

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2011

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 non les états financiers annuels du fonds d'investissement. Si vous n'avez pas reçu un exemplaire des états financiers annuels avec le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, vous pouvez en obtenir un, sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous écrivant à Investissements Renaissance, 1500, rue University, bureau 800, Montréal (Québec) H3A 3S6, ou en consultant le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com ou le site www.investissementsrenaissance.ca.

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

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds européen Renaissance (*Fonds*) cherche à obtenir un rendement à long terme supérieur grâce à la croissance du capital et, dans une moindre mesure, un revenu, au moyen de placements dans des titres surtout d'émetteurs situés en Europe ou qui y exercent une part importante de leurs activités.

Stratégies de placement : Le Fonds investit surtout dans des titres de participation, principalement des actions ordinaires, de sociétés ouvertes dans des pays européens, dont les pays de l'Europe de l'Est. Dans la sélection des titres, le sous-conseiller met l'accent sur les sociétés qu'il croit sous-évaluées.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions européennes qui s'adresse aux investisseurs pouvant tolérer un risque de placement moyen.

Résultats d'exploitation

BlackRock Investment Management International Limited est le sous-conseiller en valeurs (*sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit reflète le point de vue du sous-conseiller et présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2011. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

- La valeur liquidative du Fonds est passée de 13 314 \$ au 31 août 2010 à 9 965 \$ au 31 août 2011, en baisse de 25 %. Cette baisse découle des rachats nets de 3 345 \$ et du rendement négatif des placements.
- Le rendement des parts de catégorie A du Fonds a été de -2,8 % pour la période, contre 1,4 % pour l'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Europe (*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.
- Les marchés des actions européennes sont demeurés volatils au cours du trimestre, compte tenu des préoccupations persistantes à l'égard de la dette européenne et des données économiques plus faibles aux États-Unis qui ont été annoncées vers la fin de la période.

- La crise de la dette a continué de peser sur les marchés européens, tandis que l'écart entre la robustesse des principales économies et la faiblesse des économies de la zone périphérique a subsisté au deuxième trimestre. Les actions grecques ont subi les plus importantes pertes, le besoin de la Grèce d'obtenir une nouvelle aide financière devenant de plus en plus évident. Inversement, les actions allemandes ont été des valeurs refuges dans le contexte d'instabilité financière qui prévaut dans la région. L'Allemagne demeure la locomotive économique de l'Europe grâce à ses sociétés de technologie et d'ingénierie de pointe et à ses produits et services de grande qualité. Les marchés boursiers en France, la deuxième plus importante économie de l'Union européenne, a aussi affiché un rendement relativement bon. L'Irlande a continué de dégager un bon rendement en dépit de l'aide financière reçue en novembre 2010 et a mieux fait que l'indice de référence à ce jour. Au cours du trimestre, le Portugal est devenu le troisième pays de la zone euro, après la Grèce et l'Irlande, à nécessiter une aide financière, et l'Espagne et l'Italie sont toujours aux prises avec un lourd endettement.
- La pondération dans les secteurs ou les actions est restée sensiblement la même. Elle a toutefois légèrement diminué dans le secteur des services financiers, surtout en raison du sous-secteur de l'assurance, le Fonds ayant réalisé des profits sur les titres de Swiss Re.
- À la fin de la période, le Fonds est surpondéré dans les secteurs de l'industrie et des services de télécommunications et sous-pondéré dans les secteurs des biens de consommation de base, des services financiers et des matériaux.
- Au moment du remaniement des responsabilités de gestion du portefeuille à la fin de 2010, le sous-conseiller a eu recours à un taux de rotation du portefeuille moins élevé.

Événements récents

Avec date de prise d'effet le 1^{er} septembre 2011, Gestion globale d'actifs CIBC inc. (*Gestion CIBC*) a remplacé BlackRock Investment Management International Limited à titre de sous-conseiller du Fonds.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En janvier 2011, le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada a modifié l'introduction à la partie I du *Manuel de l'ICCA – Comptabilité* pour permettre aux sociétés de placement, qui comprennent les fonds d'investissement, de procéder à l'adoption initiale des IFRS au plus tard pour les états financiers des périodes intermédiaires et annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Les sociétés de placement qui choisissent de reporter l'adoption initiale peuvent continuer d'appliquer les principes comptables généralement reconnus du Canada (*PCGR du Canada*) existants jusqu'au basculement vers les IFRS.

Le Fonds reporte l'adoption initiale et adoptera les IFRS à compter du 1^{er} septembre 2013. Au 31 août 2011, le gestionnaire a élaboré un plan de conversion en vue de respecter cette date.

Opérations entre apparentés

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*) et de ses sociétés affiliées, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

Gestion d'actifs CIBC inc., filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Fonds (*GACI* ou *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 rubrique *Frais de gestion*. 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 ses grossistes pour leurs activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI fournit des capitaux de lancement au Fonds.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés de courtage vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à la Banque CIBC comme la division de courtage à escompte Pro investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Services Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*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 de courtage 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

Les sous-conseillers en valeurs prennent des décisions, y compris sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille, à certains produits dérivés (y compris les contrats à terme standardisés) et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les

activités de courtage peuvent être attribuées par les sous-conseillers à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., chacune étant une filiale de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi gagner des différentiels à la vente de titres à revenu fixe, d'autres titres et de certains produits dérivés (y compris les contrats à terme de gré à gré) au Fonds. Un différentiel 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. Le différentiel varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent aussi fournir des biens et des services, autres que l'exécution d'ordres, aux sous-conseillers du portefeuille qui traitent les opérations de courtage par leur entremise (appelés, dans l'industrie, rabais de courtage). Ces biens et services, payés à même une partie des commissions de courtage, aident les sous-conseillers à l'égard des services de prise de décision 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, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables. En outre, GACI 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 différentiels associés aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être inclus dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes en se fondant sur les directives permanentes données par le Comité d'examen indépendant (*CEI*) :

- négocier les titres de la Banque CIBC;
- investir dans les titres des émetteurs pour lesquels MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou un autre apparenté agit à titre de preneur ferme au cours du placement de ces titres et pendant la période de 60 jours suivant la conclusion du placement des titres souscrits;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou un autre apparenté, lorsqu'il agit à titre de contrepartiste;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres d'un émetteur avec un autre fonds d'investissement géré par le gestionnaire ou une société affiliée du gestionnaire.

Conformément aux directives permanentes, les opérations doivent :

- i) être effectuées sans aucune influence par une entité apparentée au gestionnaire ou à un sous-conseiller et sans égard à toute incidence pertinente pour une entité apparentée au gestionnaire ou à un sous-conseiller, ii) représenter l'appréciation commerciale faite par le gestionnaire et un sous-conseiller, indépendamment de toute question autre que les intérêts du Fonds, iii) être conformes aux politiques et procédures du gestionnaire, et iv) faire en sorte que les résultats

obtenus soient justes et raisonnables pour le Fonds. Le gestionnaire est tenu de faire part au CEI de tout manquement aux directives permanentes.

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 peut détenir. La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (*dépositaire*) du Fonds. Les frais découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (*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 honoraires pour ces services sont payés par le gestionnaire et recouvrés auprès du Fonds. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour les périodes closes les 31 août.

Actif net par part¹ du Fonds – parts de catégorie A

	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net au début de la période	14,70 \$	17,03 \$	19,45 \$	22,67 \$	20,59 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des revenus	0,56 \$	0,44 \$	0,62 \$	0,73 \$	0,70 \$
Total des charges	(0,45)	(0,43)	(0,39)	(0,57)	(0,63)
Gains réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,36	(0,21)	(5,79)	(0,77)	3,38
Gains latents (pertes latentes) pour la période	(0,48)	(1,93)	2,53	(2,67)	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,01)\$	(2,13)\$	(3,03)\$	(3,28)\$	2,99 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04 \$	0,22 \$	0,13 \$	– \$	0,37 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,04 \$	0,22 \$	0,13 \$	– \$	0,37 \$
Actif net à la fin de la période	14,25 \$	14,70 \$	17,03 \$	19,45 \$	22,67 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté aux états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des titres du fonds. Vous trouverez une explication de cet écart dans les notes afférentes aux états financiers.

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

	2011	2010	2009	2008	2007
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	9 965 \$	13 314 \$	19 744 \$	26 935 \$	40 707 \$
Nombre de parts en circulation⁴	699 110	906 022	1 159 261	1 384 779	1 795 394
Ratio des frais de gestion⁵	2,80 %	2,72 %	2,70 %	2,71 %	2,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge⁶	4,26 %	3,96 %	3,75 %	3,09 %	3,12 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,12 %	0,61 %	0,52 %	0,23 %	0,19 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	25,26 %	147,09 %	136,16 %	52,72 %	121,99 %
Valeur liquidative par part	14,25 \$	14,70 \$	17,03 \$	19,45 \$	22,67 \$

⁴ Données présentées aux 31 août.

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. La pratique visant à renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation, ou à les prendre en charge, 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 et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les différentiels associés à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas inclus dans le calcul du ratio des frais d'opération.

⁸ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure 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 le fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un porteur 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, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil en placement ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Ces frais sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative par catégorie du Fonds, et sont calculés et crédités quotidiennement et payés mensuellement. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion.

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 2011, avant renoncations des frais de gestion et charges prises en charge.

	Parts de catégorie A
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	44,16 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	55,84 %

Rendement passé

Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des placements 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.

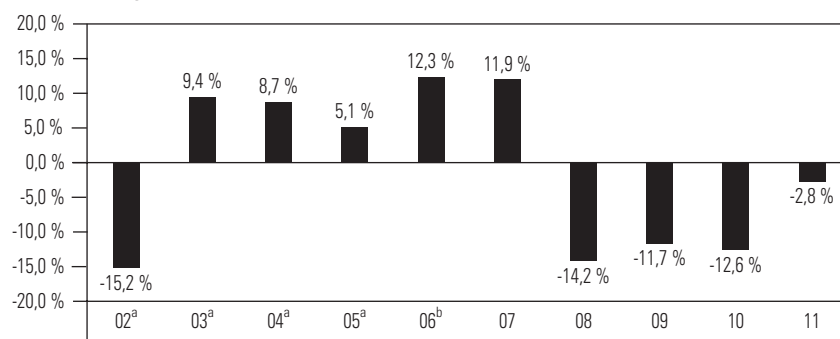
Le rendement passé des parts des catégories F et O n'est pas présenté étant donné qu'au 31 août 2011, il n'y avait pas de parts de ces catégories.

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories résulte surtout des écarts dans les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

Le diagramme à barres ci-dessous donne le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustre comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ce diagramme indique en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août de l'exercice, d'un placement effectué le 1^{er} septembre, à moins d'indication contraire.

Parts de catégorie A



^aLe rendement couvre la période du 1^{er} janvier au 31 décembre de l'exercice indiqué.

^bLe rendement de 2006 couvre la période du 1^{er} janvier 2006 au 31 août 2006.

Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement total composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2011. Le rendement total composé annuel est également comparé avec l'indice (les indices) de référence du Fonds.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans* ou activités*
Parts de catégorie A	-2,8 %	-9,1 %	-6,3 %	-1,5 %
Indice MSCI Europe	1,4 %	-6,2 %	-3,6 %	0,7 %

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

L'indice MSCI Europe est un indice libre ajusté en fonction de la capitalisation boursière qui a pour objet de mesurer le rendement des marchés boursiers de 16 pays d'Europe.

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

Sommaire du portefeuille de placements (au 31 août 2011)

Le sommaire 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 ci-dessous présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Royaume-Uni	34,20	Novartis AG, actions nominatives	5,92
France	17,48	British American Tobacco PLC	4,16
Allemagne	16,70	Vodafone Group PLC	3,87
Suisse	10,98	Sanofi-Aventis SA	3,84
Espagne	7,35	Nestlé SA, actions nominatives, série B	3,22
Pays-Bas	5,66	Tesco PLC	3,14
Suède	2,37	BP PLC	3,10
Finlande	1,72	Repsol YPF SA	3,04
Norvège	1,70	Royal Dutch Shell PLC, catégorie B	3,00
Belgique	0,84	BHP Billiton PLC	2,92
Italie	0,60	Bayer AG	2,81
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,40	Deutsche Telekom AG, actions nominatives	2,61
		Bilfinger & Berger AG	2,59
		European Aeronautic Defence and Space Co.	2,56
		AXA SA	2,40
		TeliaSonera AB	2,37
		Vivendi SA	2,28
		GDF Suez	2,26
		Xstrata PLC	2,17
		Centrica PLC	2,16
		Koninklijke Philips Electronics NV	2,04
		Continental AG	1,99
		SAFRAN SA	1,99
		Credit Suisse Group AG	1,84
		Allianz AG, actions nominatives	1,82

Le présent document 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. 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. Nous ne nous considérons pas tenus de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, qu'il s'agisse de nouvelles informations, de faits récents ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et nous rejetons toute responsabilité à cet égard.



Investissements Renaissance

1500, rue University, bureau 800
Montréal (Québec)
H3A 3S6
1-888-888-3863

Site Web

www.investissementsrenaissance.ca

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire de la famille de fonds Investissements Renaissance, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (*Banque CIBC*). Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille de fonds Investissements Renaissance avant d'investir. Pour obtenir une copie du prospectus simplifié, composez le 1-888-888-3863, envoyez un courriel à info@investissementsrenaissances.ca ou parlez-en à votre conseiller.

^{MD}Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.
Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc.

02386F (201108)

