,5 %	10,4 %			2 janvier 2001
Indice MSCI AC Golden Dragon	29,7 %	10,4 %	13,1 %	11,2 %			

*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 MSCI AC Golden Dragon reflète le rendement, sur les marchés boursiers, des actions de sociétés chinoises et autres que chinoises à forte et moyenne capitalisation cotées aux Bourses de Hong Kong et de Taiwan.

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

Fonds Chine plus Renaissance

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>
Chine	54,5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,4
Taiwan	20,6	Tencent Holdings Ltd.	9,1
Hong Kong	20,6	Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	7,0
Trésorerie	3,2	AIA Group Ltd.	5,2
États-Unis	0,9	Trésorerie	3,2
Macao	0,4	JD.com Inc., CAAÉ	3,1
Autres actifs, moins les passifs	-0,2	Alibaba Group Holding Ltd.	3,0
		Meituan Dianping, catégorie B	2,8
		Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	2,2
		WuXi Biologics Cayman Inc.	1,8
		Industrial and Commercial Bank of China, catégorie H	1,8
		China Mengniu Dairy Co. Ltd.	1,8
		Voltronic Power Technology Corp.	1,8
		Li Ning Co. Ltd.	1,6
		NetEase Inc., CAAÉ	1,5
		China Education Group Holdings Ltd.	1,5
		Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1,5
		Poya International Co. Ltd.	1,4
		TAL Education Group, CAAÉ	1,3
		Advantech Co. Ltd.	1,3
		China International Capital Corp. Ltd.	1,3
		CNOOC Ltd.	1,3
		New Oriental Education & Technology Group Inc., CAAÉ	1,3
		Silergy Corp.	1,2
		Pharmaron Beijing Co. Ltd.	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.