Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2023

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 adressant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant au 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.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport 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 petites capitalisations canadien Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme supérieure à la moyenne, en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'émetteurs canadiens à faible et à moyenne capitalisation.

Stratégies de placement : Le Fonds investit dans des titres de participation d'émetteurs canadiens et étrangers de faible et moyenne capitalisation et il peut également investir dans des placements non liquides, tels que des titres temporairement incessibles.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions de sociétés canadiennes à faible et à moyenne capitalisation qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement moyen à élevé.

Pour la période close le 31 août 2023, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Depuis le 3 octobre 2022, Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. est le sous-conseiller en valeurs (désignée le *sous-conseiller*) du Fonds. Avant le 3 octobre 2022, Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) offrait des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds.

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 66 525 $ au 31 août 2022 à 68 573 $ au 31 août 2023, en hausse de 3 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 2 548 $.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,8 % pour la période, contre respectivement 5,1 % et 10,7 % pour ses indices de référence principaux, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice complémentaire S&P/TSX (désignés les *indices de référence principaux*). 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 principal. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Les marchés des capitaux ont souffert de l'incertitude au sujet de la politique monétaire au cours du quatrième trimestre de 2022. Les signes d'un plafonnement de l'inflation, jumelés aux attentes du marché quant à un ralentissement du rythme des mesures de resserrement monétaire, ont soutenu la confiance des investisseurs et donné lieu à des gains généralisés dans toutes les catégories d'actifs en octobre et en novembre. En décembre, l'optimisme des investisseurs s'est toutefois assombri en raison de la persistance des solides données en matière d'emploi.

La conjoncture macroéconomique mondiale s'est renforcée en 2023, de sorte que les marchés boursiers mondiaux ont amorcé l'année en force en janvier. Ce renforcement résulte en grande partie de la réouverture économique de la Chine et de la baisse des prix du gaz naturel en Europe. En mars, plusieurs facteurs ont entraîné des retraits massifs des banques régionales américaines, ce qui a entraîné la deuxième et la troisième faillites de banques américaines en importance de l'histoire. Malgré le soutien des organismes de réglementation fédéraux, la turbulence s'est fait ressentir jusqu'en Europe, en raison de l'effondrement de Credit Suisse Group AG, qui a ultimement fusionné avec sa principale concurrente en Suisse, UBS Group AG.

Après un mois de mars sous le signe de la volatilité, la confiance des investisseurs s'est améliorée en raison de plusieurs facteurs, dont la clôture de la controverse sur le plafond de la dette américaine. L'engouement croissant pour l'intelligence artificielle (désignée l'*IA*) a également soutenu les perspectives dans le secteur des technologies de l'information. Les données économiques au Canada et aux États-Unis ont été robustes dans l'ensemble, défiant les prévisions de récession et laissant les investisseurs supposer que l'arrivée d'une

éventuelle récession sera plus tardive. Toutefois, la persistance de la poussée inflationniste a incité les banques centrales à relever davantage leurs taux d'intérêt et les principaux indicateurs économiques ont continué de montrer les signes d'une récession.

En juillet, les données économiques ont été généralement solides, tandis que l'inflation s'essoufflait. Malgré tout, l'inflation est demeurée supérieure aux cibles des banques centrales, et la vigueur de l'emploi a incité les décideurs à resserrer davantage leurs politiques monétaires. En août, les craintes d'un ralentissement économique en Chine ont inquiété les marchés.

Jusqu'au 3 octobre 2022, la sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et des matériaux a contribué au rendement, tout comme une importante sous-pondération dans les secteurs des services de communications et de l'immobilier. Une importante surpondération dans K92 Mining Inc. a favorisé le rendement du Fonds.

Une sous-pondération modérée dans le secteur des technologies de l'information et la sélection des titres dans le secteur des matériaux ont miné le rendement du Fonds. Une surpondération modérée dans les titres de Polaris Renewable Energy Inc., de Cargojet Inc. et de Birchcliff Energy Ltd. a nui au rendement. Ces sociétés ont dégagé un piètre rendement en raison de leur sensibilité à l'économie au cours d'une période sous le signe de la volatilité.

GACI a conclu un certain nombre d'opérations de petite envergure dans le portefeuille du Fonds afin de gérer les niveaux de trésorerie.

Depuis le 3 octobre 2022, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement, tout comme une surpondération modérée dans le secteur de l'industrie. Une surpondération modérée dans Shawcor Ltd. a contribué au rendement, l'action de la société ayant dégagé un rendement supérieur à la suite de la publication de résultats financiers nettement meilleurs que prévus. Une surpondération modérée dans Capstone Copper Corp. a également favorisé le rendement. L'entreprise a affiché un rendement supérieur à celui des autres sociétés du secteur des matériaux grâce à la forte croissance de sa production et au faible niveau d'endettement de son bilan.

Une sous-pondération importante dans le secteur des matériaux a nui au rendement du Fonds, tout comme la sélection de titres dans le secteur des services financiers. Une surpondération modérée dans Pet Valu Holdings Ltd. a nui au rendement du Fonds, le rendement de la position ayant été considérablement inférieur à celui du secteur de la consommation discrétionnaire. Les résultats financiers de Pet Valu Holdings Ltd. ont été moins élevés que prévu et le fait qu'elle soit relativement nouvelle sur les marchés publics canadiens a eu une incidence défavorable sur la confiance des investisseurs. Une sous-pondération modérée dans IAMGOLD Corp. a également pesé sur le rendement, le cours de l'action de la société ayant été considérablement supérieur à celui des titres du secteur des matériaux. Le rendement du producteur aurifère à petite capitalisation a été supérieur à celui de ses pairs à grande capitalisation en raison de la hausse des prix de l'or.

CC&L a ajouté une position dans Celestica Inc. Après une restructuration de ses activités en 2019, la société a bénéficié de la croissance saine de ses revenus et de marges plus élevées. Elle est également exposée à des clients qui sont considérés comme de grandes entreprises technologiques, ce qui a une incidence sur l'expansion de l'infrastructure des centres de données à l'appui de logiciels infonuagiques. Celestica devrait pouvoir en profiter directement à mesure que cette clientèle s'élargira et que les investissements dans les centres de données en lien avec les produits fondés sur l'IA générative augmenteront.

La position existante dans Tourmaline Oil Corp. a été augmentée, car la société affiche des flux de trésorerie disponibles parmi les plus élevés au nombre de ses pairs et verse un dividende largement supérieur à celui d'autres sociétés au sein du secteur.

Une position dans Yamana Gold Inc. a été éliminée du Fonds, cette société ayant été acquise par Mines Agnico Eagle Limitée. Une position dans iA Société financière inc. a été réduite en raison des dividendes peu élevés qu'elle verse. Toutefois, la société détient le capital excédentaire le plus important parmi les sociétés d'assurance-vie, ce qui, selon CC&L, lui donne l'occasion de croître par suite d'opérations de fusions et d'acquisitions.

Le taux de rotation plus élevé du portefeuille au cours de la période est attribuable au changement de sous-conseiller du Fonds.

Événements récents

Le 27 avril 2023, Bryan Houston a été nommé président du comité d'examen indépendant.

Le 3 octobre 2022, GACI, à titre de conseiller en valeurs, a nommé Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. comme sous-conseiller en valeurs du Fonds.

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 des 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 des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports, 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 des 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 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 ou 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 ou tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., qui sont toutes deux des 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 et 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 le type 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. Ces types de biens et de services pour lesquels le conseiller en valeurs ou le sous-conseiller peut verser des commissions de courtage sont des biens et services relatifs à la recherche et des biens et services relatifs à l'exécution d'ordres, et ils sont appelés, dans l'industrie, *rabais de courtage*. Ces biens et services assortis de rabais 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 du conseiller en valeurs et des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 21 368 $ 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 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 (désigné(s) 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*);
- 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 les liquidités et les 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. Les 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 31 août.

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 25 octobre 1996**

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	30,07 $	33,02 $	23,81 $	19,12 $	20,91 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,59 $	0,44 $	0,30 $	0,36 $	0,43 $
Total des charges	(0,71)	(0,74)	(0,79)	(0,55)	(0,54)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	2,65	2,96	6,21	(1,76)	(0,72)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,62)	(4,48)	3,56	6,14	(1,14)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,91 $	(1,82) $	9,28 $	4,19 $	(1,97) $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	2,19	0,41	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	2,19 $	0,41 $	– $	– $	– $
Actif net à la fin de la période	29,83 $	30,07 $	33,02 $	23,81 $	19,12 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	39 788 $	42 991 $	61 550 $	49 982 $	49 899 $
Nombre de parts en circulation[4]	1 334 041	1 429 557	1 863 960	2 099 347	2 609 902
Ratio des frais de gestion[5]	2,11 %	2,13 %	2,30 %	2,34 %	2,34 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	2,11 %	2,13 %	2,32 %	2,42 %	2,42 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,32 %	0,13 %	0,43 %	0,68 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	153,15 %	23,38 %	93,08 %	101,48 %	61,92 %
Valeur liquidative par part	29,83 $	30,07 $	33,02 $	23,81 $	19,12 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie F — **Date de début des activités : 3 novembre 2005**

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	16,89 $	18,09 $	12,88 $	10,28 $	11,14 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,33 $	0,22 $	0,17 $	0,19 $	0,23 $
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,23)	(0,16)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,46	1,16	3,23	(0,92)	(0,42)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,30)	(4,58)	2,07	3,27	(0,55)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,28 $	(3,39) $	5,24 $	2,38 $	(0,89) $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	– $	– $	– $	– $
Des dividendes	–	–	–	0,08	0,04
Des gains en capital	1,29	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	1,29 $	– $	– $	0,08 $	0,04 $
Actif net à la fin de la période	16,88 $	16,89 $	18,09 $	12,88 $	10,28 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	12 808 $	12 575 $	5 297 $	3 115 $	2 860 $
Nombre de parts en circulation[4]	758 538	744 672	292 749	241 855	278 147
Ratio des frais de gestion[5]	0,95 %	0,97 %	1,01 %	1,01 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,95 %	0,97 %	1,12 %	1,13 %	1,13 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,32 %	0,13 %	0,43 %	0,68 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	153,15 %	23,38 %	93,08 %	101,48 %	61,92 %
Valeur liquidative par part	16,88 $	16,89 $	18,09 $	12,88 $	10,28 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie O **Date de début des activités : 12 juillet 2005**

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	19,43 $	21,23 $	14,96 $	12,05 $	13,04 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,40 $	0,28 $	0,19 $	0,29 $	0,27 $
Total des charges	(0,06)	(0,03)	(0,08)	(0,09)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	1,51	1,81	3,27	(3,11)	(0,45)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,38)	(3,10)	2,13	(1,00)	(0,75)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	1,47 $	(1,04) $	5,51 $	(3,91) $	(0,99) $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– $	– $	– $	0,09 $	– $
Des dividendes	–	–	–	0,21	0,14
Des gains en capital	0,52	0,60	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,52 $	0,60 $	– $	0,30 $	0,14 $
Actif net à la fin de la période	20,65 $	19,43 $	21,23 $	14,96 $	12,05 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	15 977 $	10 959 $	16 815 $	5 141 $	45 568 $
Nombre de parts en circulation[4]	773 906	563 995	792 227	343 728	3 782 066
Ratio des frais de gestion[5]	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 %	0,14 %	0,14 %	0,09 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,32 %	0,13 %	0,43 %	0,68 %	0,46 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	153,15 %	23,38 %	93,08 %	101,48 %	61,92 %
Valeur liquidative par part	20,65 $	19,43 $	21,23 $	14,96 $	12,05 $

1 Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution 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.

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 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 renonciations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

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 attribuables aux fonds négociés en Bourse de l'exercice précédent ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de gestion avant renonciations ou 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, 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.

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 2023, avant renonciation 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	41,79 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	58,21 %	100,00 %

Rendement passé

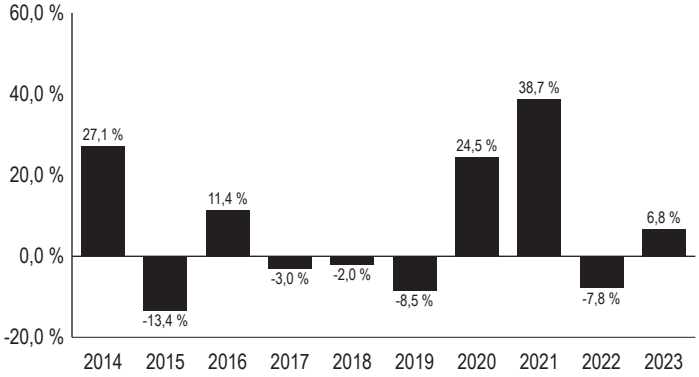
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

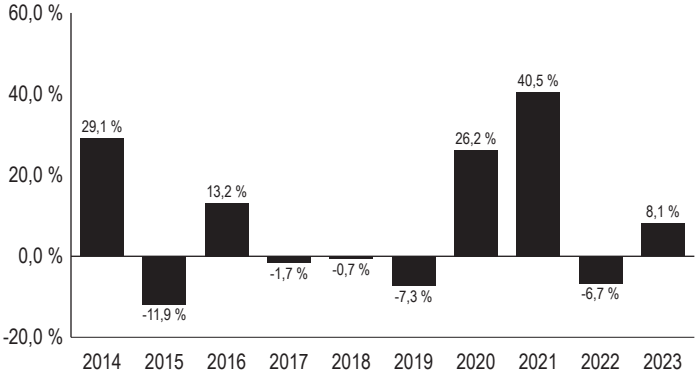
Rendements annuels

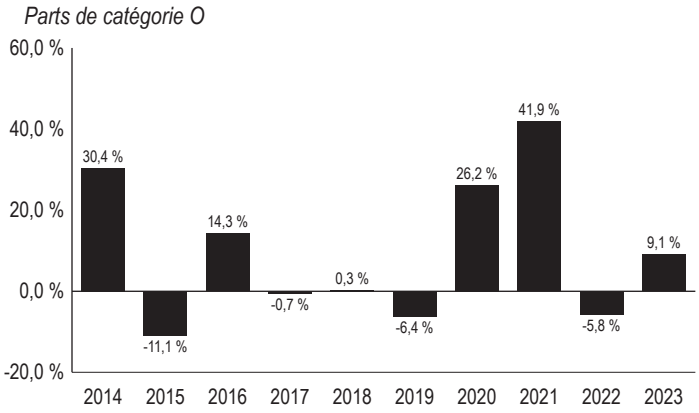
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



Parts de catégorie F





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 2023. Le rendement composé annuel est comparé à l'indice ou aux indices de référence du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a ajouté un indice de référence principal, l'indice complémentaire S&P/TSX, et un indice de référence mixte afin de mieux rendre compte de la position du Fonds.

Les indices de référence principaux du Fonds sont l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice complémentaire S&P/TSX.

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

- 60 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX
- 40 % de l'indice complémentaire S&P/TSX

	1 an (%)	*3 ans (%)*	*5 ans (%)*	*10 ans* (%)*	*ou depuis le début des activités* (%)*	*Date de début des activités*
Parts de catégorie A	6,8	11,0	9,3	6,1		25 octobre 1996
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	5,1	10,3	4,7	4,8		
Indice complémentaire S&P/TSX	10,7	10,0	6,7	6,4		
Indice mixte	7,3	10,2	5,6	5,5		
Parts de catégorie F	8,1	12,3	10,6	7,6		3 novembre 2005
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	5,1	10,3	4,7	4,8		
Indice complémentaire S&P/TSX	10,7	10,0	6,7	6,4		
Indice mixte	7,3	10,2	5,6	5,5		
Parts de catégorie O	9,1	13,4	11,5	8,6		12 juillet 2005
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	5,1	10,3	4,7	4,8		
Indice complémentaire S&P/TSX	10,7	10,0	6,7	6,4		
Indice mixte	7,3	10,2	5,6	5,5		

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

L'indice complémentaire S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé de titres de sociétés constituant l'indice composé S&P/TSX qui ne sont pas inclus dans l'indice S&P/TSX 60.

L'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX fournit un indice de placement pour le marché canadien des titres de sociétés à petite capitalisation. L'indice est ajusté en fonction du flottant et pondéré selon la capitalisation boursière; il a été conçu en fonction de commentaires recueillis au sein du secteur à titre d'indice de référence idéal pour ceux ayant une exposition aux titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 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.

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Matériaux	22,1
Industrie	18,7
Énergie	17,9
Services financiers	11,0
Technologies de l'information	7,4
Immobilier	6,7
Consommation discrétionnaire	5,3
Biens de consommation de base	3,3
Trésorerie	2,9
Services publics	2,8
Autres actions	2,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
ARC Resources Ltd.	3,3
Trésorerie	2,9
Celestica Inc.	2,6
Headwater Exploration Inc.	2,5
OceanaGold Corp.	2,4
Ivanhoe Mines Ltd., catégorie A	2,3
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,3
Parex Resources Inc.	1,9
Stantec Inc.	1,8
Tourmaline Oil Corp.	1,7
Element Fleet Management Corp.	1,7
Groupe d'alimentation MTY Inc.	1,7
Pan American Silver Corp.	1,6
Capstone Copper Corp.	1,6
Descartes Systems Group Inc.	1,5
Advantage Energy Ltd.	1,5
ATS Corp.	1,4
Groupe TMX Ltée	1,4
Alamos Gold Inc., catégorie A	1,4
GFL Environmental Inc.	1,4
Stella-Jones Inc.	1,3
AG Growth International Inc.	1,3
Boyd Group Services Inc.	1,3
West Fraser Timber Co. Ltd.	1,2
Karora Resources Inc.	1,2

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou 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, que ce soit par suite 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
1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200
Montréal (Québec)
H3B 4W5

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

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 un exemplaire du prospectus simplifié, composez le 1 888 888-3863, envoyez un courriel à info@gestiondactifscibc.com ou parlez-en à votre conseiller.

Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.