

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2020

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds communs de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous écrivant à Investissements Renaissance, 1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3S6, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.investissementsrenaissance.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds d'actions internationales Renaissance (*Fonds*) cherche à procurer une croissance à long terme du capital grâce à son appréciation, et ce, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés étrangères situées en Europe, en Extrême-Orient et sur le littoral du Pacifique.

Stratégies de placement : Le Fonds investit selon une approche ascendante. L'analyse repose sur la recherche de titres de sociétés de croissance ayant des caractéristiques telles que : des prix faibles par rapport à leur potentiel de rentrées de fonds à long terme, la possibilité d'une amélioration importante des activités de la société, une solidité financière et des liquidités suffisantes. La répartition par pays n'est pas fixée de façon expresse; elle découle implicitement du panier de titres constituant le portefeuille.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions internationales 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

Walter Scott & Partners Limited 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 556 478 \$ au 31 août 2019 à 917 723 \$ au 31 août 2020, en hausse de 65 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 251 377 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 15,4 % pour la période, contre 4,5 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI EAEO (*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.

Au cours de cette période, la pandémie de COVID-19 a eu une incidence considérable sur le rendement des marchés boursiers dans l'ensemble des secteurs et des régions.

La poursuite des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, qui ont notamment débouché sur la signature d'un accord commercial de phase 1, a continué d'influencer la confiance des marchés en général, ce qui a eu une incidence particulière sur les actions chinoises et les sociétés liées aux chaînes d'approvisionnement mondiales.

Au Royaume-Uni, les résultats de l'élection générale tenue en décembre ont contribué, dans une certaine mesure, à dissiper les préoccupations entourant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (*Brexit*).

Alors que la propagation de la COVID-19 semblait être mieux maîtrisée, de nombreux pays ont commencé à rouvrir leur économie, suscitant un vent d'optimisme soutenu sur les marchés. La volatilité est demeurée forte en raison de l'incertitude persistante concernant les répercussions futures du virus et le moment où un vaccin viable serait mis au point et distribué. Les banques centrales et les gouvernements à l'échelle mondiale ont mis en œuvre d'importantes mesures de relance monétaire et budgétaire, y compris la réduction des taux d'intérêt et la mise en place de programmes d'achat d'obligations, afin de soutenir leur économie et leurs marchés respectifs. Les actions de sociétés axées sur la croissance ont affiché des rendements supérieurs à ceux des actions de valeur, tant dans les marchés développés que les marchés émergents.

Les positions du Fonds en titres européens (à l'exception de ceux du Royaume-Uni) ont contribué au rendement. Les titres ayant le plus contribué au rendement dans cette région sont ceux de ASML Holding NV, de VAT Group AG et de Givaudan SA. ASML a présenté des résultats solides ainsi qu'un bon nombre de nouvelles commandes, ce qui reflète l'incidence limitée de la COVID-19 sur la société jusqu'ici. La pandémie de COVID-19 n'a pas affaibli le marché des semi-conducteurs, comme en témoignent les résultats semestriels solides présentés par VAT Group. Givaudan a affiché une bonne croissance pour la plupart de ses segments de produits et des régions où la société exerce ses activités. Les titres japonais du Fonds, particulièrement ceux de Daikin Industries Ltd. et de Makita Corp., ont également contribué au rendement. Le résultat opérationnel de Daikin a été de 42 % supérieur aux attentes en raison de l'amélioration des ventes et du contrôle des coûts. Makita a été avantagée par le confinement des consommateurs qui ont cherché à se procurer des outils électriques pour bricoler et jardiner.

Parmi les titres qui ont contribué au rendement du Fonds figuraient ceux de Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., une position qui ne fait pas partie de l'indice de référence. La société a tiré profit de la croissance de la demande en provenance des marchés des utilisateurs finaux, stimulée par les investissements dans les centres de données (services infonuagiques), les investissements dans la technologie 5G en Chine (réseau et appareils) et, dans une moindre mesure, le matériel informatique pour le télétravail. KONE OYJ a contribué au rendement, grâce à une forte reprise en Chine et à la hausse des bénéfices et des flux de trésorerie.

La position du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire, notamment sa position dans Compass Group PLC, a nuí au rendement. Une légère surpondération dans le secteur de l'énergie a nuí au rendement, ce secteur étant celui qui a le moins bien fait au sein de l'indice de référence. Une légère surpondération dans le secteur de l'immobilier a également nuí au rendement, car ce secteur a moins bien fait.

Parmi les titres ayant nuí au rendement, notons ceux de Compass Group, dont les volumes de ventes ont beaucoup reculé, alors qu'une bonne partie des travailleurs dans le monde se sont mis au télétravail et que des entreprises ont dû cesser leurs activités en raison de la pandémie. Jardine Matheson Holdings Ltd. a nuí au rendement en raison des préoccupations liées à la COVID-19 et des activités immobilières de la société à Hong Kong. Le titre de Galp Energia SGPS SA a aussi nuí au rendement, la baisse importante des prix du pétrole au premier trimestre de 2020 ayant eu une incidence défavorable sur le secteur de l'énergie.

Parmi les nouvelles positions ajoutées au Fonds, mentionnons celle dans Ascendas Real Estate Investment Trust, une des fiducies de placement immobilier les plus importantes de Singapour. Le sous-conseiller considère Singapour comme étant un marché intéressant et estime que le portefeuille immobilier d'Ascenda offre une bonne diversification au chapitre des catégories, des secteurs d'activité des locataires, des locataires individuels et de la propriété individuelle. Christian Hansen Holdings AS produit des cultures bactériennes et des enzymes pour l'industrie des aliments et des

boissons ainsi que des produits de santé et de nutrition. Malgré le ralentissement de la croissance de la société et une forte baisse du cours de ses actions, le sous-conseiller estime que la croissance devrait reprendre de la vitesse.

Parmi les positions qui ont été accrues figurent celles dans Galp Energia, en raison de la mise en œuvre soutenue de sa stratégie de gestion. Le sous-conseiller estime que Galp demeure en bonne position pour affronter la volatilité des prix du pétrole et générer une croissance soutenue des flux de trésorerie au fil du temps. La position dans Cochlear Ltd. a été accrue, le sous-conseiller estimant que le titre présentait une évaluation attrayante et des perspectives prometteuses de croissance à long terme. La position dans Christian Hansen a été accrue lorsque le cours de l'action a reculé et que la société a annoncé de nouvelles cibles de croissance à long terme de ses revenus en interne.

Les positions liquidées comprennent la société du Royaume-Uni Whitbread PLC, en raison de la baisse de fréquentation des hôtels ainsi que des procédures en cours concernant le Brexit. La position détenue dans Alcon Inc., qui avait été ouverte à la suite de la fusion avec Novartis AC mais n'avait pas été acquise par le sous-conseiller, a été liquidée elle aussi.

Parmi les positions réduites figure celle dans VAT Group, titre dont la valeur était devenue élevée, selon le sous-conseiller, en raison d'une forte reprise anticipée de la demande de semi-conducteurs fabriqués par la société. Le cours de l'action a éventuellement baissé, mais l'amélioration des perspectives de la société a justifié l'accroissement subséquent de la position existante.

Événements récents

Le 30 janvier 2020, les frais de gestion annuels à l'égard des parts de catégorie F du Fonds sont passés de 0,95 % à 0,85 %.

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

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

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds. À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Fonds, calculés en

fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*. À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Fonds.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (SI CIBC), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (MM CIBC). SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

GACI peut payer des commissions de vente et de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

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 d'actions internationales 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	9,17 \$	8,97 \$	8,03 \$	7,53 \$	6,73 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,21 \$	0,23 \$	0,19 \$	0,19 \$	0,16 \$
Total des charges	(0,27)	(0,25)	(0,24)	(0,23)	(0,22)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05	0,02	(0,16)	0,26	0,21
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,40	0,18	1,12	0,27	0,64
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,39 \$	0,18 \$	0,91 \$	0,49 \$	0,79 \$
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	10,58 \$	9,17 \$	8,97 \$	8,03 \$	7,53 \$

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	159 929 \$	131 114 \$	131 139 \$	104 603 \$	98 898 \$
Nombre de parts en circulation⁴	15 114 682	14 303 020	14 616 309	13 026 919	13 140 437
Ratio des frais de gestion⁵	2,40 %	2,44 %	2,45 %	2,56 %	2,83 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	2,40 %	2,46 %	2,47 %	2,60 %	2,87 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,06 %	0,06 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	3,09 %	4,63 %	5,57 %	10,87 %	14,69 %
Valeur liquidative par part	10,58 \$	9,17 \$	8,97 \$	8,03 \$	7,53 \$

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 d'actions internationales Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	20,84 \$	20,26 \$	17,98 \$	16,74 \$	14,80 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,49 \$	0,53 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,30)	(0,29)	(0,28)	(0,30)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	0,05	(0,35)	0,55	0,48
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,20	0,66	2,50	0,53	1,41
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,50 \$	0,95 \$	2,30 \$	1,20 \$	1,99 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,21 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,08 \$	0,06 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,21 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,08 \$	0,06 \$
Actif net à la fin de la période	24,17 \$	20,84 \$	20,26 \$	17,98 \$	16,74 \$

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³ Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	385 132 \$	183 891 \$	120 995 \$	79 565 \$	52 652 \$
Nombre de parts en circulation⁴	15 936 925	8 823 036	5 973 559	4 424 146	3 145 730
Ratio des frais de gestion⁵	1,03 %	1,10 %	1,10 %	1,34 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,14 %	1,29 %	1,28 %	1,35 %	1,34 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,06 %	0,06 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	3,09 %	4,63 %	5,57 %	10,87 %	14,69 %
Valeur liquidative par part	24,17 \$	20,84 \$	20,26 \$	17,98 \$	16,74 \$

⁴ L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par un fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Fonds d'actions internationales Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de la période	12,81 \$	12,38 \$	10,96 \$	10,14 \$	8,91 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 \$	0,34 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,22 \$
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,07	0,04	(0,22)	0,34	0,28
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,01	0,72	1,60	0,38	0,84
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,33 \$	1,05 \$	1,60 \$	0,93 \$	1,31 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	0,13 \$	0,16 \$	0,13 \$	0,10 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,24 \$	0,13 \$	0,16 \$	0,13 \$	0,10 \$
Actif net à la fin de la période	14,89 \$	12,81 \$	12,38 \$	10,96 \$	10,14 \$

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	372 662 \$	241 473 \$	110 336 \$	100 543 \$	91 733 \$
Nombre de parts en circulation⁴	25 025 532	18 851 473	8 913 001	9 176 218	9 045 435
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	0,03 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %	0,05 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,06 %	0,06 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	3,09 %	4,63 %	5,57 %	10,87 %	14,69 %
Valeur liquidative par part	14,89 \$	12,81 \$	12,38 \$	10,96 \$	10,14 \$

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	46,17 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	53,83 %	100,00 %

Rendement passé

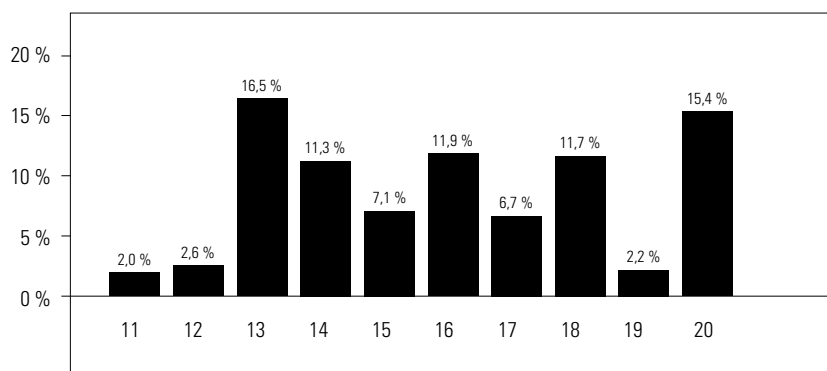
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

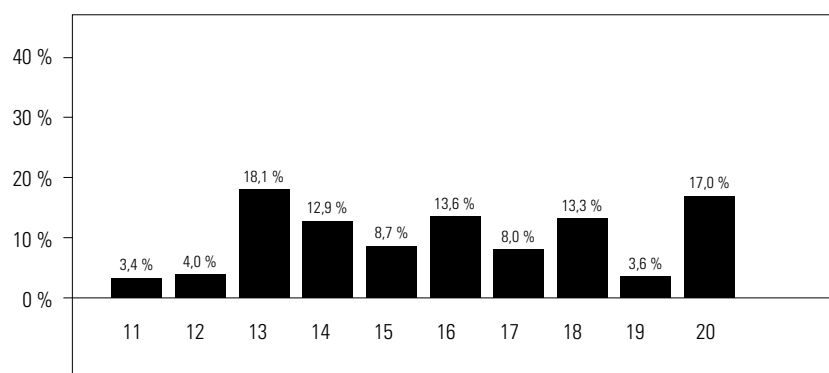
Rendements annuels

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.

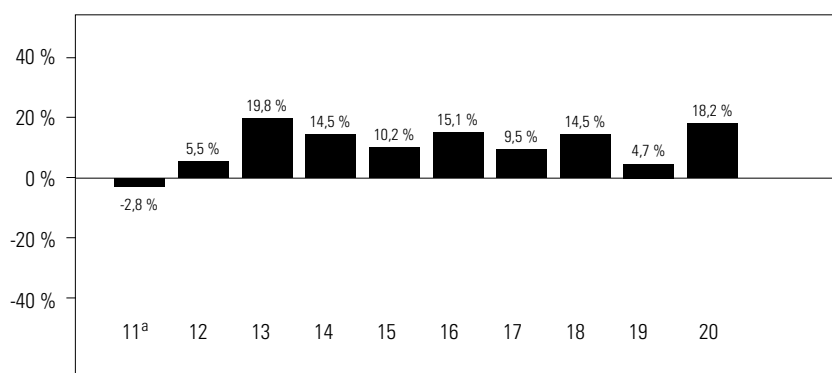
Parts de catégorie A



Parts de catégorie F



Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2011 couvre la période du 20 octobre 2010 au 31 août 2011.

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 EAEO.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	Depuis le début des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	15,4 %	9,6 %	9,5 %	8,6 %		2 janvier 2001
Indice MSCI EAEO	4,5 %	4,2 %	4,8 %	8,5 %		
Parts de catégorie F	17,0 %	11,1 %	11,0 %	10,1 %		16 mai 2006
Indice MSCI EAEO	4,5 %	4,2 %	4,8 %	8,5 %		
Parts de catégorie O	18,2 %	12,3 %	12,3 %		10,9 %	20 octobre 2010
Indice MSCI EAEO	4,5 %	4,2 %	4,8 %		7,9 %	

*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 MSCI EAEO est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, et composé de titres de sociétés d'indices boursiers de pays développés à économie de marché d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

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

Fonds d'actions internationales 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>
Japon	23,0	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	3,0
Autres actions	13,5	Trésorerie	2,9
Suisse	13,5	SAP AG	2,6
Hong Kong	9,9	AIA Group Ltd.	2,6
France	9,7	Keyence Corp.	2,5
Royaume-Uni	8,5	Daikin Industries Ltd.	2,5
Danemark	8,1	Kone OYJ, catégorie B	2,5
Allemagne	4,7	Sysmex Corp.	2,3
Australie	3,0	Nestlé SA, actions nominatives	2,3
Taiwan	3,0	Hang Lung Properties Ltd.	2,3
Trésorerie	2,9	Jardine Matheson Holdings Ltd.	2,3
Autres actifs, moins les passifs	0,2	Dassault Systèmes SA	2,2
		Air Liquide SA	2,2
		Makita Corp.	2,2
		Adidas AG	2,2
		Kuehne + Nagel International AG, actions nominatives	2,2
		ASML Holding NV	2,2
		Novo Nordisk A/S, série B	2,1
		Novozymes A/S, catégorie B	2,1
		Roche Holding AG Genussscheine	2,1
		Novartis AG, actions nominatives	2,1
		Industria de Diseño Textil SA	2,1
		LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SA	2,1
		Shimano Inc.	2,1
		Kao Corp.	2,1

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.