

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2021

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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous écrivant à Investissements Renaissance, 1500, boulevard Robert-Bourassa, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3S6, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.investissementsrenaissance.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds de marchés émergents Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une plus-value du capital à long terme, en investissant dans des titres, principalement des actions, d'émetteurs de pays où les marchés financiers sont plus petits.

Stratégies de placement : Le Fonds investit dans des titres de participation (principalement des actions ordinaires) d'émetteurs de pays où les marchés financiers sont plus petits, mais peut également acheter des titres convertibles en actions ordinaires.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions des marchés émergents qui s'adresse aux investisseurs privilégiant les placements à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen à élevé.

Pour la période close le 31 août 2021, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans le prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Victory Capital Management Inc. est le sous-conseiller en valeurs (désignée le *sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2021. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 10 373 \$ au 31 août 2020 à 14 296 \$ au 31 août 2021, en hausse de 38 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 1 920 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 17,2 % pour la période, contre 17,8 % pour son indice de référence, soit l'indice MSCI des marchés émergents (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Le cours des actions mondiales s'est redressé à la fin de l'année 2020 après que les trois principaux vaccins candidats contre la COVID-19 se soient révélés très efficaces durant les phases avancées des essais cliniques. Pour les investisseurs, cette situation a représenté une voie plus claire vers un retour à la normale. La plus grande certitude quant aux résultats de l'élection présidentielle américaine a également permis aux investisseurs de renouer avec un certain optimisme. Pour la première fois depuis 2018, au quatrième trimestre, les actions axées sur la valeur ont affiché un meilleur rendement trimestriel que celles axées sur la croissance.

À mesure que les inquiétudes liées à la COVID-19 se sont estompées pendant le premier trimestre de 2021, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur trajectoire positive. Les prévisions d'inflation à la hausse ont fait grimper les taux obligataires. Cet élan s'est poursuivi au deuxième trimestre, soutenu par les bénéfices élevés des sociétés et des preuves de l'accélération de l'activité économique mondiale dans les pays développés. Cependant, en juin et juillet, les préoccupations à l'égard de la propagation du variant Delta ont entraîné un repli des marchés boursiers. Il y a également eu des signes de pressions inflationnistes, reflétant en partie les goulots d'étranglement au sein de la chaîne d'approvisionnement et la pénurie de main-d'œuvre. Dans ce contexte, les prix des produits de base ont été poussés à la hausse, les prix du pétrole augmentant de 60 %.

La sélection des titres dans le secteur de l'énergie a nuí au rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres au Brésil. Parmi les titres ayant pesé sur le rendement du Fonds, notons ceux de Petroleo Brasileiro SA et de Shimao Group Holdings Ltd.

Le cours des actions de Petroleo Brasileiro a fléchi après l'intervention du gouvernement dans les affaires de la société. Le cours des actions de Shimao a subi les contrecoups du resserrement de la réglementation dans le secteur immobilier en Chine ainsi que de la faiblesse généralisée du marché boursier chinois.

La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a favorisé le rendement du Fonds. Sur le plan géographique, la sélection des titres

en Chine et la sous-pondération dans les titres du pays ont souri au rendement.

Parmi les moteurs du rendement du Fonds, notons les titres d'Evergreen Marine Corp. et de COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd. Le cours des actions de ces deux sociétés a été favorisé par la hausse de la demande de services d'expédition et de conteneurs lorsque l'économie s'est remise en marche. Les frais d'expédition ont augmenté considérablement en raison d'une hausse de la demande et de la faiblesse de l'offre.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans Sberbank of Russia PJSC (désignée *Sberbank*) en raison de son rendement des capitaux propres élevé et de l'accélération de sa croissance au chapitre des prêts. Le sous-conseiller est d'avis que les prévisions consensuelles sont trop prudentes depuis la publication des résultats du troisième trimestre de la société, au moment où la direction a revu ses prévisions à la hausse. Après la baisse des taux d'intérêt, les coûts des dépôts ont diminué plus rapidement que le rendement des prêts, ce qui signifie que les marges d'intérêt nettes augmentent, contrairement à celles des autres marchés émergents.

La position existante dans Infosys Ltd. a été accrue plusieurs fois pendant la période. La société a dégagé régulièrement de bons rendements, son évaluation était basse et ses perspectives de croissance étaient solides. Ses perspectives de croissance demeurent solides pour les prochains trimestres, compte tenu de la croissance de son pipeline et de sa forte présence globale dans les marchés du numérique et de l'infonuagique. Environ 50 % des revenus totaux de la société proviennent du marché du numérique.

Le sous-conseiller a éliminé la position du Fonds dans Reliance Industries Ltd. La société a toujours de la difficulté à améliorer ses marges et cela pourrait se traduire par des révisions à la baisse des bénéfices si des mesures de confinement sont à nouveau décrétées. Le potentiel de rendement de Reliance Industries semble être limité à court terme selon le sous-conseiller.

La position dans Meituan a été réduite pour engranger des bénéfices en raison de la possibilité que la société ait de la difficulté à faire croître ses bénéfices. En outre, la société a fait face à des pressions de la part des organismes de réglementation à la fin de la période.

Événements récents

À compter du 1^{er} septembre 2021, GACI, à titre de gestionnaire, paiera les charges d'exploitation du Fonds, autres que certaines charges, en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration annuels fixes. Ces frais s'appliqueront à toutes les catégories du Fonds, à l'exception de la catégorie O, et correspondront à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds.

La pandémie de COVID-19 et les restrictions imposées par les gouvernements à l'échelle du globe pour la limiter ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. L'éclosion de la COVID-19 pourrait avoir une incidence négative sur le rendement du Fonds.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée 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, désignés les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

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

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (désignée *SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée *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 en valeurs 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

(désignés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le Comité d'examen indépendant (désigné 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 (désignés le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) 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 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 ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- entreprendre des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'une partie liée agit à titre de 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 (désignées les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*); 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 (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres que le dépositaire pourrait détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et les marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (désignée *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.

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	21,27 \$	19,63 \$	20,83 \$	20,55 \$	17,09 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,58 \$	0,59 \$	0,55 \$	0,60 \$	0,57 \$
Total des charges	(0,87)	(0,71)	(0,75)	(0,85)	(0,70)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,42	0,21	(0,81)	1,17	2,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,62	1,67	(0,27)	(1,15)	1,44
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,75 \$	1,76 \$	(1,28) \$	(0,23) \$	3,41 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,08 \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	0,08 \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	24,93 \$	21,27 \$	19,63 \$	20,83 \$	20,55 \$

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	8 320 \$	7 763 \$	8 689 \$	11 389 \$	9 842 \$
Nombre de parts en circulation⁴	333 751	364 947	442 754	546 766	479 022
Ratio des frais de gestion⁵	2,81 %	2,80 %	2,81 %	2,79 %	2,81 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	3,68 %	4,01 %	3,82 %	3,60 %	4,70 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,48 %	0,44 %	0,67 %	0,72 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	111,23 %	90,50 %	109,26 %	110,25 %	105,59 %
Valeur liquidative par part	24,93 \$	21,27 \$	19,63 \$	20,83 \$	20,55 \$

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 de marchés émergents Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	14,12 \$	13,01 \$	13,61 \$	13,23 \$	10,88 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,39 \$	0,40 \$	0,34 \$	0,49 \$	0,40 \$
Total des charges	(0,35)	(0,28)	(0,30)	(0,38)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,61	0,12	(0,68)	–	1,37
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,10	1,12	(0,48)	(2,64)	0,75
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,75 \$	1,36 \$	(1,12) \$	(2,53) \$	2,20 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,24 \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	– \$	0,24 \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	16,79 \$	14,12 \$	13,01 \$	13,61 \$	13,23 \$

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	2 695 \$	2 610 \$	2 860 \$	5 298 \$	508 \$
Nombre de parts en circulation⁴	160 482	184 857	219 747	389 206	38 379
Ratio des frais de gestion⁵	1,37 %	1,37 %	1,36 %	1,33 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,48 %	2,81 %	2,58 %	2,20 %	3,19 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,48 %	0,44 %	0,67 %	0,72 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	111,23 %	90,50 %	109,26 %	110,25 %	105,59 %
Valeur liquidative par part	16,79 \$	14,12 \$	13,01 \$	13,61 \$	13,23 \$

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 impossibles 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 marchés émergents Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	29,09 \$	26,27 \$	27,24 \$	26,39 \$	21,40 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,66 \$	0,63 \$	0,69 \$	0,65 \$	0,56 \$
Total des charges	(0,21)	(0,15)	(0,24)	(0,24)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,58	0,20	(1,19)	1,59	2,73
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,17)	2,14	(0,24)	(1,14)	1,88
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,86 \$	2,82 \$	(0,98) \$	0,86 \$	4,99 \$
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	34,94 \$	29,09 \$	26,27 \$	27,24 \$	26,39 \$

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	3 281 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation⁴	93 915	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion⁵	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,11 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,48 %	0,44 %	0,67 %	0,72 %	0,61 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	111,23 %	90,50 %	109,26 %	110,25 %	105,59 %
Valeur liquidative par part	34,94 \$	29,09 \$	26,27 \$	27,24 \$	26,39 \$

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 et 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 2021, avant renoncations aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	49,88 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	50,12 %	100,00 %

Rendement passé

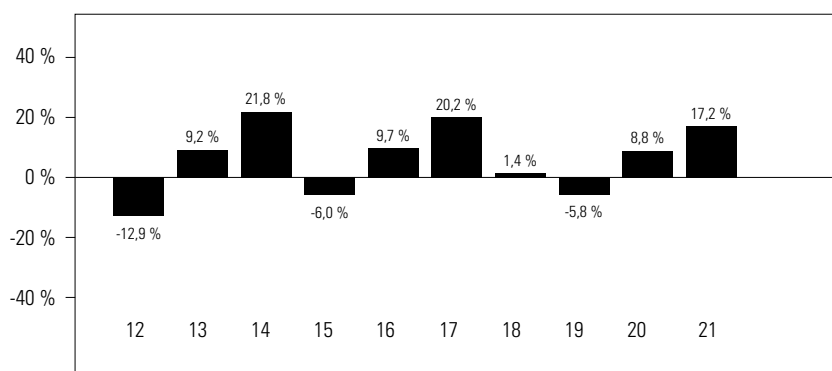
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

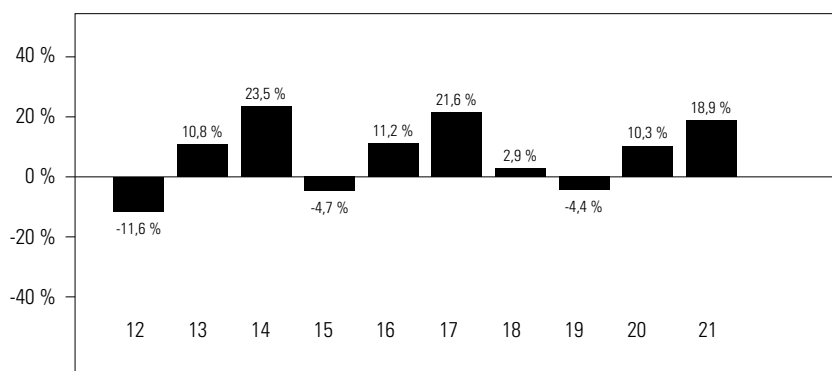
Rendements annuels

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.

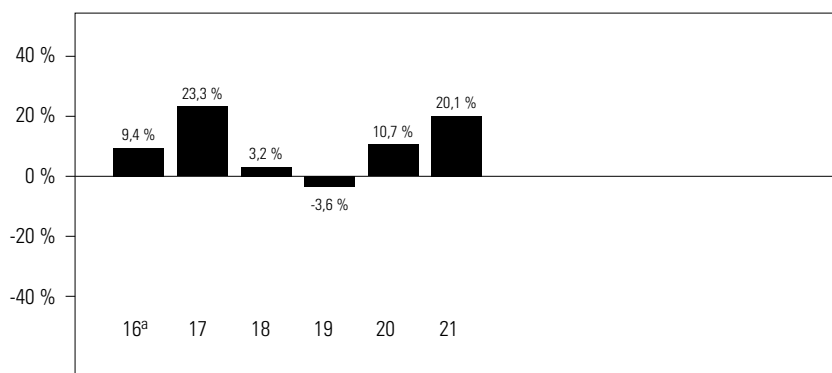
Parts de catégorie A



Parts de catégorie F



Parts de catégorie O



^a Le rendement de 2016 couvre la période du 30 octobre 2015 au 31 août 2016.

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 2021. Le rendement composé annuel est comparé avec l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI des marchés émergents.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	Depuis le début ou des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	17,2 %	6,3 %	7,9 %	5,8 %		25 octobre 1996
Indice MSCI des marchés émergents	17,8 %	9,1 %	10,0 %	8,0 %		
Parts de catégorie F	18,9 %	7,9 %	9,4 %	7,3 %		25 mai 2007
Indice MSCI des marchés émergents	17,8 %	9,1 %	10,0 %	8,0 %		
Parts de catégorie O	20,1 %	8,7 %	10,3 %		10,5 %	30 octobre 2015
Indice MSCI des marchés émergents	17,8 %	9,1 %	10,0 %		10,0 %	

*Si une catégorie de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement composé annuel depuis le début des activités.

L'indice MSCI des marchés émergents est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui se veut représentatif des marchés boursiers de pays émergents. Il est composé d'actions de sociétés de pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, d'Europe, d'Afrique et du Moyen-Orient.

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 2021)

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 comprenant 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>
Chine	26,3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7,0
Corée du Sud	15,8	Samsung Electronics Co. Ltd.	5,1
Taiwan	12,7	Tencent Holdings Ltd.	4,4
Autres actions	12,5	Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	3,0
Inde	10,3	Trésorerie	2,8
Hong Kong	4,5	Infosys Ltd., CAAÉ	2,2
Brésil	4,4	Anglo American PLC	1,9
Afrique du Sud	4,2	China Merchants Bank Co. Ltd., catégorie H	1,6
Russie	3,6	JD.com Inc., CAAÉ	1,6
Mexique	3,5	Sberbank of Russia PJSC, CAAÉ	1,3
Trésorerie	2,8	MTN Group Ltd.	1,2
Autres actifs, moins les passifs	-0,6	NAVER Corp.	1,2
		Gazprom PJSC	1,2
		Kingboard Laminates Holding Ltd.	1,2
		MediaTek Inc.	1,2
		NetEase Inc., CAAÉ	1,1
		Petrobras Distribuidora SA	1,1
		Vale SA	1,1
		Ternium SA, CAAÉ	1,1
		WuXi Biologics (Cayman) Inc.	1,0
		Cemex SAB de CV, CAAÉ	1,0
		Saudi National Bank (The)	1,0
		COSCO SHIPPING Holdings Co. Ltd., catégorie H	1,0
		Woori Financial Group Inc.	1,0
		Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	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.