

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 valeur mondial Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une croissance à long terme grâce à l'appréciation du capital, tout en préservant le capital, et ce, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'actions ordinaires de grandes sociétés bien établies de pays à économie de marché. Le Fonds peut également investir dans de grandes sociétés bien établies de pays à économie moins développée partout dans le monde et dans des sociétés qui sont des fournisseurs ou des clients de grandes sociétés.

Stratégies de placement : Le Fonds utilise une approche ascendante qui tient compte de paramètres valeur tels qu'une capacité bénéficiaire éprouvée et des ratios cours/bénéfice et cours/valeur comptable faibles.

Risque

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

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

Résultats d'exploitation

Pzena Investment Management, LLC 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 26 534 \$ au 31 août 2020 à 23 404 \$ au 31 août 2021, en baisse de 12 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 11 945 \$, qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 40,1 % pour la période, contre 26,4 % pour son indice de référence,

soit l'indice mondial MSCI (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. Les entreprises les plus sous-évaluées ont affiché un rendement supérieur dans la plupart des zones géographiques. Le climat général s'est également amélioré avec la conclusion de l'accord de dernière minute sur le Brexit négocié entre le Royaume-Uni et l'Union européenne, qui s'est avéré positif pour les actions.

Le rebond cyclique des marchés s'est poursuivi en 2021, favorisé par l'optimisme continu à l'égard de la reprise après la récession liée à la pandémie. La nouvelle administration américaine a accéléré la mise en œuvre de ses plans de déploiement de vaccins, tout comme plusieurs gouvernements européens, alors que les mesures de confinement augmentaient en Europe. En outre, le Congrès américain a adopté un important programme de relance pour soutenir la reprise de l'économie.

La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information, des services financiers et de l'industrie a contribué au rendement du Fonds. Une surpondération modérée dans le secteur des services financiers a également contribué au rendement du Fonds. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons ceux de General Electric Co., POSCO et A.P. Moller – Maersk AS.

Le cours de l'action de General Electric a remonté après la publication par la direction de prévisions positives sur les flux de trésorerie disponibles, et l'obtention de l'autorisation requise de la Federal Aviation Administration pour le Boeing 737 Max. La trajectoire des flux de trésorerie disponibles supérieure aux attentes témoigne d'une solide exécution dans un contexte de ralentissement sans précédent dans le secteur de l'aviation. Les principales activités liées à l'acier de POSCO ont profité de l'amélioration des volumes et de la rentabilité, les prix de l'acier étant restés solides dans un contexte de resserrement du marché. Le cours de l'action de POSCO a également progressé après l'annonce par la société d'une découverte majeure de réserves de lithium en Argentine, ce qui est favorable pour ses activités de composantes de batteries pour véhicules électriques. A.P. Moller – Maersk a tiré parti de la hausse record des taux d'expédition par conteneur entraînée par la forte demande découlant des dépenses élevées des consommateurs.

Les positions du Fonds dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie ont légèrement pesé sur le rendement, ces secteurs ayant moins bien fait. Parmi les freins au rendement, notons une position dans Inpex Corp., cette dernière étant sensible aux variations des prix du pétrole. Le profit net de la société a dépassé les prévisions pour le troisième trimestre de 2020, et les prévisions de ventes et de profits récurrents ont été revues légèrement à la hausse, mais les prévisions de profit net sont demeurées les mêmes.

Une position dans Amgen Inc. a également miné le rendement du Fonds. Les résultats négatifs des essais pour l'un des médicaments de son portefeuille de produits, ainsi que l'abandon des titres de sociétés défensives par les investisseurs, ont entraîné une modeste baisse du cours de l'action. Cependant, les activités de la société sont demeurées solides, et elle continue d'être bien évaluée selon le sous-conseiller. Komatsu Ltd. a été un autre boulet au rendement. Le cours de ses actions demeure peu élevé, peut-être en raison d'une concurrence accrue. La direction de la société n'a pas modifié ses prévisions, mentionnant les défis potentiels liés à la chaîne d'approvisionnement.

Le sous-conseiller a ajouté une position dans la Compagnie Générale des Établissements Michelin. La société devrait profiter du passage aux véhicules électriques, étant donné son robuste positionnement dans le segment des pneus de qualité supérieure. Une position dans Amdocs Ltd., un fournisseur de logiciels américain, a également été ouverte. La société exerce ses activités dans un domaine hautement spécialisé où le coût lié à un changement de fournisseur est important. Le regroupement en cours de sa clientèle pourrait entraîner une disruption des bénéfices à court terme, mais le sous-conseiller est d'avis que le cours de l'action actuel est un point d'entrée attrayant pour une entreprise offrant des rendements élevés et présentant un historique de rendement du capital investi constant.

Une position dans Komatsu, la deuxième plus grande société d'équipement lourd au monde, a également été ajoutée. Le sous-conseiller considère que la société est bien dirigée et bien capitalisée, même si elle a éprouvé des problèmes temporaires liés à la pandémie. Ses bénéfices ont été soumis à des pressions exercées par les réductions de dépenses dans le secteur des mines, étant donné que les activités de construction ont été grandement restreintes pendant les périodes de confinement dans différents pays. Le

sous-conseiller a accru les positions existantes dans Royal Dutch Shell PLC, Edison International et Tesco PLC.

La position du Fonds dans China Resources Power Holdings Co. Ltd. a été éliminée puisque le sous-conseiller croit que les rendements futurs de la société devraient être faibles. La position dans Viatrix Inc. a été dénouée après que le dernier communiqué sur les résultats de la société eut révélé une chute des ventes plus importante que prévu et des dépenses de restructuration élevées. Les positions dans Inpex Corp. et Fujitsu Ltd. ont été éliminées et les positions dans A.P. Moller - Maersk, POSCO, PVH Corp. et McKesson Corp. ont été réduites, toutes par suite de préoccupations relatives à l'évaluation de ces sociétés.

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'écllosion 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	5,49 \$	5,92 \$	6,60 \$	5,99 \$	5,38 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,23 \$	0,17 \$	0,22 \$	0,15 \$	0,20 \$
Total des charges	(0,20)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20	0,29	0,42	0,32	0,39
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,84	(0,61)	(1,13)	0,35	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	2,07 \$	(0,32) \$	(0,67) \$	0,64 \$	0,63 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08 \$	0,06 \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,08 \$	0,06 \$	– \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	7,60 \$	5,49 \$	5,92 \$	6,60 \$	5,99 \$

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	7 016 \$	4 497 \$	5 600 \$	7 522 \$	7 282 \$
Nombre de parts en circulation⁴	923 364	818 873	945 503	1 138 939	1 215 753
Ratio des frais de gestion⁵	2,45 %	2,45 %	2,46 %	2,45 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	2,91 %	2,85 %	2,82 %	2,76 %	2,93 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	18,88 %	19,03 %	26,58 %	18,91 %	29,11 %
Valeur liquidative par part	7,60 \$	5,49 \$	5,92 \$	6,60 \$	5,99 \$

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

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

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

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

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

Fonds de valeur mondial Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	13,63 \$	14,70 \$	16,44 \$	14,91 \$	13,36 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,59 \$	0,41 \$	0,55 \$	0,37 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,26)	(0,22)	(0,24)	(0,23)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,56	0,72	1,05	0,76	1,00
Profits latents (pertes latentes) pour la période	4,17	(1,60)	(2,87)	0,57	0,27
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,06 \$	(0,69) \$	(1,51) \$	1,47 \$	1,47 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,43 \$	0,39 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,12 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,43 \$	0,39 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,12 \$
Actif net à la fin de la période	18,85 \$	13,63 \$	14,70 \$	16,44 \$	14,91 \$

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	889 \$	478 \$	524 \$	699 \$	510 \$
Nombre de parts en circulation⁴	47 145	35 039	35 658	42 466	34 232
Ratio des frais de gestion⁵	1,06 %	1,06 %	1,06 %	1,07 %	1,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,55 %	1,44 %	1,41 %	1,41 %	1,68 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	18,88 %	19,03 %	26,58 %	18,91 %	29,11 %
Valeur liquidative par part	18,85 \$	13,63 \$	14,70 \$	16,44 \$	14,91 \$

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

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

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

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

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

Fonds de valeur mondial Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	6,45 \$	6,96 \$	7,79 \$	7,05 \$	6,28 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,25 \$	0,20 \$	0,26 \$	0,17 \$	0,23 \$
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	0,35	0,50	0,37	0,46
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,79	(0,77)	(1,32)	0,40	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,13 \$	(0,25) \$	(0,60) \$	0,91 \$	0,88 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,32 \$	0,27 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,13 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,32 \$	0,27 \$	0,19 \$	0,17 \$	0,13 \$
Actif net à la fin de la période	8,88 \$	6,45 \$	6,96 \$	7,79 \$	7,05 \$

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	15 499 \$	21 559 \$	27 013 \$	37 843 \$	33 955 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 745 888	3 343 991	3 882 754	4 856 626	4 818 894
Ratio des frais de gestion⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	0,44 %	0,19 %	0,18 %	0,18 %	0,23 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,07 %	0,04 %	0,05 %	0,04 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	18,88 %	19,03 %	26,58 %	18,91 %	29,11 %
Valeur liquidative par part	8,88 \$	6,45 \$	6,96 \$	7,79 \$	7,05 \$

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

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

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

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

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

Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller en valeurs sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés 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	39,96 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	60,04 %	100,00 %

Rendement passé

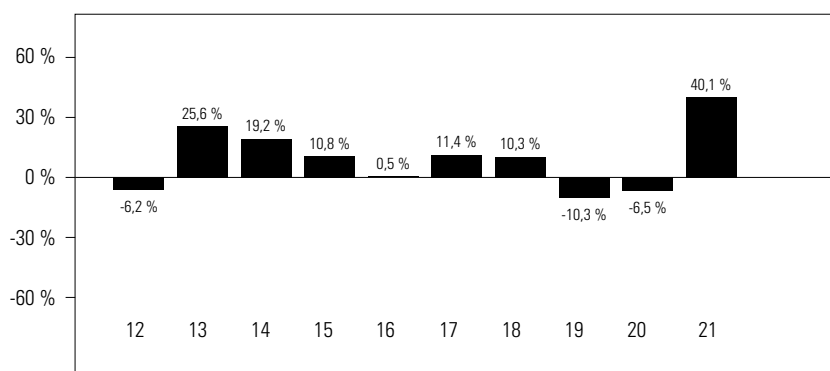
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

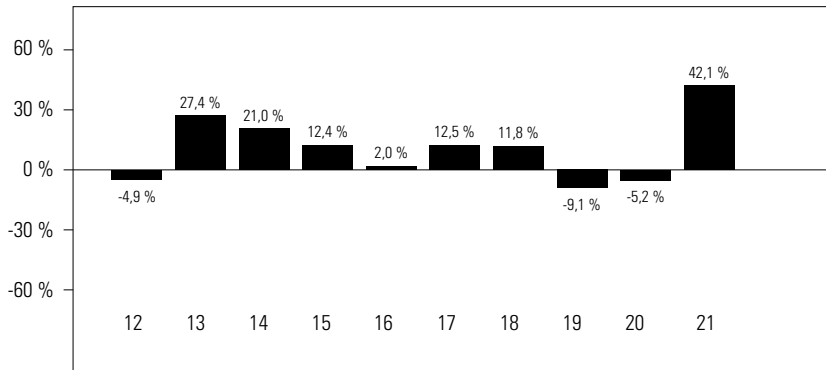
Rendements annuels

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.

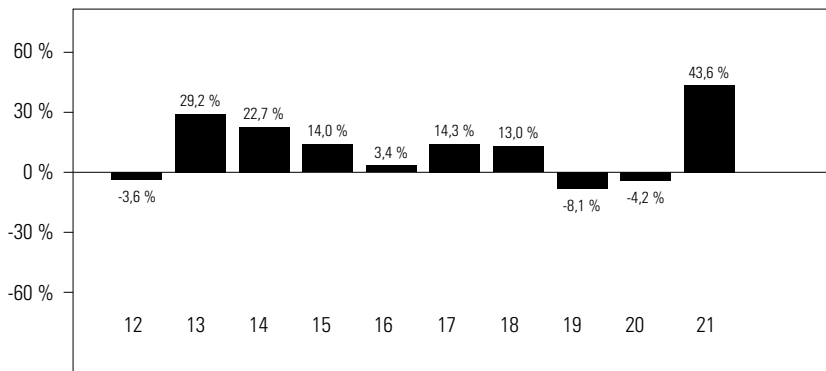
Parts de catégorie A



Parts de catégorie F



Parts de catégorie O



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 mondial MSCI.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	40,1 %	5,5 %	7,6 %	8,5 %		1 ^{er} mai 1998
Indice mondial MSCI	26,4 %	14,4 %	14,6 %	15,7 %		
Parts de catégorie F	42,1 %	7,0 %	9,0 %	10,0 %		22 février 2002
Indice mondial MSCI	26,4 %	14,4 %	14,6 %	15,7 %		
Parts de catégorie O	43,6 %	8,2 %	10,3 %	11,4 %		2 janvier 2001
Indice mondial MSCI	26,4 %	14,4 %	14,6 %	15,7 %		

L'indice mondial MSCI est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, et composé de titres de sociétés de pays développés à économie de marché d'Amérique du Nord, d'Europe et de la région Asie-Pacifique.

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>
États-Unis	50,1	General Electric Co.	3,1
Royaume-Uni	11,0	Wells Fargo & Co.	2,9
Japon	8,5	Cognizant Technology Solutions Corp., catégorie A	2,8
Allemagne	5,4	Trésorerie	2,7
Autres actions	5,3	Wabtec Corp.	2,6
Suisse	3,7	Panasonic Corp.	2,6
Taiwan	3,7	Avnet Inc.	2,5
Pays-Bas	3,3	Hewlett Packard Enterprise Co.	2,5
Trésorerie	2,7	BASF SE	2,4
Corée du Sud	2,5	Edison International	2,3
France	2,3	Halliburton Co.	2,3
Danemark	1,5	J Sainsbury PLC	2,2
		American International Group Inc.	2,2
		Lear Corp.	2,2
		Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	2,2
		Royal Dutch Shell PLC, catégorie A	2,2
		Citigroup Inc.	2,1
		Volkswagen AG, actions privilégiées	2,1
		Honda Motor Co. Ltd.	2,0
		Komatsu Ltd.	2,0
		McKesson Corp.	2,0
		Oracle Corp.	2,0
		Newell Brands Inc.	2,0
		Compagnie Générale des Établissements Michelin, série B, actions nominatives	1,9
		POSCO	1,8

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.