

## 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](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 d'actions américaines de valeur Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme et à procurer un revenu, en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de participation d'émetteurs établis aux États-Unis et ailleurs dans le monde.

Stratégies de placement : Le Fonds investit principalement dans des titres de sociétés que le sous-conseiller en valeurs juge vendus à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque estimée, en mettant l'accent sur la détection des incompatibilités entre la valeur intrinsèque d'un titre et son cours constaté. Le Fonds a recours à une approche ascendante caractérisée par une recherche de sociétés fondamentale d'un point de vue mondial, en ayant recours à une vision à long terme qui tire profit des occasions créées par des anomalies à court terme dans des entreprises de haute qualité.

#### Risque

Le Fonds est un fonds d'actions américaines 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

Rothschild & Co Asset Management US 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 24 635 \$ au 31 août 2020 à 47 635 \$ au 31 août 2021, en hausse de 93 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 14 570 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 30,7 % pour la période, contre 32,3 % pour son indice de référence,

soit l'indice de valeur Russell 1000 (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.

Les difficultés engendrées par la COVID-19 et ses variants ont continué de se répercuter sur le comportement des consommateurs et des investisseurs au cours de la période, se traduisant par une volatilité dans les économies mondiales. Certaines tendances se sont inversées sur les marchés boursiers américains. Les investisseurs sont passés d'un contexte de reprise des négociations qui favorisait des titres axés sur la valeur au moment du déploiement initial des campagnes de vaccination à un contexte de croissance à tout prix se dégageant des préoccupations à l'égard du variant Delta.

En outre, les perspectives de divers secteurs ont beaucoup évolué à la suite du changement d'administration aux États-Unis et du transfert de pouvoir au Congrès américain. Les chaînes d'approvisionnement mondiales ont été perturbées par la pénurie de main-d'œuvre, les phénomènes météorologiques extrêmes et les pressions inflationnistes exercées sur les principales matières premières. Toutefois, les mesures de relance monétaire sans précédent mises en place par les banques centrales mondiales ont continué de soutenir fortement le prix des actifs.

La sélection des titres dans le secteur des services financiers a nuí au rendement du Fonds. Une légère sous-pondération dans le secteur des soins de santé a également freiné le rendement, de même qu'une pondération en trésorerie peu importante. Parmi les titres qui ont miné le rendement, mentionnons ceux d'Air Products and Chemicals Inc., Xcel Energy Inc. et Global Payments Inc.

Air Products and Chemicals a moins bien fait en raison des préoccupations liées aux retards de certains projets d'envergure, qui ont accentué l'incertitude à l'égard de ses perspectives des résultats en novembre 2020. La société compte plusieurs projets à long terme dans des pays émergents, dont la valeur devrait se refléter dans le cours de l'action à plus long terme. Xcel Energy a affiché un

rendement inférieur lorsque les investisseurs ont démontré un intérêt plus marqué à l'égard des titres cycliques après l'annonce des nouvelles positives concernant les vaccins. Global Payments a subi les répercussions d'une baisse des résultats plus importante que prévu au premier trimestre et d'un contexte de paiement plus concurrentiel concernant les fusions et acquisitions.

La sélection des titres dans les secteurs des services de communications et de l'industrie a contribué au rendement du Fonds. Une légère surpondération dans le secteur des biens de consommation de base a également contribué au rendement, alors que le secteur a moins bien fait que l'indice de référence. Parmi les principaux titres qui ont contribué au rendement, mentionnons ceux de Discovery Inc., ON Semiconductor Corp. et Quanta Services Inc.

Discovery Communications a affiché un bon rendement, son offre Discovery+ suscitant un bel enthousiasme sur le marché. Le cours des actions d'ON Semiconductor a rebondi à la fin de 2020, la société étant bien placée pour profiter de la popularité grandissante des systèmes d'aide à la conduite de pointe et des véhicules électriques. Le rendement supérieur de Quanta Services s'explique par des bénéfices et des flux de trésorerie disponibles supérieurs aux prévisions. La société est également bien placée pour profiter des dépenses élevées dans les secteurs des télécommunications et des services publics, détournant stratégiquement son portefeuille du secteur de l'énergie.

Le sous-conseiller a ouvert une nouvelle participation dans Global Payments Inc. en raison de son profil de croissance. Une position dans NextEra Energy Inc a été achetée après la récente contre-performance de son action. La société est bien placée pour tirer profit des investissements accrus dans l'énergie renouvelable au cours des prochaines années et son modèle d'affaires diversifié devrait soutenir une bonne croissance des bénéfices par rapport à ses pairs.

Une position dans CVS Health Corp. a également été ajoutée au Fonds, la société ayant connu une année 2020 difficile. Une faible saison du rhume et de la grippe a eu une incidence négative sur ses ventes au détail, mais cela facilite les comparaisons pour le reste de 2021. CVS Health a aussi été un acteur clé dans l'administration des tests de dépistage de la COVID-19 et des vaccins contre la COVID-19, ce qui devrait accroître la vigueur de la position à l'avenir.

Une participation existante du Fonds dans Bristol-Myers Squibb Co. a été accrue en raison de l'amélioration continue de son profil de flux de trésorerie. La position dans UnitedHealth Group Inc. a été accrue pour correspondre à la pondération élevée de l'indice de référence. Le sous-conseiller croit que les activités de la société liées à la plateforme Optum constituent un facteur de croissance unique par rapport à ses pairs. Une position dans The Walt Disney Co. a également été accrue, alors que le déploiement de la campagne de vaccination contre la COVID-19 devrait améliorer les perspectives liées à ses parcs thématiques au deuxième semestre de 2021.

Les positions dans Kimberly-Clark Corp., Willis Towers Watson PLC et DTE Energy Co. ont été éliminées du Fonds. Le titre de Kimberly-Clark a été vendu en raison de son solide rendement attribuable à la baisse des prix des produits de base. La position dans Willis Towers Watson a été éliminée en raison des incertitudes réglementaires entourant une acquisition imminente. DTE Energy, une société de services publics

diversifiés, a moins bien fait avant même sa scission d'avec ses actifs du secteur intermédiaire.

Une position dans Hill-Rom Holdings Inc. a été réduite en raison du cours de l'action. Selon certaines informations sur le marché, la société aurait été approchée par Baxter International Inc. concernant une prise de contrôle possible.

Le taux de rotation inférieur du portefeuille du Fonds au cours de la période découle principalement de la satisfaction du sous-conseiller quant au positionnement du Fonds.

#### Événements récents

À compter du 1<sup>er</sup> 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 à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans 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 marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouverts auprès du Fonds. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

#### Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (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 recouverts 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 part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie A

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net au début de la période</b>	15,55 \$	15,86 \$	15,58 \$	13,45 \$	13,07 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,35 \$	0,40 \$	0,39 \$	0,25 \$	0,36 \$
Total des charges	(0,43)	(0,40)	(0,40)	(0,38)	(0,39)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,68	(0,47)	0,26	0,54	3,02
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,99	0,08	–	1,77	(2,54)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,59 \$</b>	<b>(0,39) \$</b>	<b>0,25 \$</b>	<b>2,18 \$</b>	<b>0,45 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,76 \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,76 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>19,41 \$</b>	<b>15,55 \$</b>	<b>15,86 \$</b>	<b>15,58 \$</b>	<b>13,45 \$</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	28 569 \$	22 160 \$	27 957 \$	30 017 \$	29 208 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	1 471 904	1 424 683	1 763 181	1 926 276	2 171 920
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,20 %	2,17 %	2,20 %	2,20 %	2,45 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,46 %	2,31 %	2,44 %	2,48 %	2,55 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,02 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	29,05 %	108,97 %	42,44 %	35,41 %	123,81 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	19,41 \$	15,55 \$	15,86 \$	15,58 \$	13,45 \$

<sup>4</sup> L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

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

*Fonds d'actions américaines de valeur Renaissance*

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie F**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net au début de la période</b>	21,18 \$	21,37 \$	20,80 \$	17,73 \$	16,99 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,48 \$	0,53 \$	0,52 \$	0,34 \$	0,47 \$
Total des charges	(0,29)	(0,28)	(0,28)	(0,26)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,94	(0,66)	0,35	0,74	4,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	5,35	0,25	0,23	2,17	(3,76)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>6,48 \$</b>	<b>(0,16) \$</b>	<b>0,82 \$</b>	<b>2,99 \$</b>	<b>0,45 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	1,36 \$	0,04 \$	0,04 \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>1,36 \$</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,04 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>26,36 \$</b>	<b>21,18 \$</b>	<b>21,37 \$</b>	<b>20,80 \$</b>	<b>17,73 \$</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	2 811 \$	1 795 \$	1 939 \$	1 626 \$	1 207 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	106 661	84 759	90 734	78 179	68 058
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,97 %	0,96 %	0,97 %	0,96 %	1,07 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	1,24 %	1,08 %	1,21 %	1,24 %	1,33 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,02 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	29,05 %	108,97 %	42,44 %	35,41 %	123,81 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>26,36 \$</b>	<b>21,18 \$</b>	<b>21,37 \$</b>	<b>20,80 \$</b>	<b>17,73 \$</b>

<sup>4</sup> L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

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

*Fonds d'actions américaines de valeur Renaissance*

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie O**

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Actif net au début de la période</b>	24,56 \$	24,67 \$	23,81 \$	20,11 \$	19,07 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,61 \$	0,74 \$	0,58 \$	0,36 \$	0,53 \$
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,38	(1,43)	0,64	0,80	4,23
Profits latents (pertes latentes) pour la période	5,04	(2,13)	0,17	2,78	(3,49)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>6,95 \$</b>	<b>(2,92) \$</b>	<b>1,30 \$</b>	<b>3,86 \$</b>	<b>1,18 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	1,25 \$	0,19 \$	0,08 \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>1,25 \$</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,08 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>31,26 \$</b>	<b>24,56 \$</b>	<b>24,67 \$</b>	<b>23,81 \$</b>	<b>20,11 \$</b>

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	16 255 \$	680 \$	31 760 \$	3 616 \$	3 733 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	519 946	27 699	1 287 272	151 871	185 681
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,26 %	0,13 %	0,05 %	0,26 %	0,27 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,02 %	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,08 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	29,05 %	108,97 %	42,44 %	35,41 %	123,81 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>31,26 \$</b>	<b>24,56 \$</b>	<b>24,67 \$</b>	<b>23,81 \$</b>	<b>20,11 \$</b>

<sup>4</sup> L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> 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	58,77 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	41,23 %	100,00 %

## Rendement passé

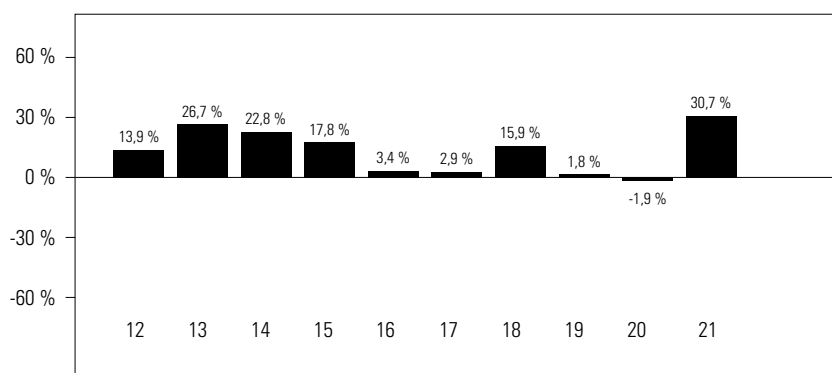
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

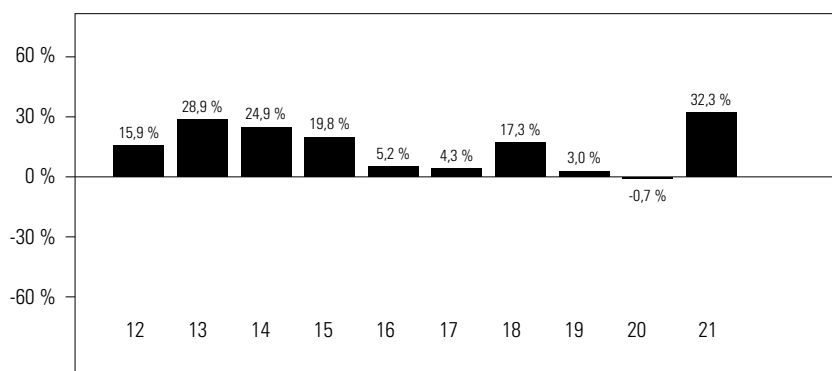
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

Parts de catégorie A

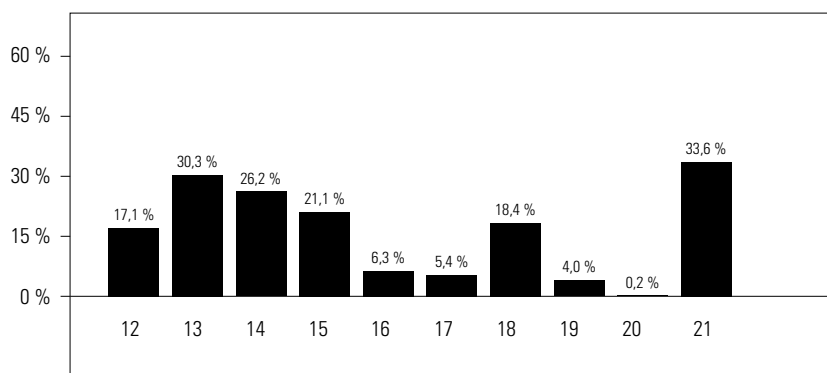




Parts de catégorie F



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 de valeur Russell 1000.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début ou des activités	Date de début des activités
Parts de catégorie A	30,7 %	9,3 %	9,2 %	12,9 %		17 décembre 1998
Indice de valeur Russell 1000	32,3 %	10,3 %	10,8 %	16,0 %		
Parts de catégorie F	32,3 %	10,6 %	10,6 %	14,6 %		3 novembre 2005
Indice de valeur Russell 1000	32,3 %	10,3 %	10,8 %	16,0 %		
Parts de catégorie O	33,6 %	11,7 %	11,7 %	15,7 %		17 novembre 2003
Indice de valeur Russell 1000	32,3 %	10,3 %	10,8 %	16,0 %		

**L'indice de valeur Russell 1000** est un indice qui contient un sous-ensemble des 1 000 sociétés les plus importantes du marché boursier américain, en fonction des sociétés dont la valeur composite est la plus élevée.

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](http://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>
Services financiers	22,6	JPMorgan Chase & Co.	3,6
Soins de santé	17,3	Bank of America Corp.	3,2
Industrie	13,1	Alphabet Inc., catégorie A	2,9
Services de communications	8,7	UnitedHealth Group Inc.	2,6
Autres actions	8,2	Comcast Corp., catégorie A	2,3
Technologies de l'information	7,6	Medtronic PLC	2,2
Consommation discrétionnaire	6,2	Johnson & Johnson	2,2
Énergie	5,7	Thermo Fisher Scientific Inc.	2,1
Immobilier	4,2	Walt Disney Co. (The)	2,0
Services publics	4,2	Trésorerie	1,9
Trésorerie	1,9	BlackRock Inc.	1,9
Autres actifs, moins les passifs	0,3	Target Corp.	1,8
		Wells Fargo & Co.	1,7
		CVS Health Corp.	1,7
		Prologis Inc.	1,7
		State Street Corp.	1,6
		Parker Hannifin Corp.	1,6
		Charles Schwab Corp. (The)	1,5
		Bristol-Myers Squibb Co.	1,5
		Quanta Services Inc.	1,5
		Verizon Communications Inc.	1,5
		Prudential Financial Inc.	1,5
		Chevron Corp.	1,5
		NextEra Energy Inc.	1,5
		Duke Energy Corp.	1,5

### **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](http://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](mailto:info@investissementsrenaissance.ca) ou parlez-en à votre conseiller.

Investissements Renaissance<sup>MD</sup> est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. et est une marque déposée de celle-ci.