INVESTISSEMENTS RENAISSANCE[MD]

Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Renaissance

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 28 février 2023

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous adressant un courriel à l'adresse info@investissementsrenaissance.ca, en nous écrivant à Investissements Renaissance, 1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200, Montréal, (Québec) H3B 4W5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.investissementsrenaissance.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Analyse du rendement du fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds d'actions canadiennes toutes capitalisations Renaissance (désigné le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 28 février 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 231 524 $ au 31 août 2022 à 219 390 $ au 28 février 2023, en baisse de 5 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 20 960 $ qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,9 % pour la période, contre 6,3 % pour son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX (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 marché boursier canadien a dégagé un gain modeste au cours de la période, dans un contexte semblant indiquer que les hausses des taux d'intérêt importantes des banques centrales mondiales tiraient à leur fin. Les taux d'intérêt ont été relevés pour lutter contre l'inflation élevée de l'après-pandémie. L'inflation a commencé à s'atténuer en grande partie sous l'effet de la baisse des prix du pétrole brut. Les pénuries d'énergie qui avaient été anticipées en Europe au cours de l'hiver, en raison du conflit opposant l'Ukraine et la Russie, ont été largement évitées. L'assouplissement de la politique de tolérance zéro à la COVID-19 de la Chine vers la fin de 2022 a également favorisé la stabilisation et la reprise des marchés.

Une très grande divergence a été observée dans le rendement des secteurs sous-jacents, certains des secteurs les plus durement touchés en 2022 affichant une forte reprise. Notamment, le rendement du secteur des technologies de l'information a progressé d'environ 20 %, après avoir reculé de plus de 50 % au cours de la période de six mois précédente. Par contre, le rendement des titres du secteur de l'énergie a reculé d'environ 3 %. Le secteur de l'énergie est celui qui a le mieux tiré son épingle du jeu au cours de la période précédente, affichant une hausse supérieure à 20 %.

La sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des services publics a contribué au rendement du Fonds. Une légère surpondération dans Home Capital Group Inc. a stimulé le rendement, la société ayant fait l'objet d'une offre d'acquisition à prime de la part de Smith Financial Corp. Une surpondération modérée dans Champion Iron Ltd. a favorisé le rendement du Fonds, la société ayant réussi l'achèvement de la deuxième étape de son expansion.

Une sous-pondération modérée dans le secteur des technologies de l'information a gêné le rendement du Fonds, car le secteur s'est redressé. Une position modérément surpondérée dans AltaGas Ltd. a nui au rendement. Le cours des actions de la société a fléchi dans la foulée de l'affaiblissement des prix du gaz naturel et de la hausse des coûts d'exploitation. Une surpondération modérée dans Tourmaline Oil Corp. a également gêné le rendement, malgré le rendement solide de la société et ses perspectives de croissance à long terme. Le cours des actions de la société a fléchi en raison de l'affaiblissement des prix du gaz naturel.

Le conseiller en valeurs a ouvert de nouvelles positions. Une nouvelle position a été ouverte dans Brookfield Asset Management Ltd., qui est issue de la scission de Brookfield Corp., car l'entreprise est dotée d'une solide équipe de gestion et d'une stratégie de versement élevé. Une position dans la Corporation Cameco a été ouverte, l'entreprise étant exposée au marché en croissance de l'énergie nucléaire dans le cadre de sa transition énergétique. Le conseiller en valeurs a augmenté les caractéristiques défensives du Fonds en ajoutant une position dans Les Compagnies Loblaw limitée, ainsi que dans les FPI Boardwalk, Granite et InterRent. Des titres de sociétés à petite capitalisation, dont Kinaxis Inc., Neighbourly Pharmacy Inc. et Trisura Group Ltd., ont été ajoutés à des fins de diversification, car ces entreprises sont dirigées par des équipes de direction de premier plan et connaissent une forte croissance.

Le conseiller en valeurs a accru les positions existantes dans Alimentation Couche-Tard Inc., la Société Financière Manuvie et la Société aurifère Barrick afin d'accroître le positionnement défensif du Fonds. La position dans La Banque Toronto-Dominion a été accrue pour tirer parti de l'amélioration de la marge nette d'intérêt découlant de la hausse des taux d'intérêt. Une position dans la Banque Canadienne Impériale de Commerce a été augmentée, la direction ayant mis en œuvre de meilleures stratégies de répartition du capital et pris des mesures pour atténuer l'exposition aux risques liés aux prêts hypothécaires. Les positions dans Canadian Natural Resources Ltd. et Suncor Énergie Inc. ont été augmentées afin de conserver la répartition neutre du Fonds dans le secteur de l'énergie.

Les positions du Fonds dans Parkit Enterprise Inc. et Andlauer Healthcare Group Inc. ont été éliminées au profit de positions dans les titres plus liquides et défensifs d'Alimentation Couche-Tard et de la Société Financière Manuvie. Le conseiller en valeurs a éliminé une position dans General Motors Co., la pénurie continue de puces et la hausse des coûts d'exploitation exerçant une pression sur les marges de la société.

Le conseiller en valeurs a réduit la position dans Nutrien Ltd. afin d'engranger des profits après une période de rendement élevé dans le contexte du resserrement de l'offre mondiale. Une position dans TELUS Corp. a été réduite en raison de l'intensification de la concurrence, laquelle augmente les risques d'un ralentissement de la croissance des revenus et de pression sur les marges. La pondération dans Corporation TC Énergie a été réduite, la société étant toujours exposée aux retards et aux dépassements de coûts dans le cadre du projet de construction du pipeline Coastal GasLink.

Événements récents

La nomination de Bryan Houston à titre de président du Comité d'examen indépendant prendra effet le 27 avril 2023.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

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*.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais du Fonds) relativement aux catégories de parts du Fonds (à l'exception des parts de catégorie O), qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires et frais d'audit et juridiques; les honoraires de fiducies, les droits de garde et les frais d'agence; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports à l'intention des porteurs de parts, en contrepartie du paiement, par le Fonds, de frais d'administration fixes (majorés de la TPS/TVH applicable) au gestionnaire relativement à ces catégories de parts. Aucuns frais d'administration fixes ne sont exigibles à l'égard des parts de catégorie O. Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais du Fonds) attribuées aux parts de catégorie O du Fonds. Les frais d'administration fixes payables par le Fonds pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans le cadre de la prestation de ces services au Fonds.

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

Le conseiller en valeurs prend des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe, d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours

vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, lorsque GACI traite les opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident GACI à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 27 661 $ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 1 190 $ ont été versés par le Fonds 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 résiduelle 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 qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Tous les autres frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire. 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. 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 la période close le 28 février 2023 et le 31 août de toute autre période indiquée.

Actif net par part[1] du Fonds – parts de catégorie A

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	17,64 $	18,88 $	15,31 $	14,89 $	14,26 $	13,39 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32 $	0,53 $	0,41 $	0,42 $	0,39 $	0,36 $
Total des charges	(0,20)	(0,44)	(0,41)	(0,36)	(0,34)	(0,38)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,24	0,88	0,96	0,03	(0,68)	0,87
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,14	(1,68)	2,55	0,04	1,00	0,16
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,50 $	(0,71) $	3,51 $	0,13 $	0,37 $	1,01 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,01 $	– $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	0,19	0,04	–	–	–	–
Des gains en capital	0,15	0,59	–	–	–	0,11
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,35 $	0,63 $	– $	– $	– $	0,11 $
Actif net à la fin de la période	17,78 $	17,64 $	18,88 $	15,31 $	14,89 $	14,26 $

[1] Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	5 093 $	5 050 $	4 137 $	2 725 $	3 577 $	4 456 $
Nombre de parts en circulation[4]	286 386	286 331	219 177	178 052	240 208	312 476
Ratio des frais de gestion[5]	2,16 %*	2,17 %	2,18 %	2,19 %	2,19 %	2,19 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	2,16 %*	2,17 %	2,27 %	2,41 %	2,56 %	2,69 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,15 %*	0,16 %	0,18 %	0,22 %	0,30 %	0,53 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	40,31 %	100,19 %	85,18 %	80,64 %	116,89 %	162,37 %
Valeur liquidative par part	17,78 $	17,64 $	18,88 $	15,31 $	14,89 $	14,26 $

* Le ratio a été annualisé.

[4] L'information est présentée au 28 février 2023 et au 31 août de toute période indiquée.

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

[6] La décision de renoncer aux frais de gestion, aux charges d'exploitation ou aux frais d'administration fixes ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire, le cas échéant. 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.

Actif net par part[1] du Fonds – parts de catégorie F

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	17,97 $	19,46 $	15,67 $	15,24 $	14,59 $	13,49 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32 $	0,54 $	0,42 $	0,43 $	0,40 $	0,37 $
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,19)	(0,17)	(0,18)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,24	0,76	0,95	(0,12)	(0,69)	0,95
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,16	(2,47)	2,46	0,55	0,96	0,22
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,62 $	(1,38) $	3,64 $	0,69 $	0,49 $	1,33 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,02 $	– $	0,01 $	– $	– $	– $
Des dividendes	0,43	0,23	0,09	0,19	0,15	0,08
Des gains en capital	0,44	0,87	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,89 $	1,10 $	0,10 $	0,19 $	0,15 $	0,08 $
Actif net à la fin de la période	17,70 $	17,97 $	19,46 $	15,67 $	15,24 $	14,59 $

1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	847 $	836 $	481 $	475 $	373 $	428 $
Nombre de parts en circulation[4]	47 891	46 554	24 728	30 305	24 490	29 302
Ratio des frais de gestion[5]	0,93 %*	0,94 %	0,90 %	0,94 %	0,94 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	1,01 %*	1,02 %	1,07 %	1,16 %	1,33 %	1,51 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,15 %*	0,16 %	0,18 %	0,22 %	0,30 %	0,53 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	40,31 %	100,19 %	85,18 %	80,64 %	116,89 %	162,37 %
Valeur liquidative par part	17,70 $	17,97 $	19,46 $	15,67 $	15,24 $	14,59 $

* Le ratio a été annualisé.

4 L'information est présentée au 28 février 2023 et au 31 août de toute période indiquée.

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

6 La décision de renoncer aux frais de gestion, aux charges d'exploitation ou aux frais d'administration fixes ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire, le cas échéant. 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.

Actif net par part[1] du Fonds – parts de catégorie O

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période	16,00 $	17,18 $	13,85 $	13,46 $	12,90 $	12,21 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,29 $	0,48 $	0,37 $	0,39 $	0,36 $	0,33 $
Total des charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,21	0,80	0,92	(0,10)	(0,47)	0,79
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,15	(1,46)	2,24	1,15	1,14	(0,08)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,64 $	(0,21) $	3,50 $	1,41 $	0,99 $	0,97 $
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,02 $	– $	0,01 $	– $	– $	– $
Des dividendes	0,52	0,33	0,23	0,30	0,24	0,21
Des gains en capital	0,19	0,66	–	–	–	0,27
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,73 $	0,99 $	0,24 $	0,30 $	0,24 $	0,48 $
Actif net à la fin de la période	15,89 $	16,00 $	17,18 $	13,85 $	13,46 $	12,90 $

1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	213 450 $	225 638 $	234 235 $	98 253 $	38 490 $	24 796 $
Nombre de parts en circulation[4]	13 436 440	14 099 836	13 632 770	7 094 716	2 859 367	1 922 711
Ratio des frais de gestion[5]	0,00 %*	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,00 %*	0,00 %	0,05 %	0,14 %	0,24 %	0,41 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,15 %*	0,16 %	0,18 %	0,22 %	0,30 %	0,53 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	40,31 %	100,19 %	85,18 %	80,64 %	116,89 %	162,37 %
Valeur liquidative par part	15,89 $	16,00 $	17,18 $	13,85 $	13,46 $	12,90 $

* Le ratio a été annualisé.

4 L'information est présentée au 28 février 2023 et au 31 août de toute période indiquée.

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

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, de frais d'administration fixes ou de charges d'exploitation (autres que certains frais du Fonds) 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 ou d'autres frais connexes au Fonds 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 renonciations 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 liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés 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.

Pour la période close le 28 février 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux charges indirectes et aux services de conseil en matière de placement.

Rendement passé

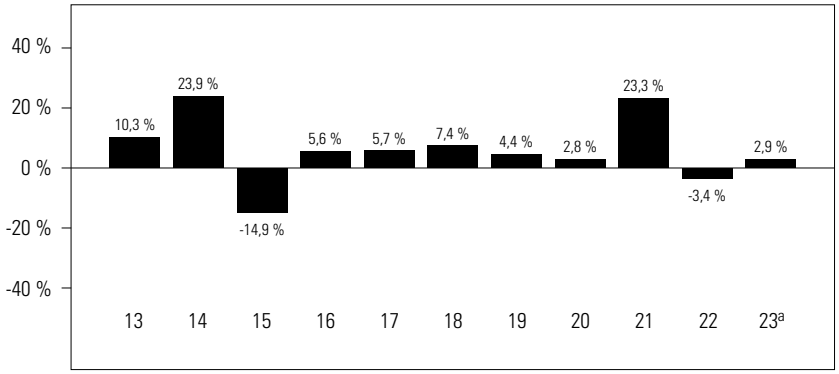
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

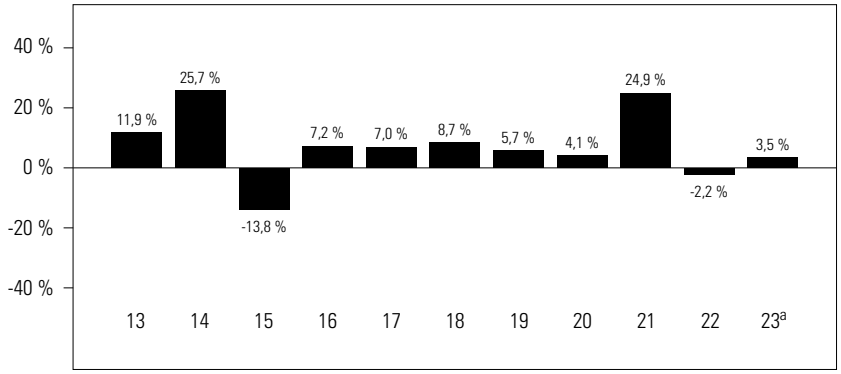
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

Parts de catégorie A



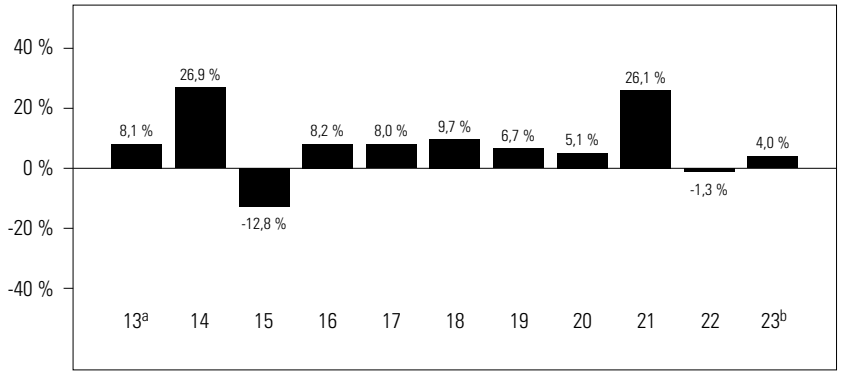
[a] Le rendement de 2023 couvre la période du 1er septembre 2022 au 28 février 2023.

Parts de catégorie F



[a] *Le rendement de 2023 couvre la période du 1er septembre 2022 au 28 février 2023.*

Parts de catégorie O



[a] *Le rendement de 2013 couvre la période du 28 septembre 2012 au 31 août 2013.*
[b] *Le rendement de 2023 couvre la période du 1er septembre 2022 au 28 février 2023.*

Aperçu du portefeuille de placements (au 28 février 2023)

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.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Services financiers	34,0
Énergie	17,9
Industrie	11,6
Matériaux	8,6
Technologies de l'information	6,8
Biens de consommation de base	5,6
Services publics	4,2
Services de communications	4,1
Consommation discrétionnaire	3,1
Autres actions	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres actifs, moins les passifs	0,1

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
Banque Royale du Canada	7,3
Banque Toronto-Dominion (La)	6,1
Canadian Natural Resources Ltd.	4,0
Banque de Montréal	4,0
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	3,8
Enbridge Inc.	3,6
Alimentation Couche-Tard Inc.	3,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3
Société Financière Manuvie	3,3
Waste Connections Inc.	3,1
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,9
Suncor Énergie Inc.	2,8
Société aurifère Barrick	2,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,4
Shopify Inc., catégorie A	2,4
Element Fleet Management Corp.	2,3
Brookfield Corp., catégorie A	2,2
Ressources Teck Ltée, catégorie B	2,0
Financière Sun Life inc.	1,9
Nutrien Ltd.	1,8
Constellation Software Inc.	1,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Les Compagnies Loblaw limitée	1,7
Corporation TC Énergie	1,6
Magna International Inc.	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[MD]

Investissements Renaissance

1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200
Montréal (Québec)
H3B 4W5

1-888-888-3863
www.investissementsrenaissance.ca
info@investissementsrenaissance.ca

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus simplifié du Fonds 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.

[MD]Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. et est une marque déposée de celle-ci.