

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 américaines de croissance Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir un rendement à long terme au moyen de la croissance du capital, en investissant surtout dans des actions ordinaires, ou dans des titres convertibles en actions ordinaires, de grandes sociétés inscrites à la cote des principales Bourses des États-Unis et qui sont établies dans ce pays.

Stratégies de placement : Le Fonds cherche à investir surtout dans des sociétés qui sont des entreprises rentables en croissance présentant des avantages concurrentiels. Le Fonds investit dans des sociétés dont les titres se négocient à des évaluations relativement attrayantes, qui présentent des caractéristiques fondamentales positives et dont les prix suscitent un intérêt sur le marché.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions américaines 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

CIBC Private Wealth 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 38 361 \$ au 31 août 2019 à 121 968 \$ au 31 août 2020, en hausse de 218 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 71 089 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 16,8 % pour la période, contre 19,6 % pour son indice de référence, soit l'indice S&P 500 (*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 la période, la pandémie mondiale de COVID-19 a eu une incidence considérable sur le rendement des marchés boursiers. La fermeture de l'économie mondiale qui a débuté en mars a provoqué des reculs considérables des marchés et de l'économie mondiale, incitant les gouvernements et les banques centrales à mettre en œuvre de vastes mesures de relance budgétaire et monétaire.

Les États-Unis et la Chine ont poursuivi les négociations entourant leurs politiques commerciales et ont signé un accord commercial de phase 1. Les discussions devaient se poursuivre en vue de régler d'autres différends commerciaux.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine a annoncé son intention de maintenir les taux d'intérêt bas tout en permettant que le taux d'inflation dépasse la fourchette initiale, indiquant à quel point la pandémie a transformé la conjoncture économique.

Aux États-Unis, les secteurs de l'énergie, de l'immobilier, des services financiers et des services publics ont reculé. Le secteur de l'énergie est celui qui a le moins bien fait, le conflit entre l'Arabie saoudite et la Russie concernant le prix du pétrole et l'effondrement de la demande mondiale faisant chuter le prix du brut à des creux historiques. Les secteurs des soins de santé, des technologies de l'information, des matériaux et des biens de consommation de base ont affiché les rendements les plus solides.

Le marché affichant des rendements élevés au cours de la période, la pondération en trésorerie du Fonds a compromis le rendement. La sélection des titres a également nui au rendement, principalement dans le secteur des services des technologies de l'information. Une légère sous-pondération dans Apple, Inc. a également plombé le rendement du Fonds, le cours de l'action de la société ayant

enregistré de fortes hausses. La faiblesse des titres de banques régionales, en particulier ceux de U.S. Bancorp., a également nui au rendement dans un contexte de bas taux d'intérêt et de morosité économique générale.

La répartition sectorielle a contribué au rendement du Fonds, notamment une sous-pondération modeste dans les titres du secteur de la consommation discrétionnaire qui a fait très bonne figure. Une légère sous-pondération dans les titres de sociétés qui se situent dans le premier quintile en termes de génération de flux de trésorerie disponibles de même que dans ceux de sociétés se situant dans le dernier quintile à ce chapitre a également contribué au rendement, car ces deux groupes ont dégagé des rendements inférieurs à celui de l'ensemble des marchés boursiers américains.

Parmi les moteurs du rendement du Fonds, soulignons Amazon.com Inc., Qualcomm, Inc. et T-Mobile US Inc. La position la plus importante du Fonds, en moyenne, est celle dans Amazon.com, qui a bien fait et demeure un détaillant en ligne de premier plan. Qualcomm a tiré profit des attentes vis-à-vis l'augmentation de la demande de microprocesseurs pour la technologie 5G. La fusion entre T-Mobile et Sprint Corp. a été approuvée.

Une position dans Texas Instruments Inc. a notamment été ajoutée au Fonds, puisque le sous-conseiller prévoit des perspectives favorables dans le secteur des semi-conducteurs analogiques de grande qualité. Le titre de Waste Management Inc. a été ajouté, la société ayant adopté un modèle de facturation à l'utilisateur payeur qui pourrait produire une croissance plus constante dans le secteur des produits recyclés. Le titre de Marriott International Inc. a été ajouté, car le sous-conseiller estime que l'entreprise sera en mesure d'accroître sa part du marché mondial de l'hébergement et que le prix du titre est attrayant.

Amazon.com figure parmi les positions qui ont été augmentées, car le sous-conseiller demeure optimiste en ce qui a trait aux activités de base de l'entreprise et est encouragé par l'amélioration de ses flux de trésorerie disponibles. La position dans Cisco Systems Inc. a été accrue compte tenu de la capacité de la société à consolider sa position concurrentielle dans de nombreux secteurs clés et à rendre récurrente une tranche considérable de ses revenus. La position dans NextEra Energy Inc. a été augmentée, car le sous-conseiller considère la société comme un chef de file en énergie renouvelable dont le titre présente une évaluation attrayante.

La position dans Prudential Financial Inc. a notamment été éliminée, le sous-conseiller étant d'avis que son titre avait atteint sa pleine valeur. La position dans EOG Resources Inc., quant à elle, a été éliminée pour réduire l'exposition du Fonds au secteur de l'énergie dans le contexte macroéconomique difficile. De plus, la position dans Merck & Co. Inc. a été liquidée, par suite du rendement vigoureux du cours de son action, afin de financer une nouvelle position dans Mondelez International Inc.

Parmi les positions réduites figure celle dans Dollar General Corp., le cours des actions de la société ayant augmenté de 60 % par rapport au creux de décembre. La position dans Wells Fargo & Co. a été réduite, parce que la société a une nouvelle équipe de direction et que

le sous-conseiller estime que Wells Fargo pourrait afficher temporairement une rentabilité inférieure à celle de ses pairs. La position dans Danaher Corp. a été réduite, parce que le titre a dégagé un rendement supérieur et que le sous-conseiller est d'avis qu'il a atteint sa pleine valeur.

Le taux de rotation inférieur du portefeuille du Fonds au cours de la période découle principalement de la satisfaction du sous-conseiller en valeurs quant au positionnement du Fonds.

Événements récents

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

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

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

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

Sous-conseiller en valeurs

Le gestionnaire a engagé CIBC Private Wealth Advisors, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC et membre du groupe du gestionnaire, à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Le sous-conseiller en valeurs fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds. GACI verse à CIBC Private Wealth Advisors une partie des honoraires qu'elle reçoit du gestionnaire.

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.

Les sous-conseillers 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 les sous-conseillers, y compris CIBC Private Wealth Advisors, 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, aux sous-conseillers en valeurs, y compris CIBC Private Wealth Advisors, 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 les sous-conseillers en valeurs 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, GACI 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 à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans 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 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 américaines de croissance 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 | 44,47 \$ | 43,66 \$ | 33,93 \$ | 31,64 \$ | 29,69 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,97 \$ | 0,49 \$ | 0,38 \$ | 0,35 \$ | 0,29 \$ |
| Total des charges | (1,20) | (1,00) | (0,90) | (0,87) | (0,89) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,78) | 8,57 | 6,62 | 3,71 | 3,07 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 8,19 | (7,62) | 3,62 | (0,86) | (0,86) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 7,18 \$ | 0,44 \$ | 9,72 \$ | 2,33 \$ | 1,61 \$ |
| 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 | 51,95 \$ | 44,47 \$ | 43,66 \$ | 33,93 \$ | 31,64 \$ |

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 | 23 891 \$ | 22 667 \$ | 25 138 \$ | 22 326 \$ | 24 022 \$ |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 459 909 | 509 720 | 575 725 | 658 009 | 759 303 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 2,20 % | 2,20 % | 2,20 % | 2,45 % | 2,78 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶ | 2,32 % | 2,43 % | 2,46 % | 2,56 % | 2,84 % |
| Ratio des frais d'opération⁷ | 0,04 % | 0,02 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 23,06 % | 93,28 % | 95,86 % | 51,95 % | 55,47 % |
| Valeur liquidative par part | 51,95 \$ | 44,47 \$ | 43,66 \$ | 33,93 \$ | 31,64 \$ |

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

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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

Fonds d'actions américaines de croissance Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période | 25,42 \$ | 24,65 \$ | 18,92 \$ | 17,43 \$ | 16,11 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,55 \$ | 0,28 \$ | 0,23 \$ | 0,19 \$ | 0,15 \$ |
| Total des charges | (0,35) | (0,27) | (0,25) | (0,26) | (0,24) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,46) | 5,17 | 4,05 | 1,99 | 1,70 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 4,76 | (4,29) | 1,59 | (0,43) | (0,14) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 4,50 \$ | 0,89 \$ | 5,62 \$ | 1,49 \$ | 1,47 \$ |
| 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 | 30,06 \$ | 25,42 \$ | 24,65 \$ | 18,92 \$ | 17,43 \$ |

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 | 10 101 \$ | 7 471 \$ | 6 231 \$ | 3 165 \$ | 1 827 \$ |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 335 966 | 293 928 | 252 810 | 167 322 | 104 776 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 0,96 % | 0,96 % | 0,95 % | 1,26 % | 1,27 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶ | 1,11 % | 1,18 % | 1,21 % | 1,26 % | 1,28 % |
| Ratio des frais d'opération⁷ | 0,04 % | 0,02 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 23,06 % | 93,28 % | 95,86 % | 51,95 % | 55,47 % |
| Valeur liquidative par part | 30,06 \$ | 25,42 \$ | 24,65 \$ | 18,92 \$ | 17,43 \$ |

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

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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

Fonds d'actions américaines de croissance Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période | 26,46 \$ | 25,41 \$ | 19,32 \$ | 17,58 \$ | 16,04 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,24 \$ | 0,29 \$ | 0,23 \$ | 0,19 \$ | 0,16 \$ |
| Total des charges | (0,04) | (0,04) | (0,04) | (0,03) | (0,02) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,24) | 5,00 | 3,87 | 2,09 | 1,71 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 7,96 | (4,40) | 2,05 | (0,52) | (0,08) |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 7,92 \$ | 0,85 \$ | 6,11 \$ | 1,73 \$ | 1,77 \$ |
| 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 | 31,59 \$ | 26,46 \$ | 25,41 \$ | 19,32 \$ | 17,58 \$ |

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 | 87 976 \$ | 8 223 \$ | 9 372 \$ | 6 657 \$ | 7 224 \$ |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 2 784 742 | 310 828 | 368 825 | 344 655 | 411 027 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶ | 0,14 % | 0,22 % | 0,26 % | 0,30 % | 0,29 % |
| Ratio des frais d'opération⁷ | 0,04 % | 0,02 % | 0,03 % | 0,03 % | 0,03 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 23,06 % | 93,28 % | 95,86 % | 51,95 % | 55,47 % |
| Valeur liquidative par part | 31,59 \$ | 26,46 \$ | 25,41 \$ | 19,32 \$ | 17,58 \$ |

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

⁵ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion ou de charges d'exploitation à l'égard des parts de catégorie O du Fonds, mais peut avoir un ratio des frais de gestion en raison de ses positions dans des fonds négociés en Bourse, représentant la moyenne pondérée des ratios des frais de gestion de ces fonds négociés en Bourse pour la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion ou de charges d'exploitation à l'égard des parts de catégorie O du Fonds, mais peut avoir un ratio des frais de gestion en raison de ses positions dans des fonds négociés en Bourse, représentant la moyenne pondérée des ratios des frais de gestion de ces fonds négociés en Bourse pour la période.

⁷ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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

Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, 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 | 50,50 % | 0,00 % |
| Frais d'administration, conseils en placement et profit | 49,50 % | 100,00 % |

Rendement passé

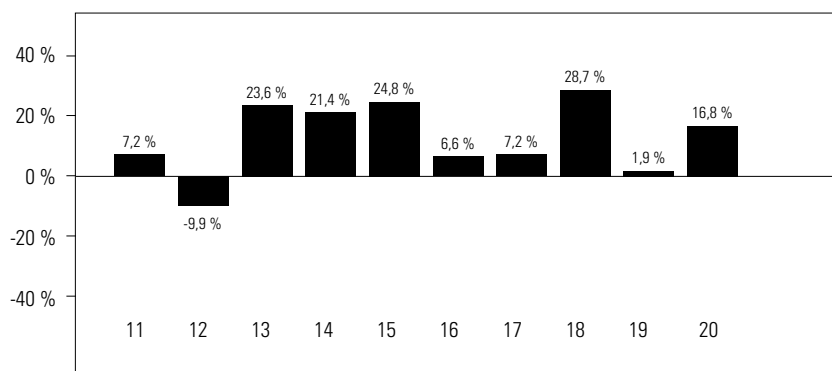
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

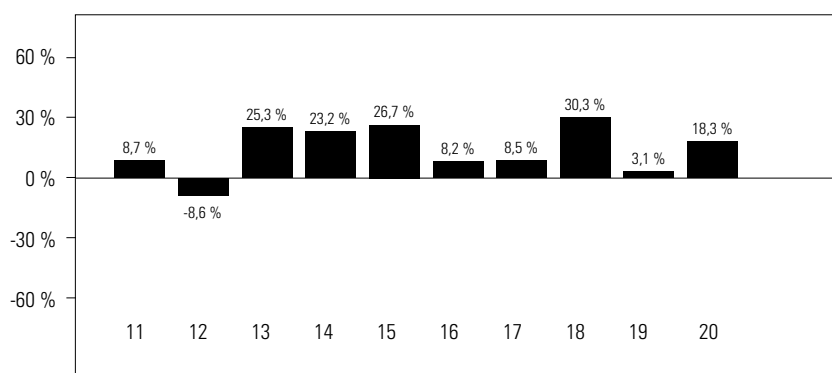
Rendements annuels

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.

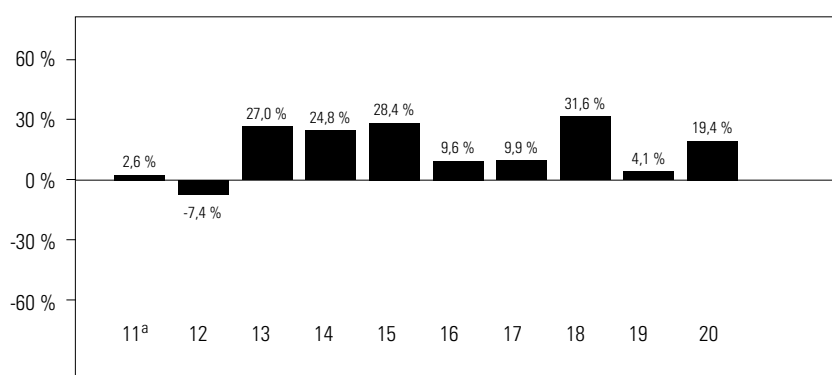
Parts de catégorie A



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 S&P 500.

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans* | Depuis le début des activités* | Date de début des activités |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Parts de catégorie A | 16,8 % | 15,3 % | 11,8 % | 12,2 % | | 30 octobre 1985 |
| Indice S&P 500 | 19,6 % | 16,0 % | 14,0 % | 17,5 % | | |
| Parts de catégorie F | 18,3 % | 16,7 % | 13,3 % | 13,8 % | | 19 août 2008 |
| Indice S&P 500 | 19,6 % | 16,0 % | 14,0 % | 17,5 % | | |
| Parts de catégorie O | 19,4 % | 17,8 % | 14,5 % | | 14,5 % | 20 octobre 2010 |
| Indice S&P 500 | 19,6 % | 16,0 % | 14,0 % | | 17,0 % | |

*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 S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation, conçu pour mesurer le rendement de l'ensemble de l'économie américaine représentant tous les secteurs importants.

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> |
|------------------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| Technologies de l'information | 29,4 | Amazon.com Inc. | 7,4 |
| Soins de santé | 15,5 | Microsoft Corp. | 6,3 |
| Consommation discrétionnaire | 12,9 | Trésorerie | 5,3 |
| Services financiers | 9,2 | Apple Inc. | 4,7 |
| Industrie | 8,4 | Alphabet Inc., catégorie A | 4,1 |
| Services de communications | 8,3 | Visa Inc., catégorie A | 3,1 |
| Trésorerie | 5,3 | Danaher Corp. | 2,6 |
| Matériaux | 3,0 | UnitedHealth Group Inc. | 2,6 |
| Biens de consommation de base | 2,8 | Johnson & Johnson | 2,3 |
| Autres actions | 2,4 | QUALCOMM Inc. | 2,3 |
| Services publics | 2,4 | Fidelity National Information Services Inc. | 2,1 |
| Autres actifs, moins les passifs | 0,4 | Thermo Fisher Scientific Inc. | 2,0 |
| | | Adobe Inc. | 2,0 |
| | | T-Mobile US Inc. | 2,0 |
| | | Home Depot Inc. (The) | 1,9 |
| | | Honeywell International Inc. | 1,9 |
| | | Cisco Systems Inc. | 1,9 |
| | | Union Pacific Corp. | 1,8 |
| | | JPMorgan Chase & Co. | 1,7 |
| | | Linde PLC | 1,7 |
| | | BlackRock Inc. | 1,6 |
| | | Intercontinental Exchange Inc. | 1,6 |
| | | Fiserv Inc. | 1,6 |
| | | salesforce.com Inc. | 1,5 |
| | | Dollar General Corp. | 1,5 |

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.