

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 29 février 2020

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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 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

Résultats d'exploitation

Wellington Management Canada ULC est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds de sciences de la santé mondial Renaissance (*Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 29 février 2020. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 623 465 \$ au 31 août 2019 à 628 558 \$ au 29 février 2020, en hausse de 1 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 25 769 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 4,5 % pour la période, contre 5,6 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI des soins de santé (*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.

La croissance économique mondiale a été modeste pendant la période, alors que les tensions commerciales persistantes entre les États-Unis et la Chine ont pesé sur l'activité économique mondiale. Le différend commercial a touché une grande partie de la chaîne d'approvisionnement mondiale, avec des répercussions sur les services et l'activité manufacturière de nombreux pays. Cependant, les États-Unis et la Chine ont conclu une entente commerciale préliminaire au début de 2020.

Au cours des premiers mois de 2020, la COVID-19 est apparue, se propageant à l'Europe et aux États-Unis. Alors que la COVID-19 perturbait les marchés dans le monde entier, le rendement des sociétés du secteur des soins de santé a subi l'incidence négative du pessimisme des investisseurs et de la rhétorique politique sur la nationalisation des soins de santé aux États-Unis de même que l'incidence positive de la conviction à plus long terme que certaines

sociétés du secteur des soins de santé sont bien positionnées pour tirer parti des tendances démographiques.

La sélection des titres dans les secteurs de la technologie médicale et des soins de santé a pesé sur le rendement du Fonds.

Parmi les titres ayant freiné le rendement, mentionnons ceux de Bluebird Bio Inc. Le cours de cette action qui ne fait pas partie de l'indice de référence a chuté dans un contexte de préoccupations quant à la concurrence accrue relativement au traitement du myélome multiple et de la bêta-thalassémie. Malgré l'intensification de l'environnement concurrentiel, les marchés sont vastes, et le sous-conseiller est d'avis que la société est bien positionnée avec ses données solides et son avance de plusieurs années dans des programmes clés. L'analyse suggère un potentiel positif important pour la hausse du cours des titres par rapport aux niveaux actuels.

La sélection et l'importante surpondération dans les titres de sociétés biopharmaceutiques à moyenne capitalisation ont favorisé le rendement du Fonds. Une position dans les titres de sociétés biopharmaceutiques à petite capitalisation a également dynamisé le rendement.

Les titres de The Medicines Co. et de Seattle Genetics Inc. ont été les principaux piliers du rendement. En novembre, Novartis AG a annoncé qu'elle allait acquérir The Medicines Co. pour 9,7 milliards de dollars américains, soit 85 dollars américains l'action. Seattle Genetics a annoncé des résultats d'essais positifs de son actif clé Tucatinib dans le cadre du traitement du cancer du sein métastatique.

Une nouvelle position dans PRA Health Sciences Inc. a été ajoutée au Fonds. La société exerce ses activités dans le secteur des organismes de recherche sous contrat, qui bénéficie d'investissements importants de sociétés du secteur de la biotechnologie. L'action de PRA Health Sciences se négocie à escompte par rapport à ses pairs. Le sous-conseiller estime que le revenu de la société devrait s'accroître, entraîné par l'amélioration de la conversion de son carnet de commandes et de ses activités de solutions de données. Ces

dernières devraient tirer parti de l'acquisition en 2017 de Symphony Health Solutions Corp.

Une position existante dans Medtronic PLC, une entreprise de technologie médicale mondiale, a été augmentée. La société a connu une transition de chef de la direction et l'accélération de sa croissance prévue devrait être stimulée par son portefeuille novateur. Le nouveau chef de la direction de la société était auparavant chef de division chez Medtronic, et a supervisé le redressement réussi du Groupe des thérapies restauratrices. Compte tenu de son bilan de réussite et de sa connaissance de la société, le sous-conseiller estime que le nouveau chef de la direction est bien placé pour faire avancer la société. En plus des moteurs de croissance existants de la société, des lancements de nouveaux produits relatifs à la santé cardiovasculaire, au diabète et aux thérapies moins invasives devraient alimenter une croissance progressive en 2020.

The Medicines Co. est une société biopharmaceutique américaine à moyenne capitalisation axée sur les médicaments qui améliorent la prise en charge de diverses maladies cardiovasculaires. La position a été éliminée après l'annonce de l'acquisition de la société par Novartis. La position existante du Fonds dans Anthem Inc., société américaine du secteur des soins de santé gérés, a été réduite. Le cours du titre a rebondi au cours du quatrième trimestre de 2019 suivant des bénéfices solides et la diminution des inquiétudes concernant la nationalisation des soins de santé proposée par plusieurs candidats présidentiels américains de premier plan.

Événements récents

La composition du Comité d'examen indépendant (CEI) a changé. 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.

L'écllosion de la COVID-19 (la maladie causée par un nouveau coronavirus) en Chine en décembre 2019, sa propagation subséquente et sa désignation en tant que pandémie mondiale ont entraîné un ralentissement de l'activité économique mondiale et une volatilité soutenue des marchés. Cette situation s'est répercutée sur les marchés mondiaux, les évaluations ayant considérablement fluctué depuis la fin de la période considérée, ce qui a eu ou pourrait avoir une incidence négative sur 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 rubrique *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 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 et 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, 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 conseiller en valeurs ou détenir ces titres;
- investir dans des titres d'emprunt 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 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 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 de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la

législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Fonds (*dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres que le dépositaire pourrait détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et les marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Fonds de sciences de la santé 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 la période close le 29 février 2020 et le 31 août de toute autre période indiquée.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	47,92 \$	49,43 \$	44,26 \$	44,56 \$	46,69 \$	33,68 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,23 \$	0,99 \$	0,56 \$	0,68 \$	0,65 \$	0,91 \$
Total des charges	(0,79)	(1,53)	(1,44)	(1,43)	(1,51)	(1,53)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,29	5,09	2,92	3,31	6,44	4,21
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,53	(6,16)	4,01	(0,87)	(7,81)	9,45
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,26 \$	(1,61) \$	6,05 \$	1,69 \$	(2,23) \$	13,04 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	1,97	–	1,12	1,92	–	0,11
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	1,97 \$	– \$	1,12 \$	1,92 \$	– \$	0,11 \$
Actif net à la fin de la période	48,26 \$	47,92 \$	49,43 \$	44,26 \$	44,56 \$	46,69 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	350 558 \$	358 511 \$	401 269 \$	398 882 \$	445 406 \$	517 949 \$
Nombre de parts en circulation⁴	7 264 919	7 481 510	8 117 563	9 011 270	9 996 043	11 093 062
Ratio des frais de gestion⁵	3,02 % *	3,02 %	3,02 %	3,02 %	3,05 %	3,04 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	3,02 % *	3,04 %	3,05 %	3,07 %	3,05 %	3,04 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	17,42 %	35,42 %	16,87 %	17,08 %	33,11 %	29,16 %
Valeur liquidative par part	48,26 \$	47,92 \$	49,43 \$	44,26 \$	44,56 \$	46,69 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 29 février 2020 et 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 de sciences de la santé mondial Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	40,07 \$	40,71 \$	36,59 \$	36,93 \$	38,22 \$	28,26 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,19 \$	0,83 \$	0,47 \$	0,54 \$	0,56 \$	0,75 \$
Total des charges	(0,34)	(0,67)	(0,63)	(0,74)	(0,78)	(0,83)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,92	4,21	2,30	2,56	5,33	3,38
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,40	(4,96)	3,72	(1,03)	(6,43)	7,44
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,17 \$	(0,59) \$	5,86 \$	1,33 \$	(1,32) \$	10,74 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	1,73	–	1,61	2,10	–	1,30
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	1,73 \$	– \$	1,61 \$	2,10 \$	– \$	1,30 \$
Actif net à la fin de la période	40,59 \$	40,07 \$	40,71 \$	36,59 \$	36,93 \$	38,22 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	81 428 \$	79 803 \$	81 733 \$	66 838 \$	46 151 \$	43 548 \$
Nombre de parts en circulation⁴	2 006 364	1 991 631	2 007 720	1 826 678	1 249 817	1 139 399
Ratio des frais de gestion⁵	1,50 % *	1,50 %	1,50 %	1,81 %	1,82 %	1,79 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	1,82 % *	1,83 %	1,84 %	1,85 %	1,82 %	1,79 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	17,42 %	35,42 %	16,87 %	17,08 %	33,11 %	29,16 %
Valeur liquidative par part	40,59 \$	40,07 \$	40,71 \$	36,59 \$	36,93 \$	38,22 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 29 février 2020 et 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 de sciences de la santé mondial Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	66,24 \$	66,30 \$	58,70 \$	58,20 \$	63,14 \$	46,97 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32 \$	1,39 \$	0,75 \$	0,87 \$	0,83 \$	1,22 \$
Total des charges	(0,05)	(0,13)	(0,12)	(0,11)	(0,15)	(0,34)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	3,12	6,80	3,82	4,24	8,34	5,41
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,38	(7,91)	5,67	(1,49)	(10,53)	11,40
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,77 \$	0,15 \$	10,12 \$	3,51 \$	(1,51) \$	17,69 \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	5,76	–	2,59	3,35	4,29	3,44
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	5,76 \$	– \$	2,59 \$	3,35 \$	4,29 \$	3,44 \$
Actif net à la fin de la période	64,88 \$	66,24 \$	66,30 \$	58,70 \$	58,20 \$	63,14 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	196 572 \$	185 151 \$	165 321 \$	150 823 \$	162 663 \$	158 240 \$
Nombre de parts en circulation⁴	3 029 611	2 795 097	2 493 518	2 569 198	2 795 038	2 506 111
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 % *	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,02 % *	0,02 %	0,04 %	0,04 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 % *	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	17,42 %	35,42 %	16,87 %	17,08 %	33,11 %	29,16 %
Valeur liquidative par part	64,88 \$	66,24 \$	66,30 \$	58,70 \$	58,20 \$	63,14 \$

* Le ratio a été annualisé.

⁴ L'information est présentée au 29 février 2020 et 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 conseils 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 29 février 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	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	100,00 %	100,00 %

Rendement passé

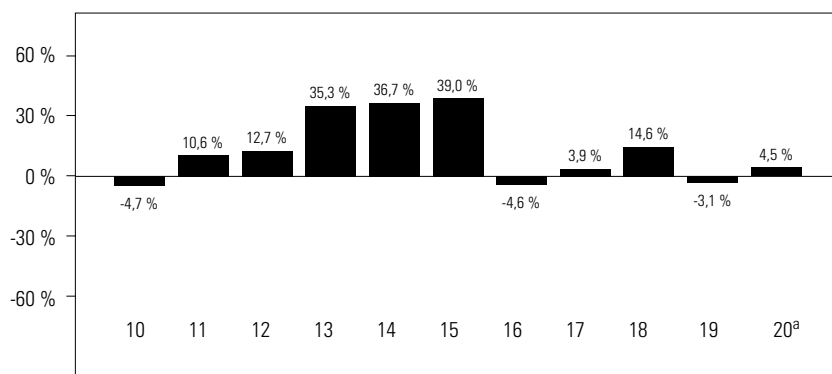
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

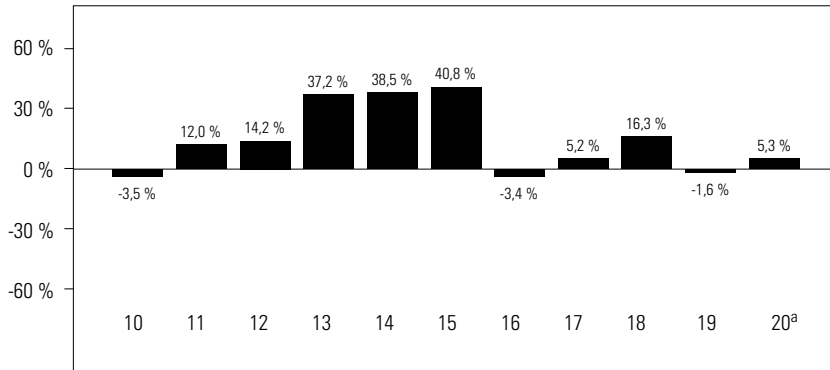
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1^{er} septembre, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



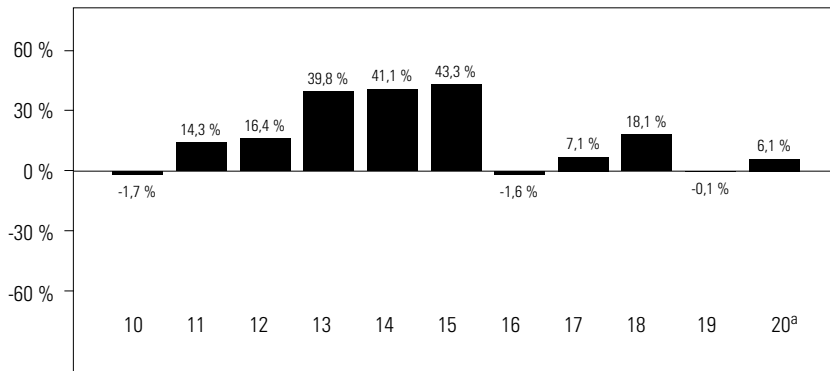
^a Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} septembre 2019 au 29 février 2020.

Parts de catégorie F



^a Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} septembre 2019 au 29 février 2020.

Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} septembre 2019 au 29 février 2020.

Aperçu du portefeuille de placements (au 29 février 2020)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds 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. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Sociétés pharmaceutiques	39,5	Pfizer Inc.	5,4
Équipement et fournitures de soins de santé	23,0	Bristol-Myers Squibb Co.	5,0
Biotechnologie	15,0	Novartis AG, actions nominatives	4,9
Fournisseurs et services de soins de santé	12,6	Eli Lilly and Co.	4,7
Outils et services des sciences de la vie	8,5	AstraZeneca PLC	4,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	Abbott Laboratories	4,4
Technologies des soins de santé	0,6	Thermo Fisher Scientific Inc.	3,4
Autres actifs, moins les passifs	-0,2	Smith & Nephew PLC	3,1
		UnitedHealth Group Inc.	3,0
		Boston Scientific Corp.	3,0
		Eisai Co. Ltd.	2,8
		Seattle Genetics Inc.	2,7
		Anthem Inc.	2,7
		Medtronic PLC	2,7
		Danaher Corp.	2,3
		Baxter International Inc.	2,1
		Vertex Pharmaceuticals Inc.	1,8
		Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1,7
		HCA Healthcare Inc.	1,5
		Edwards Lifesciences Corp.	1,5
		UCB SA	1,5
		Humana Inc.	1,4
		Incyte Corp.	1,3
		Centene Corp.	1,2
		Mylan NV	1,2

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « s'attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et la prise de mesures futures possibles par le fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Gestion d'actifs CIBC inc. ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.



Investissements Renaissance

1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800
Montréal (Québec)
H3A 3S6
1-888-888-3863

Site Web

www.investissementsrenaissance.ca

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire de la famille de fonds Investissements Renaissance, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille de fonds Investissements Renaissance, des Portefeuilles Axiom et des Mandats privés Renaissance avant d'investir. Pour obtenir une copie du prospectus simplifié, composez le 1-888-888-3863, envoyez un courriel à info@investissementsrenaissance.ca ou parlez-en à votre conseiller.

Investissements Renaissance^{MD} est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. et est une marque déposée de celle-ci.