

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 petites capitalisations mondial Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital, tout en préservant le capital, et ce, en investissant principalement dans des actions ordinaires de petites sociétés moins établies de marchés développés à l'échelle mondiale. Le Fonds peut également investir dans de petites sociétés moins établies de marchés moins développés partout dans le monde, et dans des sociétés qui sont des fournisseurs ou des clients de petites sociétés.

Stratégies de placement : Le Fonds investit selon une approche ascendante axée sur la croissance. Le sous-conseiller en valeurs recherche des sociétés dotées de plans d'affaires bien articulés, d'une direction chevronnée, d'un avantage concurrentiel durable et de caractéristiques financières fortes au moment où il choisit des placements pour le Fonds. Le sous-conseiller en valeurs procède également à une analyse d'évaluation afin de repérer les sociétés dont les données fondamentales, de croissance et d'évaluation sont intéressantes.

Risque

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

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

Résultats d'exploitation

Wasatch Global Investors (auparavant Wasatch Advisors, 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 54 562 \$ au 31 août 2019 à 146 276 \$ au 31 août 2020, en hausse de 168 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 69 453 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 19,0 % pour la période, contre 5,6 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI petite capitalisation (*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 plus important événement macroéconomique de la période a été l'écllosion de la pandémie de la COVID-19 et les mesures de confinement qui en ont découlé qui ont eu une incidence importante sur l'ensemble de l'activité des marchés des capitaux et de l'économie.

Les sociétés dans le secteur des technologies de l'information ont été considérablement avantagées au cours de la période, car la pandémie a mis en lumière l'importance d'une technologie qui permet aux utilisateurs de répondre à leurs besoins personnels et professionnels fondamentaux, quel que soit leur emplacement.

La période a été marquée par une volatilité sans précédent des marchés des capitaux, y compris de fortes baisses suivies de rebonds importants des marchés boursiers mondiaux. Les sociétés qui affichaient des bilans solides avant la pandémie étaient généralement les mêmes que celles qui ont continué d'afficher un bon rendement lorsque les marchés ont lentement commencé à rouvrir plus tard en mars jusqu'à la fin de la période.

La sélection des titres aux États-Unis a contribué au rendement du Fonds pendant la période, tout comme la sélection des titres et une importante surpondération dans le secteur des technologies de l'information. La sélection des titres et, dans une moindre mesure, la

forte surpondération du Fonds dans le secteur de l'industrie ont également souri au rendement.

Parmi les titres ayant contribué au rendement du Fonds, notons Silergy Corp., Globant SA et Five9 Inc. Silergy, une société taïwanaise qui fabrique des circuits intégrés analogues et à signaux mixtes à haut rendement utilisés dans des appareils électroniques, détient un avantage concurrentiel important dans son secteur et a annoncé une hausse de ses bénéfices. Globant, une société de consultants en technologies de l'information offrant des logiciels et des services de conception, devrait être avantagée par la migration à grande échelle des sociétés vers les plateformes numériques. Five9 offre un logiciel pour centre d'appels qui est géré et hébergé dans le nuage. Five9 a tiré parti de la supériorité du logiciel infonuagique, qui est devenu très évidente pendant la pandémie de COVID-19.

La sélection des titres et une légère surpondération dans le secteur des soins de santé ont nui au rendement du Fonds. Sur le plan géographique, les titres de la Corée du Sud ont pesé sur le rendement en raison de recul du cours de l'action de Medytox Inc. Les titres du Mexique ont également amoindri le rendement, par suite de la faiblesse du cours de l'action de la seule position mexicaine du Fonds, Unifin Financiera SAB de CV.

Parmi les titres ayant pesé sur le rendement du Fonds, mentionnons Cantel Medical Corp., Euronet Worldwide Inc. et Medytox. Cantel Medical offre des produits de prévention et de contrôle des infections, ainsi que des équipements de diagnostic et des équipements thérapeutiques. Ses ventes ont diminué puisque les hôpitaux avaient d'autres priorités au début de la pandémie. Le cours de l'action d'Euronet Worldwide, qui offre des services de paiement électroniques, a reculé en réaction à la baisse prévue du nombre de transactions financières. Des préoccupations relatives à la gouvernance de Medytox, qui fabrique des neurotoxines à des fins cosmétiques, ont été soulevées.

Pendant la période, un certain nombre de positions ont été ajoutées au Fonds, y compris Benefit One, Inc., qui offre des services d'impartition à d'importantes sociétés du Japon. Le sous-conseiller croit que la société a un potentiel de croissance dans différents secteurs et qu'elle semble bien placée dans le marché japonais. Nova Measuring Instruments Ltd. est une société israélienne qui offre des solutions de métrologie au secteur de la fabrication de semi-conducteurs. Les titres de la société ont été ajoutés au Fonds, car le sous-conseiller pense que les perspectives de croissance de la société sont attrayantes. Une position dans Planet Fitness Inc., un exploitant et franchiseur de centres de conditionnement physique, a été ajoutée, car le sous-conseiller croit que le potentiel de croissance de la société est solide par rapport à celui de ses concurrents.

Parmi les positions qui ont été accrues pendant la période, notons celle dans AIN HOLDINGS INC., une chaîne de pharmacies japonaise qui est bien placée pour bénéficier de la consolidation du secteur pharmaceutique selon le sous-conseiller. La position du Fonds dans Vitasoy International Holdings Ltd., une société de Hong Kong, a également été accrue. La société produit des boissons et des desserts distribués dans 40 pays. Vitasoy détient une part de marché considérable dans des secteurs clés et sa croissance se poursuit. La

position du Fonds dans Five Below Inc. a également été augmentée. La société est une chaîne de vente au rabais qui vend des articles bon marché et qui est estimée être moins vulnérable à la croissance des achats en ligne.

Parmi les positions éliminées pendant la période, notons celle dans Canadian Western Bank, puisque le sous-conseiller a préféré des occasions de placement plus convaincantes. Credit Acceptance Corp. est une société de financement automobile qui, selon le sous-conseiller, pourrait éprouver des difficultés en raison du ralentissement de l'économie, et la position a également été vendue pendant la période. Pigeon Corp. fabrique et vend des produits de soins pour enfants et de maternité. Le sous-conseiller a vendu la position en raison de préoccupations fondamentales relativement à la capacité de cette société japonaise à mettre en œuvre son plan d'affaires en Chine.

Parmi les positions réduites, mentionnons Globant, qui offre des logiciels et des services de conception à des clients dans 17 pays. La position a été réduite afin de maintenir la position à la pondération souhaitée par le sous-conseiller. Domino's Pizza Enterprises Ltd. exploite un réseau de plus de 2 500 magasins en Europe et au Japon. Le sous-conseiller croit que, en raison de la pandémie, les pressions concurrentielles dans certaines des régions où la société exerce ses activités pourraient augmenter. DiaSorin est une société italienne de diagnostics qui a connu une forte croissance, mais la position du Fonds a été réduite, car le sous-conseiller est préoccupé par son évaluation.

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 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 petites capitalisations mondial 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	25,77 \$	26,41 \$	19,35 \$	17,97 \$	17,90 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,22 \$	0,16 \$	0,21 \$	0,09 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,73)	(0,67)	(0,63)	(0,55)	(0,63)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,41	1,59	1,86	0,25	2,00
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,27	(2,68)	5,49	1,60	(1,77)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,17 \$	(1,60) \$	6,93 \$	1,39 \$	(0,04) \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	30,68 \$	25,77 \$	26,41 \$	19,35 \$	17,97 \$

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	22 058 \$	17 654 \$	20 126 \$	8 111 \$	8 480 \$
Nombre de parts en circulation⁴	719 049	685 063	762 217	419 251	472 009
Ratio des frais de gestion⁵	2,48 %	2,50 %	2,50 %	2,80 %	3,11 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,60 %	2,86 %	3,11 %	3,87 %	4,46 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,07 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,55 %	43,82 %	37,92 %	25,32 %	123,87 %
Valeur liquidative par part	30,68 \$	25,77 \$	26,41 \$	19,35 \$	17,97 \$

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

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 petites capitalisations mondial Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	23,51 \$	23,79 \$	17,22 \$	15,85 \$	15,62 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,20 \$	0,15 \$	0,17 \$	0,08 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,36)	(0,32)	(0,31)	(0,35)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,47	1,42	2,04	0,23	1,89
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,59	(2,08)	4,20	1,38	(1,54)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,90 \$	(0,83) \$	6,10 \$	1,34 \$	0,30 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	28,34 \$	23,51 \$	23,79 \$	17,22 \$	15,85 \$

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	13 685 \$	7 554 \$	5 143 \$	759 \$	574 \$
Nombre de parts en circulation⁴	482 838	321 308	216 182	44 100	36 194
Ratio des frais de gestion⁵	1,22 %	1,22 %	1,26 %	1,96 %	1,96 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	1,39 %	1,62 %	1,88 %	2,54 %	2,81 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,07 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,55 %	43,82 %	37,92 %	25,32 %	123,87 %
Valeur liquidative par part	28,34 \$	23,51 \$	23,79 \$	17,22 \$	15,85 \$

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

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 petites capitalisations mondial Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	44,62 \$	44,59 \$	31,87 \$	28,78 \$	27,80 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,32 \$	0,31 \$	0,34 \$	0,15 \$	0,57 \$
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,07)	(0,04)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,07	2,76	2,89	0,40	3,25
Profits latents (pertes latentes) pour la période	10,41	(0,89)	9,66	2,68	(2,61)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	11,72 \$	2,09 \$	12,82 \$	3,19 \$	1,08 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$				
Actif net à la fin de la période	54,44 \$	44,62 \$	44,59 \$	31,87 \$	28,78 \$

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	110 533 \$	29 354 \$	4 619 \$	3 995 \$	3 599 \$
Nombre de parts en circulation⁴	2 030 292	657 924	103 577	125 353	125 057
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	0,04 %	0,07 %	0,09 %	0,14 %	0,15 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,13 %	0,14 %	0,13 %	0,07 %	0,23 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	31,55 %	43,82 %	37,92 %	25,32 %	123,87 %
Valeur liquidative par part	54,44 \$	44,62 \$	44,59 \$	31,87 \$	28,78 \$

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

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	49,26 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	50,74 %	100,00 %

Rendement passé

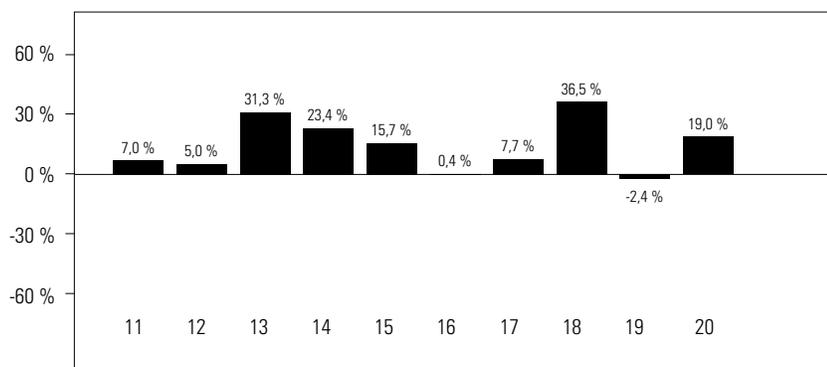
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

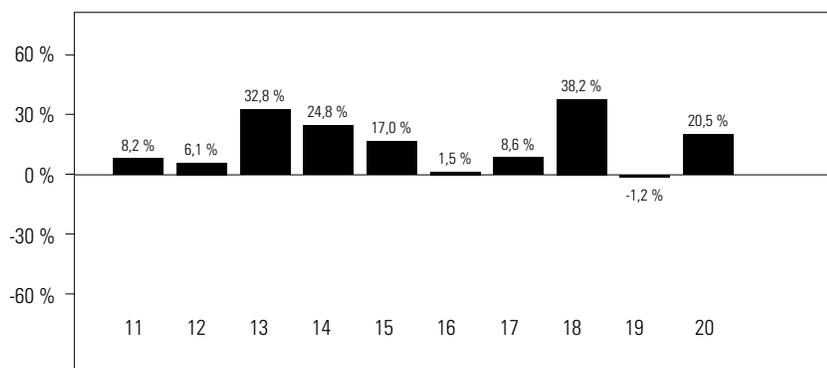
Rendements annuels

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.

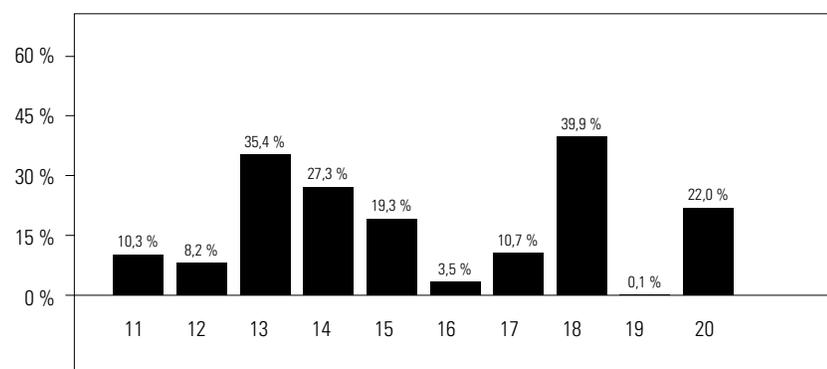
Parts de catégorie A



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 mondial MSCI petite capitalisation.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	ou Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	19,0 %	16,6 %	11,4 %	13,7 %		2 février 1998
Indice mondial MSCI petite capitalisation	5,6 %	6,2 %	7,5 %	12,9 %		
Parts de catégorie F	20,5 %	18,1 %	12,7 %	15,0 %		31 janvier 2001
Indice mondial MSCI petite capitalisation	5,6 %	6,2 %	7,5 %	12,9 %		
Parts de catégorie O	22,0 %	19,5 %	14,4 %	17,0 %		2 janvier 2001
Indice mondial MSCI petite capitalisation	5,6 %	6,2 %	7,5 %	12,9 %		

*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 mondial MSCI petite capitalisation représente les secteurs à petite capitalisation de 23 pays développés à économie de marché. Les pays développés à économie de marché comprennent l'Australie, l'Autriche, la Belgique, le Canada, le Danemark, la Finlande, la France, l'Allemagne, Hong Kong, l'Irlande, Israël, l'Italie, le Japon, les Pays-Bas, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, le Portugal, Singapour, l'Espagne, la Suède, la Suisse, le Royaume-Uni et les États-Unis.

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

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2020)

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

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	47,4	Trex Co. Inc.	2,9
Japon	16,7	Globant SA	2,9
Royaume-Uni	7,9	Kornit Digital Ltd.	2,4
Autres actions	6,3	Monolithic Power Systems Inc.	2,3
Israël	4,9	Five9 Inc.	2,3
Australie	3,7	Five Below Inc.	2,2
Allemagne	3,0	Ensign Group Inc. (The)	2,2
Luxembourg	2,9	Silergy Corp.	2,2
Taïwan	2,5	HubSpot Inc.	2,1
Chine	2,2	Floor & Decor Holdings Inc., catégorie A	2,1
Trésorerie	2,1	SMS CO. LTD.	2,1
Autres actifs, moins les passifs	0,4	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	2,1
		Trésorerie	2,1
		Vitasoy International Holdings Ltd.	2,0
		Paylocity Holding Corp.	1,9
		LGI Homes Inc.	1,9
		Sugi Holdings Co. Ltd.	1,9
		Cochlear Ltd.	1,8
		Freshpet Inc.	1,8
		Diploma PLC	1,8
		Euronet Worldwide Inc.	1,7
		Systema Corp.	1,7
		Voltronic Power Technology Corp.	1,7
		Zendesk Inc.	1,7
		AIN HOLDINGS INC.	1,7

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.