

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2022

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 envoyant un courriel à [info@investissementsrenaissance.ca](mailto: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](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

### Analyse du rendement du fonds par la direction

#### Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds de croissance mondial Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une croissance du capital à long terme, en investissant dans un portefeuille diversifié constitué principalement de titres de participation de sociétés établies partout dans le monde.

Stratégies de placement : Le Fonds investit surtout dans des actions ordinaires de sociétés qui affichent des taux de croissance des bénéfices supérieurs à la moyenne dans un secteur donné. Le Fonds investit aussi dans des sociétés qui réalisent des bénéfices supérieurs à la moyenne et qui peuvent offrir des perspectives de rendement boursier supérieur à la moyenne, bien que ces sociétés aient tendance à avoir des évaluations boursières relativement élevées. L'accent est également mis sur les sociétés à moyenne ou à grande capitalisation boursière.

#### Risque

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

Pour la période close le 31 août 2022, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans le prospectus simplifié du Fonds.

#### Résultats d'exploitation

Walter Scott & Partners Limited est le sous-conseiller en valeurs (désignée le *sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2022. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 3 597 448 \$ au 31 août 2021 à 3 069 643 \$ au 31 août 2022, en baisse de 15 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 89 960 \$, contrebalancées par le rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -18,3 % pour la période, contre -11,6 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial MSCI (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.

L'économie mondiale s'est graduellement redressée à la suite du ralentissement causé par la pandémie de COVID-19, stimulée par la forte croissance des bénéfices des entreprises. Vers la fin de 2021, le variant Omicron de la COVID-19 a soulevé des préoccupations concernant ses effets sur la reprise économique et la possibilité qu'il perturbe encore plus la chaîne d'approvisionnement. Alors que certains signes indiquaient que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine se dirigeait vers un resserrement de sa politique monétaire, la croissance solide des bénéfices a continué de soutenir le marché.

Le début du conflit entre la Russie et l'Ukraine en février 2022 a entraîné une flambée des prix du pétrole, du gaz et d'autres produits de base essentiels, aggravant les problèmes de la chaîne d'approvisionnement et provoquant une poussée de l'inflation. L'inflation étant susceptible de réduire les revenus réels dans un contexte de changement de politique monétaire, les craintes d'un ralentissement important de la croissance mondiale se sont accentuées. Cette situation a entraîné la baisse des marchés boursiers, les secteurs axés sur la croissance en particulier affichant un piètre rendement.

Une légère sous-pondération dans le secteur des services de communications a contribué au rendement du Fonds, tout comme l'exposition à l'Europe (sauf le Royaume-Uni) et au secteur des technologies de l'information.

Des positions surpondérées dans Automatic Data Processing Inc. et Novo Nordisk AS ont contribué au rendement du Fonds. Au cours de l'exercice 2022, Automatic Data Processing a affiché des résultats robustes, grâce à un résultat d'exploitation intéressant et aux

prévisions positives pour l'exercice en cours. Il semble que le programme de transformation de la société porte ses fruits. Novo Nordisk a été avantagée par sa vaste gamme de produits, laquelle présente un faible risque lié à l'expiration des brevets. La société détient également un portefeuille de produits novateurs et a présenté de solides résultats au deuxième trimestre.

L'exposition à des titres américains et au secteur des soins de santé a freiné le rendement du Fonds. Une sous-pondération dans le secteur de l'énergie qui a affiché un solide rendement a également miné le rendement.

Les positions surpondérées dans les titres d'Illumina Inc., d'Intuitive Surgical Inc. et de Prudential PLC ont nui au rendement du Fonds. Les actions d'Illumina ont dégagé un piètre rendement, les organismes de réglementation américain et européen ayant entamé une procédure d'examen en lien avec l'acquisition de GRAIL Inc. par la société. Après une bonne année 2021, Intuitive Surgical a publié ses résultats du premier trimestre de 2022, lesquels indiquaient qu'une certaine pression était exercée sur les marges, bien qu'elle soit en grande partie attribuable aux investissements effectués par la société dans ses activités. Au deuxième trimestre, sa croissance a déçu le marché, mais le taux de croissance des chirurgies réalisées a augmenté. Prudential a souffert de la perturbation de ses ventes causée par la pandémie et de la hausse des taux d'intérêt. La société continue de générer de la croissance, toutefois les mesures de confinement en Chine et à Hong Kong sont demeurées une entrave à la vigueur des données fondamentales.

Le sous-conseiller a ouvert une nouvelle position dans Prudential, entreprise panasiatique d'assurance vie. Les tendances structurelles à long terme soutiennent la croissance de cette industrie, au fur et à mesure que l'importante population de classe moyenne du continent s'agrandit, devient plus riche et vieillit. Les dépenses gouvernementales relativement basses au chapitre de la santé publique et des services d'aide sociale ont entraîné une hausse de la demande de protection d'assurance. Une position dans Moody's Corp., leader mondial dans le domaine de la notation de crédit, a également été ajoutée au Fonds. La croissance économique mondiale et le pouvoir de fixation des prix ont soutenu ses activités de notation. Alors que la réglementation complexifie les activités commerciales, les activités d'analyse de données de la société tirent parti de la hausse de la demande de données financières et de logiciels de gestion de la conformité. Une position dans West Pharmaceutical Services Inc., leader mondial des principaux consommables de conditionnement des médicaments injectables, a été ajoutée au Fonds. La demande croissante de soins de santé, la complexité moléculaire et la réglementation rigoureuse devraient stimuler la croissance à long terme de cette entreprise.

Une position existante dans Compass Group PLC a été accrue, l'entreprise ayant continué à se relever des creux atteints au début de 2020, au début de la pandémie. L'entreprise a récemment annoncé d'excellents résultats pour le premier trimestre de l'exercice 2022. Les revenus sont de retour à leurs niveaux d'avant la pandémie. Le sous-conseiller a accru une position dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada en raison des perspectives d'amélioration des marges de cette dernière. Une position existante dans The Walt Disney Co. a été accrue après un important recul du cours de l'action de cette dernière. La position dans Johnson & Johnson a été majorée

en raison de ses activités pharmaceutiques diversifiées et de ses bons résultats passés.

La position dans Novartis AG a été éliminée du Fonds en raison des inquiétudes liées à la croissance de la société pour les prochaines années. Les titres d'Oracle Corp. ont été vendus afin de réinvestir le produit dans des titres d'entreprises au profil financier plus attrayant. Une position dans Reckitt Benckiser Group PLC a été éliminée après que la société eut fait l'acquisition de Mead Johnson Nutrition Co.

#### Événements récents

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022, les parts de catégorie A du Fonds ne sont plus offertes aux investisseurs qui détiennent ces parts dans un compte auprès d'un courtier exécutant.

Depuis le 13 mai 2022, les options d'achat avec frais reportés et avec frais réduits (désignées les *options d'achat avec FAR*) ne sont plus offertes aux nouveaux achats, y compris ceux effectués dans le cadre de programmes de prélèvements automatiques. Les échanges de parts existantes du Fonds achetées selon l'une des options d'achat avec FAR contre des parts d'un autre fonds géré par le gestionnaire selon la même option d'achat avec FAR continueront d'être offerts.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2022, les frais de gestion annuels des parts de catégorie A du Fonds sont passés de 1,95 % à 1,90 % et de 0,85 % à 0,80 % pour les parts de catégorie F du Fonds.

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2021, GACI, à titre de gestionnaire, paie les charges d'exploitation du Fonds, autres que certaines charges, en contrepartie du paiement par le Fonds de frais d'administration fixes. Ces frais s'appliquent à toutes les catégories du Fonds, à l'exception de la catégorie O, et correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative de chaque catégorie 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 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*

GACI délègue généralement les pouvoirs en matière de négociation et d'exécution aux sous-conseillers en valeurs et ne reçoit, à titre de conseiller en valeurs, aucun bien ou service directement au moyen de rabais de courtage.

Le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux

filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe, d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme la nature et la liquidité du titre.

Les courtiers, y compris MM CIBC et CIBC World Markets Corp., peuvent fournir des biens et des services, autres que ceux relatifs à l'exécution d'ordres, au conseiller en valeurs et à tout sous-conseiller lorsqu'ils traitent les opérations de courtage par leur entremise (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions de courtage, aident le conseiller en valeurs et tout sous-conseiller à prendre des décisions en matière de placement pour le Fonds ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Fonds. Comme le prévoient les conventions des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées 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 que le dépositaire pourrait détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et les marges pour les services rendus par le dépositaire et directement liés à l'exécution des opérations sur portefeuille par le Fonds sont payés par GACI ou par le courtier ou les courtiers à la demande de GACI, jusqu'à concurrence du montant des crédits découlant des rabais de courtage issus des activités de négociation au nom du Fonds au cours du mois en question. Tous les autres frais et les marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire. 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.

## Fonds de croissance mondial Renaissance

### Faits saillants financiers

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

#### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds – parts de catégorie A

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net au début de la période</b>	27,71 \$	22,57 \$	20,12 \$	18,90 \$	15,59 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,33 \$	0,33 \$	0,35 \$	0,39 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,62)	(0,62)	(0,54)	(0,50)	(0,46)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,18	(0,14)	(0,23)	0,08	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(4,99)	5,66	2,80	1,30	3,46
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(5,10) \$</b>	<b>5,23 \$</b>	<b>2,38 \$</b>	<b>1,27 \$</b>	<b>3,31 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>22,65 \$</b>	<b>27,71 \$</b>	<b>22,57 \$</b>	<b>20,12 \$</b>	<b>18,90 \$</b>

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

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

#### Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie A

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	470 915 \$	564 569 \$	386 293 \$	303 071 \$	234 639 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	20 790 078	20 372 775	17 112 643	15 064 489	12 416 569
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	2,25 %	2,29 %	2,33 %	2,35 %	2,38 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup></b>	2,25 %	2,30 %	2,33 %	2,36 %	2,38 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	6,36 %	5,63 %	3,75 %	5,12 %	5,43 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	22,65 \$	27,71 \$	22,57 \$	20,12 \$	18,90 \$

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

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

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion, 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.

<sup>7</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

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

## Fonds de croissance mondial Renaissance

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

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net au début de la période</b>	43,30 \$	34,90 \$	30,87 \$	28,74 \$	23,49 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,52 \$	0,52 \$	0,54 \$	0,60 \$	0,47 \$
Total des charges	(0,46)	(0,46)	(0,41)	(0,40)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,27	(0,22)	(0,37)	0,12	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(7,83)	8,93	4,47	2,13	5,19
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(7,50) \$</b>	<b>8,77 \$</b>	<b>4,23 \$</b>	<b>2,45 \$</b>	<b>5,29 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04 \$	0,09 \$	0,19 \$	0,09 \$	0,08 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,04 \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,09 \$</b>	<b>0,08 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>35,83 \$</b>	<b>43,30 \$</b>	<b>34,90 \$</b>	<b>30,87 \$</b>	<b>28,74 \$</b>

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

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

### Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie F

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	555 146 \$	600 793 \$	355 085 \$	225 101 \$	172 191 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	15 494 734	13 874 561	10 175 611	7 291 536	5 992 135
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,95 %	0,98 %	1,02 %	1,10 %	1,10 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,98 %	1,06 %	1,08 %	1,21 %	1,21 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	6,36 %	5,63 %	3,75 %	5,12 %	5,43 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>35,83 \$</b>	<b>43,30 \$</b>	<b>34,90 \$</b>	<b>30,87 \$</b>	<b>28,74 \$</b>

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

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

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion, 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.

<sup>7</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération.

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

## Fonds de croissance mondial Renaissance

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

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net au début de la période</b>	46,12 \$	37,03 \$	32,69 \$	30,36 \$	24,78 \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,56 \$	0,55 \$	0,57 \$	0,63 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,29	(0,23)	(0,37)	0,13	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(8,25)	9,36	4,75	2,18	5,53
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(7,49) \$</b>	<b>9,59 \$</b>	<b>4,87 \$</b>	<b>2,86 \$</b>	<b>5,94 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,32 \$	0,33 \$	0,49 \$	0,33 \$	0,32 \$
Des dividendes	–	0,01	–	–	0,02
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,32 \$</b>	<b>0,34 \$</b>	<b>0,49 \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>0,34 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>38,29 \$</b>	<b>46,12 \$</b>	<b>37,03 \$</b>	<b>32,69 \$</b>	<b>30,36 \$</b>

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

<sup>2</sup> L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. L'augmentation (la diminution) totale liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> Les distributions ont été payées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

### Ratios et données supplémentaires – parts de catégorie O

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	2 043 582 \$	2 432 086 \$	1 647 117 \$	1 314 741 \$	1 074 938 \$
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	53 373 426	52 730 348	44 477 520	40 214 739	35 405 077
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	0,02 %	0,03 %	0,01 %	0,02 %	0,03 %
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	6,36 %	5,63 %	3,75 %	5,12 %	5,43 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>38,29 \$</b>	<b>46,12 \$</b>	<b>37,03 \$</b>	<b>32,69 \$</b>	<b>30,36 \$</b>

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

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

<sup>6</sup> La décision de renoncer aux frais de gestion et aux charges d'exploitation ou de les prendre en charge est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. 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.

<sup>7</sup> Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille avant impôt sur le résultat et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Les marges associées à la négociation de titres à revenu fixe ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne sont pas incluses dans le calcul du ratio des frais d'opération. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais des exercices précédents attribuables aux fonds négociés en Bourse ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et dans le ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge.

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

## Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller en valeurs sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque catégorie de parts.

Pour les parts de catégorie O, les frais de gestion sont négociés et payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de catégorie O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de catégorie F.

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 31 août 2022, avant renoncations aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	45,79 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	54,21 %	100,00 %

## Rendement passé

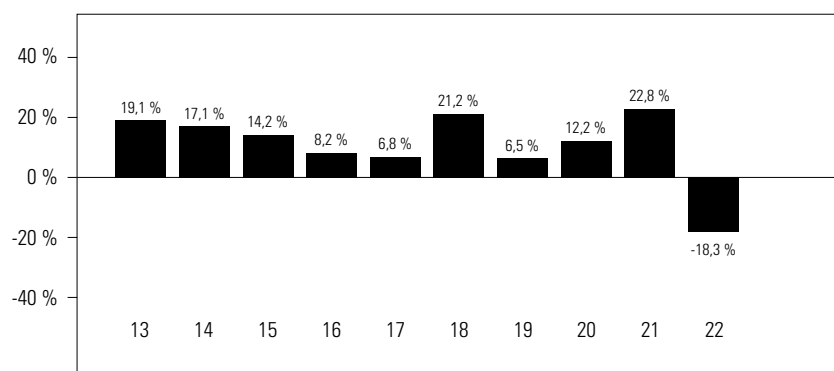
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

## Rendements annuels

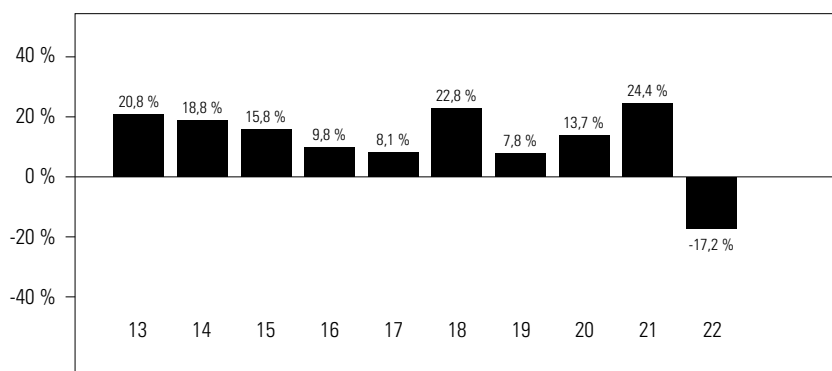
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement du Fonds varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse,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

Parts de catégorie A

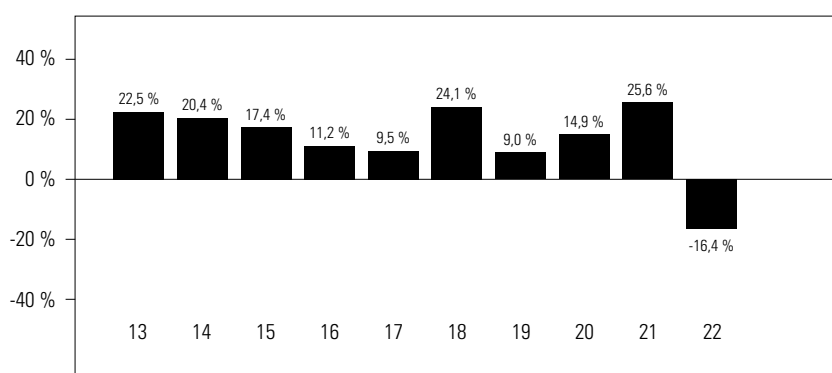




Parts de catégorie F



Parts de catégorie O



**Rendements composés annuels**

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2022. Le rendement composé annuel est comparé avec l'indice de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice mondial MSCI.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans*	Depuis le début ou des activités*	Date de début des activités
Parts de catégorie A	-18,3 %	4,0 %	7,8 %	10,3 %		17 décembre 1998
Indice mondial MSCI	-11,6 %	8,8 %	9,4 %	13,2 %		
Parts de catégorie F	-17,2 %	5,4 %	9,2 %	11,8 %		26 septembre 2005
Indice mondial MSCI	-11,6 %	8,8 %	9,4 %	13,2 %		
Parts de catégorie O	-16,4 %	6,4 %	10,3 %	13,1 %		31 mai 2006
Indice mondial MSCI	-11,6 %	8,8 %	9,4 %	13,2 %		

\* 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 mondial MSCI est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, et composé de titres de sociétés de pays développés à économie de marché d'Amérique du Nord, d'Europe et de la région Asie-Pacifique.

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

## Fonds de croissance mondial Renaissance

### Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2022)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca). Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du fonds. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	52,4	Microsoft Corp.	3,3
Japon	5,9	Novo Nordisk AS, catégorie B	3,2
France	5,8	Automatic Data Processing Inc.	3,1
Suisse	5,7	Mastercard Inc., catégorie A	2,7
Autres actions	5,0	Alimentation Couche-Tard Inc.	2,7
Canada	4,9	AIA Group Ltd.	2,6
Irlande	4,4	Amphenol Corp., catégorie A	2,6
Royaume-Uni	4,3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	2,6
Hong Kong	3,6	Compass Group PLC	2,5
Danemark	3,2	Paychex Inc.	2,5
Taiwan	2,6	Linde PLC	2,5
Trésorerie	2,2	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,5
		CSL Ltd.	2,5
		Edwards Lifesciences Corp.	2,3
		Nestlé SA, actions nominatives	2,3
		Johnson & Johnson	2,2
		TJX Cos. Inc. (The)	2,2
		Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
		Fastenal Co.	2,2
		Trésorerie	2,2
		Keyence Corp.	2,2
		Alphabet Inc., catégorie C	2,2
		Waters Corp.	2,1
		Roche Holding AG Genussscheine	2,1
		Adobe Inc.	2,1

### **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**

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

1-888-888-3863

[www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca)

[info@investissementsrenaissance.ca](mailto: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](mailto:info@investissementsrenaissance.ca) ou parlez-en à votre conseiller.

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