

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

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, *gestionnaire* ou *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds d'obligations à haut rendement 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 748 132 \$ au 31 août 2019 à 848 152 \$ au 29 février 2020, en hausse de 13 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 92 494 \$ et du rendement légèrement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 0,4 % pour la période, contre 3,5 % pour son indice de référence, l'indice des obligations globales à haut rendement FTSE Canada (*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, le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*Réserve fédérale*) a continué à abaisser le taux des fonds fédéraux et a recommencé à acheter des titres pour accroître son bilan. Ces mesures étaient, pour les investisseurs, un signe que la Réserve fédérale était prête à injecter suffisamment de liquidités dans les marchés des capitaux. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ont fait la une, entraînant un ralentissement de l'activité dans le secteur manufacturier. Les craintes de récession ont commencé à s'atténuer à la fin de 2019, la croissance économique ayant repris et les investisseurs anticipant une baisse des frictions entre les États-Unis et la Chine.

Toutefois, les craintes d'une récession mondiale ont refait surface au cours des dernières semaines de février 2020, la propagation de la COVID-19 ayant perturbé les chaînes d'approvisionnement entre la Chine et le reste du monde. Face à la possibilité d'un ralentissement

généralisé de la croissance de l'économie, les marchés des capitaux ont fortement réagi, faisant baisser les rendements des obligations et creuser les écarts de taux (la différence entre le rendement des obligations de sociétés et celui des obligations d'État ayant des échéances similaires). À la fin de février, les écarts de taux des obligations de sociétés de qualité s'étaient considérablement creusés. L'activité d'émission d'obligations a considérablement ralenti à la deuxième moitié de février, en réaction à l'incertitude et la volatilité grandissantes sur le marché.

La Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour cible à 1,75 % au cours de la période, en raison de la robustesse du marché du travail et de la solidité de l'inflation. La Banque du Canada a toutefois fait preuve d'un peu plus de prudence vers la fin de la période, car la croissance de l'économie canadienne a ralenti et les risques potentiels pour l'économie ont augmenté. Au Canada, le taux d'inflation est demeuré près de la cible de 2 % de la Banque du Canada, en raison en partie de la hausse du prix des aliments.

Le marché du travail canadien est demeuré solide. De nouveaux emplois ont été créés, tandis que le taux de chômage s'est maintenu près de son niveau le plus faible en 40 ans. Toutefois, la croissance de l'économie canadienne s'est essoufflée, et les investissements des entreprises et les exportations ont reculé, l'économie canadienne ayant subi l'incidence de grèves (dans les secteurs automobile et ferroviaire) et de la fermeture de pipelines.

La légère surpondération dans le secteur de base a nui au rendement du Fonds. Les positions dans Frontier Communications Corp., United States Steel Corp. et AMC Entertainment Holdings Inc. sont au nombre de celles qui ont le plus nui au rendement. Le pessimisme qui continue de peser sur l'ensemble de l'industrie de la téléphonie filaire s'est aussi répercuté sur Frontier Communications. Les activités exercées en Europe par United States Steel ont dégagé de faibles résultats et la société a annoncé des projets d'immobilisations importants au cours des quelques prochaines années. AMC Entertainment a souffert du pessimisme des investisseurs à l'égard du

lancement de nouveaux services de vidéo en continu par la concurrence.

Une position légèrement surpondérée dans le secteur des biens de consommation et le secteur de la vente au détail ont contribué au rendement du Fonds. Parmi les principaux artisans du rendement, mentionnons CenturyLink Inc., Coty Inc. et Reynolds Group Issuer Inc. CenturyLink a continué de réaliser les avantages liés à une entreprise acquise récemment. Coty a annoncé son plan de désinvestissement dans ses activités liées aux produits de beauté professionnels, tandis que Reynolds s'est récemment départie de certains de ses actifs d'emballage.

Le conseiller en valeurs a ouvert une nouvelle position dans Inter Pipeline Ltd. (6,63 %, 2079/11/19), propriétaire et exploitant d'infrastructures énergétiques dans l'ouest du Canada et en Europe du Nord. Une position existante dans Keyera Corp. (6,88 %, 2079/06/13), société indépendante de gaz naturel du secteur intermédiaire qui exerce ses activités dans l'Ouest canadien, a été accrue. Ces opérations ont été réalisées afin d'accroître la diversification du Fonds dans le secteur de l'énergie.

La position dans Tervita Escrow Corp. a été éliminée, et le produit a été réinvesti dans d'autres obligations à rendement élevé. Une position dans Transocean Inc. a été réduite, les obligations du secteur de l'énergie ayant mieux fait. Le conseiller en valeurs a saisi l'occasion d'investir dans des obligations qui, selon lui, offraient un rendement plus élevé et plus attrayant.

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'éclosion 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

Le conseiller en valeurs prend 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 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, lorsque GACI traite 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 GACI 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.

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.

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 qu'il peut 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 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'obligations à haut rendement 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	7,31 \$	7,22 \$	7,50 \$	7,40 \$	7,25 \$	7,89 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,20 \$	0,44 \$	0,47 \$	0,44 \$	0,44 \$	0,46 \$
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,04	(0,16)	0,04	0,17	(0,01)	(0,39)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,14)	0,23	(0,33)	(0,06)	0,16	(0,19)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,03 \$	0,38 \$	0,05 \$	0,41 \$	0,45 \$	(0,27) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,32 \$	0,35 \$	0,38 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,14 \$	0,32 \$	0,33 \$	0,32 \$	0,35 \$	0,38 \$
Actif net à la fin de la période	7,20 \$	7,31 \$	7,22 \$	7,50 \$	7,40 \$	7,25 \$

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	71 485 \$	76 209 \$	86 415 \$	102 093 \$	126 081 \$	149 768 \$
Nombre de parts en circulation⁴	9 931 076	10 426 173	11 974 036	13 617 553	17 032 034	20 670 246
Ratio des frais de gestion⁵	1,81 % *	1,81 %	1,81 %	1,94 %	1,93 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,94 % *	1,95 %	1,94 %	1,97 %	1,96 %	1,93 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 % *	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	14,51 %	27,62 %	31,79 %	39,75 %	37,06 %	37,36 %
Valeur liquidative par part	7,20 \$	7,31 \$	7,22 \$	7,50 \$	7,40 \$	7,25 \$

* 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. Le ratio des frais d'opération 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, compte non tenu des 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 d'opération 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'obligations à haut rendement Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie Plus

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	9,68 \$	9,56 \$	9,93 \$	9,80 \$	9,60 \$	10,44 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,24 \$	0,58 \$	0,63 \$	0,62 \$	0,55 \$	0,66 \$
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,11)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05	(0,20)	0,05	0,24	(0,01)	(0,55)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,13)	0,31	(0,45)	(0,07)	0,26	(0,21)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,10 \$	0,58 \$	0,11 \$	0,67 \$	0,69 \$	(0,22) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,21 \$	0,48 \$	0,50 \$	0,49 \$	0,53 \$	0,57 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,21 \$	0,48 \$	0,50 \$	0,49 \$	0,53 \$	0,57 \$
Actif net à la fin de la période	9,53 \$	9,68 \$	9,56 \$	9,93 \$	9,80 \$	9,60 \$

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 Plus

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	12 075 \$	15 165 \$	17 862 \$	22 139 \$	16 005 \$	14 795 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 266 111	1 566 015	1 868 003	2 228 617	1 632 838	1 541 494
Ratio des frais de gestion⁵	1,19 % *	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,19 %	1,19 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,19 % *	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,19 %	1,20 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 % *	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	14,51 %	27,62 %	31,79 %	39,75 %	37,06 %	37,36 %
Valeur liquidative par part	9,53 \$	9,68 \$	9,56 \$	9,93 \$	9,80 \$	9,60 \$

* 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. Le ratio des frais d'opération 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, compte non tenu des 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 d'opération 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'obligations à haut rendement Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	8,26 \$	8,15 \$	8,47 \$	8,36 \$	8,19 \$	8,91 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,24 \$	0,51 \$	0,59 \$	0,52 \$	0,57 \$	0,59 \$
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05	(0,18)	0,05	0,20	0,01	(0,50)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,17)	0,26	(0,44)	(0,11)	0,22	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,08 \$	0,52 \$	0,12 \$	0,52 \$	0,71 \$	(0,28) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,20 \$	0,44 \$	0,45 \$	0,43 \$	0,46 \$	0,50 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,20 \$	0,44 \$	0,45 \$	0,43 \$	0,46 \$	0,50 \$
Actif net à la fin de la période	8,13 \$	8,26 \$	8,15 \$	8,47 \$	8,36 \$	8,19 \$

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	7 029 \$	6 920 \$	7 113 \$	9 257 \$	8 963 \$	7 670 \$
Nombre de parts en circulation⁴	864 336	838 050	872 518	1 093 022	1 071 884	936 805
Ratio des frais de gestion⁵	0,89 % *	0,88 %	0,90 %	1,11 %	1,11 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,06 % *	1,07 %	1,11 %	1,11 %	1,12 %	1,11 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 % *	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	14,51 %	27,62 %	31,79 %	39,75 %	37,06 %	37,36 %
Valeur liquidative par part	8,13 \$	8,26 \$	8,15 \$	8,47 \$	8,36 \$	8,19 \$

* 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. Le ratio des frais d'opération 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, compte non tenu des 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 d'opération 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'obligations à haut rendement Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	8,52 \$	8,41 \$	8,74 \$	8,63 \$	8,45 \$	9,20 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,25 \$	0,52 \$	0,53 \$	0,55 \$	0,58 \$	0,63 \$
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05	(0,18)	0,05	0,21	–	(0,53)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,21)	0,25	(0,37)	(0,11)	0,22	(0,24)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,09 \$	0,59 \$	0,21 \$	0,65 \$	0,80 \$	(0,14) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	0,52 \$	0,54 \$	0,54 \$	0,57 \$	0,61 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,24 \$	0,52 \$	0,54 \$	0,54 \$	0,57 \$	0,61 \$
Actif net à la fin de la période	8,39 \$	8,52 \$	8,41 \$	8,74 \$	8,63 \$	8,45 \$

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	757 563 \$	649 838 \$	669 066 \$	745 642 \$	699 690 \$	616 373 \$
Nombre de parts en circulation⁴	90 311 266	76 283 408	79 527 631	85 293 393	81 054 557	72 923 908
Ratio des frais de gestion⁵	0,01 %*	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,02 %*	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,01 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 %*	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	14,51 %	27,62 %	31,79 %	39,75 %	37,06 %	37,36 %
Valeur liquidative par part	8,39 \$	8,52 \$	8,41 \$	8,74 \$	8,63 \$	8,45 \$

* 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. 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 d'opération 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 conseils liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi 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 Plus	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	43,49 %	44,91 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	56,51 %	55,09 %	100,00 %

Rendement passé

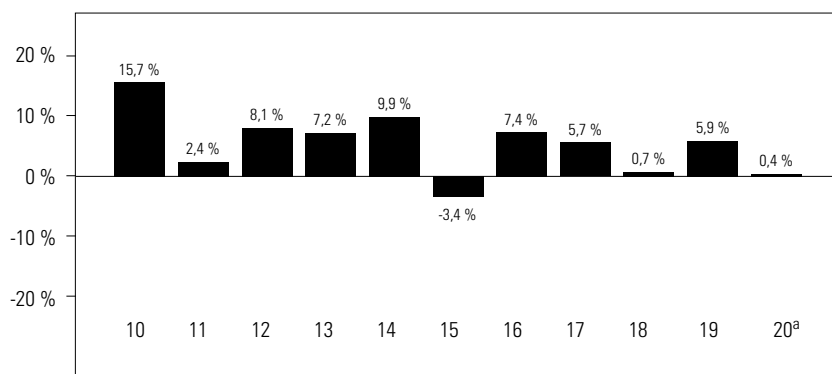
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

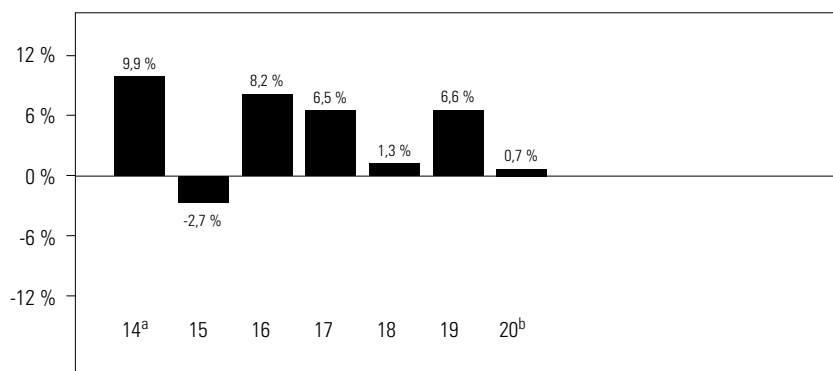
Parts de catégorie A



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

Fonds d'obligations à haut rendement Renaissance

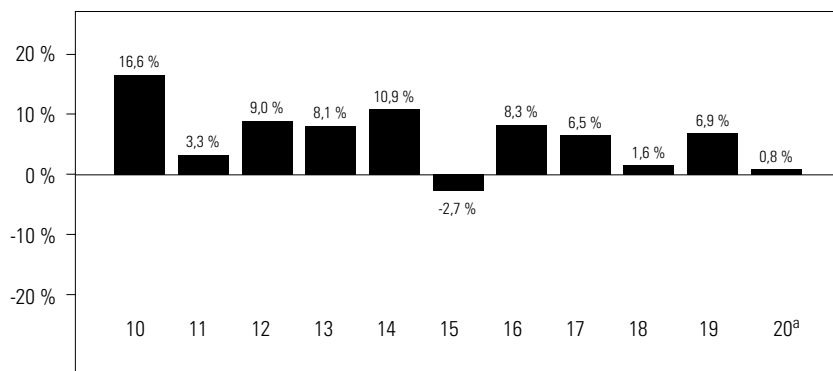
Parts de catégorie Plus



^a Le rendement de 2014 couvre la période du 17 septembre 2013 au 31 août 2014.

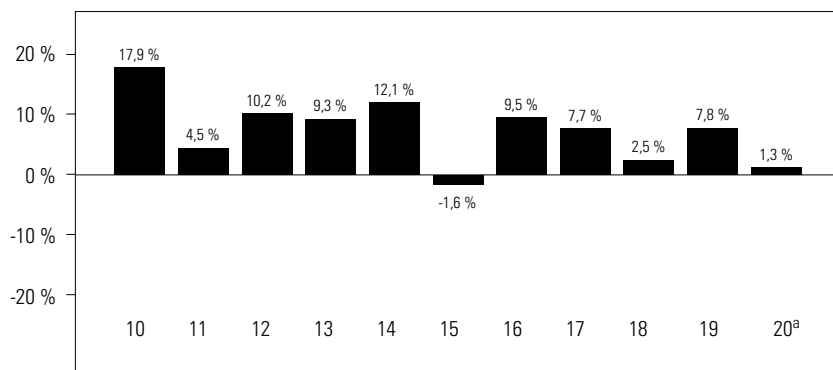
^b Le rendement de 2020 couvre la période du 1^{er} septembre 2019 au 29 février 2020.

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.

Fonds d'obligations à haut rendement Renaissance

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>
Obligations en devises	65,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7
Obligations de sociétés	24,2	1011778 B.C. ULC / New Red Finance Inc., rachetable, 5,00 %, 2025/10/15	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7	Ford Motor Credit Co. LLC, 4,39 %, 2026/01/08	1,3
Services financiers	2,5	Iron Mountain Inc., rachetable, 5,75 %, 2024/08/15	1,3
Autres actifs, moins les passifs	-0,8	Keyera Corp., taux flottant, rachetable, 6,88 %, 2079/06/13	1,3
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	-2,3	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	1,3
		SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	1,3
		Inter Pipeline Ltd., série 19-B, taux variable, rachetable, 6,63 %, 2079/11/19	1,2
		Altice France SA, rachetable, 7,38 %, 2026/05/01	1,1
		Sprint Corp., 7,25 %, 2021/09/15	1,1
		KFC Holding Co. / Pizza Hut Holdings LLC / Taco Bell of America LLC, rachetable, 5,25 %, 2026/06/01	1,1
		HCA Inc., 5,88 %, 2023/05/01	1,1
		CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., rachetable, 5,13 %, 2027/05/01	1,1
		Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc., rachetable, 5,25 %, 2025/03/15	1,0
		Enbridge Inc., taux variable, rachetable, 5,38 %, 2077/09/27	1,0
		FMG Resources (August 2006) Pty. Ltd., rachetable, 5,13 %, 2024/05/15	1,0
		Coty Inc., rachetable, 6,50 %, 2026/04/15	1,0
		Bausch Health Cos. Inc. of the United States, rachetable, 9,25 %, 2026/04/01	1,0
		Goodyear Tire & Rubber Co. (The), rachetable, 5,00 %, 2026/05/31	0,9
		Ineos Group Holdings SA, rachetable, 5,63 %, 2024/08/01	0,9
		DISH DBS Corp., 5,88 %, 2024/11/15	0,9
		NOVA Chemicals Corp., rachetable, 5,25 %, 2027/06/01	0,9
		Icahn Enterprises L.P. / Icahn Enterprises Finance Corp., rachetable, 6,75 %, 2024/02/01	0,9
		Level 3 Financing Inc., rachetable, 5,25 %, 2026/03/15	0,9
		Parkland Fuel Corp., rachetable, 5,63 %, 2025/05/09	0,9

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.