

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 revenu élevé Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à dégager le rendement le plus élevé possible, selon une approche fondamentale prudente, en investissant principalement dans un portefeuille équilibré et diversifié de titres à revenu canadiens.

Stratégies de placement : Le Fonds compte investir principalement dans des titres à revenu fixe et des actions ordinaires du Canada et des États-Unis, selon des pondérations découlant de leur attrait relatif et, dans une moindre mesure, dans des débetures convertibles et des actions privilégiées.

Risque

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

Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. 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 234 899 \$ au 31 août 2020 à 276 286 \$ au 31 août 2021, en hausse de 18 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 7 312 \$.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 23,0 % pour la période, contre 27,8 % pour son indice de référence, soit l'indice de dividendes composé S&P/TSX (désigné l'*indice de référence principal*). 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 quatrième trimestre de 2020, trois vaccins ont passé les essais cliniques de phase III et se sont révélés suffisamment efficaces contre la COVID-19. Les risques de fermetures à long terme ayant diminué, les investisseurs en actions ont fait abstraction de la conjoncture économique du moment et du nombre record de cas de COVID-19 pour se concentrer sur la reprise économique vigoureuse. En outre, le résultat de l'élection présidentielle américaine a réduit l'incertitude politique, ce qui a profité aux marchés boursiers. Par conséquent, les marchés boursiers ont fait bonne figure.

Au premier semestre de 2021, du fait de la distribution de vaccins à l'échelle mondiale, des données économiques satisfaisantes et des politiques budgétaire et monétaire accommodantes, les investisseurs étaient de plus en plus convaincus que la reprise économique serait solide. Les prévisions de croissance économique ont été revues à la hausse et, selon un point de vue très répandu, nous devrions assister en 2021 à la plus forte croissance économique annuelle depuis des décennies. Lorsque l'économie s'est remise en marche, les données sur l'inflation ont été parmi les plus élevées enregistrées depuis les années 1990 en raison de hausse marquée de la demande. Les investisseurs en actions sont finalement parvenus à la conclusion que cette hausse de l'inflation serait de courte durée et que la situation devrait revenir à la normale d'ici la fin de 2021.

Au cours de l'été 2021, la propagation du variant Delta de la COVID-19 a mis un frein à la croissance économique mondiale. De plus, les perturbations des chaînes d'approvisionnement, l'abandon graduel de plusieurs programmes d'aide par les gouvernements et le gonflement des coûts se sont répercutés défavorablement sur la demande.

La sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie a nui au rendement du Fonds, tout comme une position sous-pondérée dans le secteur de l'immobilier.

Parmi les facteurs ayant freiné le rendement du Fonds, mentionnons une position fortement surpondérée dans Merck & Co. Inc. et une position moyennement surpondérée dans DRI Healthcare Trust. Le

secteur des soins de santé aux États-Unis est un segment de marché défensif qui a affiché un rendement inférieur, les conditions du marché ayant favorisé les segments plus cycliques. Merck & Co. Inc. a subi les contrecoups de cette baisse de rendement. DRI Healthcare Trust avait réalisé son premier appel public à l'épargne, mais ses résultats financiers ont été décevants par rapport aux attentes.

Une position très sous-pondérée dans Brookfield Asset Management Inc. a plombé le rendement. Les actions de la société ont dégagé un meilleur rendement que celles d'autres sociétés canadiennes de services financiers. La baisse des taux d'intérêt a eu des répercussions défavorables sur les banques et les sociétés d'assurance. Toutefois, à titre de société de services financiers diversifiés, Brookfield Asset Management a été en mesure de produire des résultats robustes et a affiché un rendement supérieur.

Une sous-pondération importante dans le secteur des matériaux a favorisé le rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres dans le secteur de l'industrie. Une position fortement surpondérée dans WSP Global Inc. a stimulé le rendement du Fonds. Au cours de la dernière année, la société a réalisé une acquisition et a constamment généré des résultats supérieurs aux attentes. Une surpondération importante dans Thomson Reuters Corp. a également contribué au rendement. La société dispose d'un modèle d'affaires stable par rapport à celui d'autres sociétés du secteur de l'industrie plus cycliques et a continué d'afficher des résultats financiers solides.

Le sous-conseiller a ajouté une nouvelle position dans goeasy Ltd., société de services financiers non traditionnels. La société est reconnue pour les activités qu'elle exerce dans le segment des prêts à la consommation. Elle a récemment fait l'acquisition de LendCare Holdings Inc. pour élargir ses capacités de prêts à la consommation, ce qui a renforcé sa position sur le marché et ses perspectives de croissance. La position existante dans la Banque de Montréal a été accrue du fait du contexte économique actuel favorable aux banques canadiennes. La Banque de Montréal maintient son évaluation attrayante et a eu la possibilité d'élargir ses marges bénéficiaires à mesure que l'économie redémarrait.

La position dans la chaîne d'épicerie Empire Co. Ltd. a été éliminée à la réouverture de l'économie mondiale. Dans ce contexte, le sous-conseiller percevait plus favorablement les sociétés du secteur de l'alimentation et des boissons que les épicerie. En outre, les épiciers ont été désavantagés par la comparaison défavorable d'un exercice à l'autre de leurs résultats financiers du fait de la croissance marquée enregistrée lorsque des mesures de confinement ont été imposées au cours des premiers mois de la pandémie de COVID-19. La position dans Brookfield Renewable Partners L.P. a été réduite. Bien que le sous-conseiller maintienne une opinion favorable de la société, en raison de l'évaluation élevée de cette dernière, la position a été réduite.

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, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 2 497 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés 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	8,79 \$	9,60 \$	9,74 \$	9,68 \$	9,97 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 \$	0,33 \$	0,31 \$	0,31 \$	0,32 \$
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,23)	(0,24)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,43	0,37	0,23	0,44	0,39
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,44	(0,56)	0,25	0,28	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	1,94 \$	(0,08) \$	0,56 \$	0,79 \$	0,45 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,48 \$	0,48 \$	0,48 \$	0,48 \$	0,48 \$
Des dividendes	0,03	0,02	0,01	0,01	0,02
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,21	0,22	0,23	0,23	0,22
Total des distributions³	0,72 \$	0,72 \$	0,72 \$	0,72 \$	0,72 \$
Actif net à la fin de la période	10,00 \$	8,79 \$	9,60 \$	9,74 \$	9,68 \$

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	243 658 \$	208 331 \$	232 206 \$	251 256 \$	278 735 \$
Nombre de parts en circulation⁴	24 356 756	23 702 575	24 194 667	25 790 764	28 808 085
Ratio des frais de gestion⁵	2,29 %	2,34 %	2,35 %	2,35 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	2,31 %	2,34 %	2,37 %	2,36 %	2,38 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,47 %	53,08 %	44,63 %	42,08 %	40,16 %
Valeur liquidative par part	10,00 \$	8,79 \$	9,60 \$	9,74 \$	9,68 \$

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 revenu élevé Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie F

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	12,87 \$	13,61 \$	13,42 \$	12,97 \$	13,06 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,44 \$	0,48 \$	0,43 \$	0,42 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,63	0,53	0,32	0,60	0,52
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,17	(0,92)	0,36	0,38	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,10 \$	(0,05) \$	0,97 \$	1,26 \$	0,75 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,54 \$	0,53 \$	0,53 \$	0,53 \$	0,53 \$
Des dividendes	0,10	0,08	0,06	0,06	0,07
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,16	0,19	0,21	0,21	0,20
Total des distributions³	0,80 \$	0,80 \$	0,80 \$	0,80 \$	0,80 \$
Actif net à la fin de la période	15,14 \$	12,87 \$	13,61 \$	13,42 \$	12,97 \$

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	20 794 \$	15 560 \$	16 704 \$	16 760 \$	16 346 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 373 380	1 208 938	1 227 119	1 249 211	1 260 606
Ratio des frais de gestion⁵	0,92 %	0,94 %	0,94 %	0,94 %	1,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,15 %	1,17 %	1,19 %	1,18 %	1,19 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,47 %	53,08 %	44,63 %	42,08 %	40,16 %
Valeur liquidative par part	15,14 \$	12,87 \$	13,61 \$	13,42 \$	12,97 \$

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 revenu élevé Renaissance

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie O

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de la période	16,99 \$	17,52 \$	16,86 \$	15,93 \$	15,67 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,59 \$	0,62 \$	0,55 \$	0,52 \$	0,51 \$
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,86	0,73	0,40	0,75	0,61
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,84	(1,45)	0,51	0,45	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,27 \$	(0,12) \$	1,44 \$	1,70 \$	1,01 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,52 \$	0,52 \$	0,52 \$	0,52 \$	0,52 \$
Des dividendes	0,19	0,16	0,12	0,13	0,14
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,07	0,10	0,14	0,13	0,12
Total des distributions³	0,78 \$	0,78 \$	0,78 \$	0,78 \$	0,78 \$
Actif net à la fin de la période	20,49 \$	16,99 \$	17,52 \$	16,86 \$	15,93 \$

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	11 834 \$	11 008 \$	13 627 \$	13 477 \$	13 426 \$
Nombre de parts en circulation⁴	577 429	647 972	777 766	799 337	842 848
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	0,07 %	0,07 %	0,07 %	0,06 %	0,06 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	33,47 %	53,08 %	44,63 %	42,08 %	40,16 %
Valeur liquidative par part	20,49 \$	16,99 \$	17,52 \$	16,86 \$	15,93 \$

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 renoncements 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	42,69 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	57,31 %	100,00 %

Rendement passé

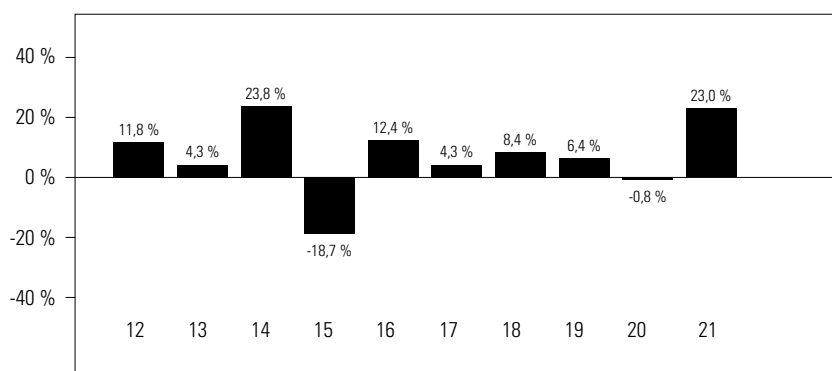
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

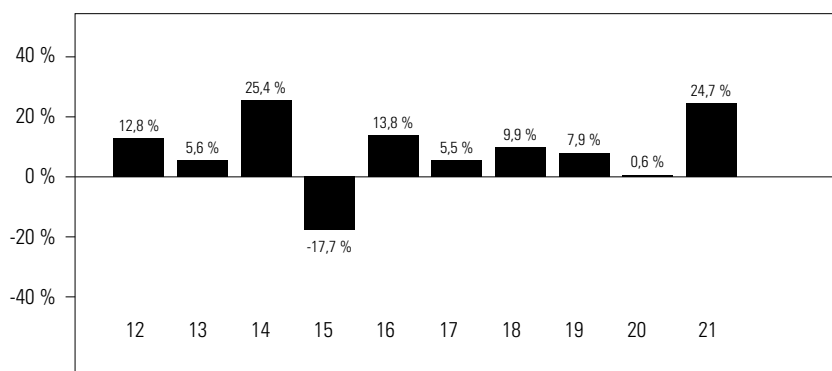
Rendements annuels

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.

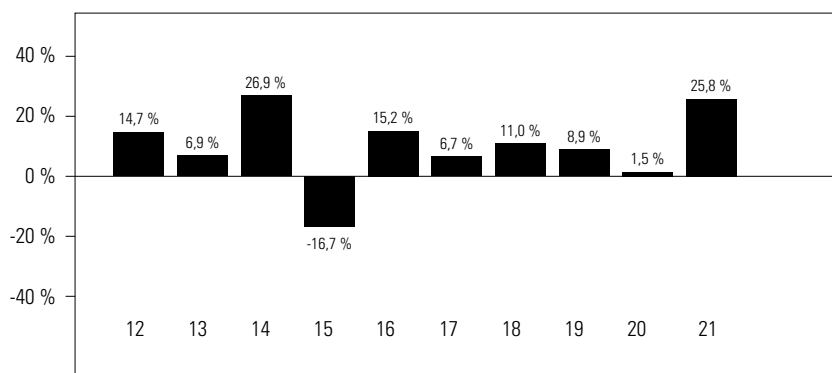
Parts de catégorie A



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 les indices de référence du Fonds.

L'indice de référence principal du Fonds est l'indice de dividendes composé S&P/TSX.

L'indice de référence mixte du Fonds (désigné l'*indice mixte*) est composé de ce qui suit :

- 85 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX
- 10 % de l'indice plafonné des fiducies de placement immobilier S&P/TSX
- 1,5 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch BB US High Yield
- 1,5 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch BB US High Yield (couvert en \$ CA)
- 1,5 % de l'indice des obligations de société BBB FTSE Canada
- 0,5 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch BB-B Canada High Yield

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	23,0 %	9,1 %	8,0 %	6,8 %		13 février 1997
Indice de dividendes composé S&P/TSX	27,8 %	9,8 %	9,5 %	8,3 %		
Indice mixte	28,1 %	9,7 %	9,4 %	8,4 %		

Fonds de revenu élevé Renaissance

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie F	24,7 %	10,6 %	9,4 %	8,2 %		6 septembre 2001
Indice de dividendes composé S&P/TSX	27,8 %	9,8 %	9,5 %	8,3 %		
Indice mixte	28,1 %	9,7 %	9,4 %	8,4 %		
Parts de catégorie O	25,8 %	11,6 %	10,5 %	9,4 %		18 avril 2002
Indice de dividendes composé S&P/TSX	27,8 %	9,8 %	9,5 %	8,3 %		
Indice mixte	28,1 %	9,7 %	9,4 %	8,4 %		

L'indice Bank of America Merrill Lynch BB US High Yield suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains et émis sur le marché des États-Unis et est un sous-ensemble de l'indice Bank of America Merrill Lynch BB US High Yield, qui comprend tous les titres portant la note BB1 à BB3, inclusivement.

L'indice Bank of America Merrill Lynch BB US High Yield (couvert en \$ CA) suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains et émis sur le marché des États-Unis et est un sous-ensemble de l'indice Bank of America Merrill Lynch US High Yield, qui comprend tous les titres portant la note BB1 à BB3, inclusivement. L'indice de référence est couvert en dollars canadiens afin de le protéger contre les fluctuations des monnaies.

L'indice Bank of America Merrill Lynch BB-B Canada High Yield suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars canadiens et émis sur le marché du Canada et est un sous-ensemble de l'indice Bank of America Merrill Lynch Canada High Yield, qui comprend tous les titres portant la note BB1 à B3, inclusivement.

L'indice des obligations de société BBB FTSE Canada est un sous-indice de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, qui comprend des obligations canadiennes négociables visant à rendre compte du rendement de l'ensemble du marché canadien des obligations de qualité, qui comprend tous les titres portant la note BBB.

L'indice plafonné des fiducies de placement immobilier S&P/TSX est un sous-ensemble de l'indice général des fiducies de revenu S&P/TSX. Il s'agit d'un indice sectoriel englobant les fiducies de placement immobilier, qui sont classées dans le secteur des services financiers de la classification industrielle mondiale standard (GICS). La pondération relative de chaque titre de fiducie de placement immobilier se limite à 25 %.

L'indice de dividendes composé S&P/TSX se veut représentatif d'un indice de référence général des actions canadiennes versant des dividendes. Il comprend toutes les actions de l'indice composé S&P/TSX qui dégagent des dividendes annuels positifs depuis la dernière restructuration de ce dernier.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son indice de référence principal 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. 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>
Services financiers	33,1	Banque Royale du Canada	6,5
Technologies de l'information	10,9	Banque Toronto-Dominion (La)	5,5
Industrie	9,6	Banque de Montréal	4,4
Biens de consommation de base	9,4	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9
Services publics	7,0	La Banque de Nouvelle-Écosse	3,8
Services de communications	6,5	Microsoft Corp.	3,4
Autres obligations	6,1	Thomson Reuters Corp.	3,2
Soins de santé	5,8	Accenture PLC, catégorie A	3,1
Autres actions	5,6	Element Fleet Management Corp.	2,6
Énergie	4,5	Intact Corporation financière	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6	Shaw Communications Inc., catégorie B	2,5
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	-0,1	WSP Global Inc.	2,5
		Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	2,4
		Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,3
		Rogers Communications Inc., catégorie B	2,3
		Texas Instruments Inc.	2,3
		Merck & Co. Inc.	2,1
		Coca-Cola Co. (The)	2,1
		Open Text Corp.	2,1
		Corporation TC Énergie	2,0
		Boralex Inc., catégorie A	2,0
		Premium Brands Holdings Corp.	1,9
		Restaurant Brands International Inc.	1,7
		iA Société financière inc.	1,7
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6

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.