

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2024

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](tel:1-888-888-3863), en nous envoyant 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 financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Fonds d'obligations mondiales Renaissance (le *Fonds*) cherche à préserver le capital et à dégager un revenu et une croissance à long terme, en investissant principalement dans des titres de créance libellés en devises et émis par des gouvernements, des sociétés et des institutions financières du Canada et d'ailleurs.

Stratégies de placement : Le Fonds a recours à une approche valeur fondée sur des rendements réels élevés et il est positionné en fonction des répartitions par pays, par devise et par secteur, de la durée moyenne jusqu'à l'échéance et de l'échelonnement des échéances. Ces décisions sont prises par suite d'un examen des conditions macroéconomiques et des marchés financiers à l'échelle mondiale. La stratégie du Fonds en matière de devises a pour but de gérer l'exposition aux devises et aux pays afin de protéger le capital et d'augmenter les rendements.

Risque

Le Fonds est un fonds de titres à revenu fixe mondiaux qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à moyen.

Pour la période close le 31 août 2024, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Brandywine Global Investment Management, LLC est le sous-conseiller en valeurs (le *sous-conseiller*) du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 76 130 \$ au 31 août 2023 à 53 701 \$ au 31 août 2024, en baisse de 29 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 24 501 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 3,7 % pour la période, contre 5,3 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (*l'indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Fonds.

Le marché mondial des titres à revenu fixe a connu des périodes de volatilité et a reculé au cours de la période. La croissance de l'économie américaine est demeurée résiliente, tandis que le taux d'inflation lié aux dépenses personnelles de consommation a ralenti comparativement à celui de l'année précédente pour s'établir à 2,6 %. Au premier trimestre de 2024, le produit intérieur brut a été moins robuste dans la zone euro et au Royaume-Uni, l'économie de ces pays ayant progressé de respectivement 0,3 % et 0,6 % depuis le trimestre précédent. En revanche, l'économie du Japon s'est contractée de 2,9 % sur une base annualisée, comparativement à un taux de croissance annualisé révisé de 0,1 % au quatrième trimestre de 2023.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) s'est réuni en mai et en juin et a maintenu les taux d'intérêt à leur plus haut niveau depuis 23 ans. Lors de sa réunion de juin, la Banque centrale européenne a abaissé les taux d'intérêt pour la première fois depuis 2019, dans un contexte de ralentissement de l'inflation et de la croissance. La Banque d'Angleterre a également entrepris de baisser les taux d'intérêt, tandis que la Banque du Japon a relevé les taux d'intérêt à deux reprises, mettant ainsi fin à une longue période de taux d'intérêt négatifs.

La position en fonction de la durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) du Fonds dans les marchés émergents a pesé sur le rendement. De nombreux marchés émergents ont commencé à baisser leurs taux d'intérêt environ un an avant la plupart des marchés développés, ce qui a profité aux positions du Fonds. Cependant, la vigueur continue du dollar américain et l'appétit des investisseurs pour des placements moins risqués ont pesé sur les positions. La surpondération des titres libellés en yens a nui au rendement, la

Banque du Japon ayant maintenu une politique monétaire accommodante dans un contexte de hausse de l'inflation.

La position surpondérée du Fonds dans des titres des marchés développés a contribué au rendement, les investisseurs ayant délaissé les actifs plus risqués. Le rendement des titres des marchés développés a reculé au cours de la deuxième moitié de la période, les banques centrales ayant envisagé de commencer à réduire les taux d'intérêt. En outre, la faiblesse du dollar américain en 2024 a avantagé les positions du Fonds.

La surpondération des titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux américains a été favorable au rendement du Fonds, la demande de logements étant demeurée solide compte tenu de la faiblesse des stocks, et ce, malgré des taux d'intérêt élevés. La position surpondérée dans les titres d'Afrique du Sud en fonction de la durée a contribué au rendement compte tenu du résultat favorable des élections. La surpondération des titres libellés en pesos mexicains a été favorable au rendement du Fonds, le taux de change du peso s'étant amélioré en raison de la forte croissance économique et de la politique monétaire du Mexique.

Une position surpondérée dans les titres libellés en wons sud-coréens a été ajoutée au Fonds. La Corée du Sud a connu une hausse de ses exportations clés, et le sous-conseiller est d'avis que le won devrait subir moins de pression lorsque la Réserve fédérale commencera à réduire les taux d'intérêt.

Une position surpondérée existante dans les obligations du Royaume-Uni en fonction de la durée a été accrue, ces obligations semblant bien évaluées et les obligations d'État britanniques ayant été stimulées par les données macroéconomiques positives. L'inflation a continué de reculer et un ralentissement du marché du travail a été constaté au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre ayant entrepris de réduire les taux d'intérêt, ce qui a entraîné une baisse des rendements.

Le sous-conseiller a éliminé du Fonds la position surpondérée dans des titres libellés en couronnes norvégiennes, car les devises sensibles aux produits de base pourraient ne pas dégager de bons rendements dans un contexte de faible tolérance au risque. La banque centrale de la Norvège continue à garder ses taux d'intérêt élevés.

La position surpondérée du Fonds dans des obligations mexicaines a été réduite pour engranger des profits et réduire le risque. Le sous-conseiller avait des préoccupations concernant l'adoption possible de modifications constitutionnelles avant l'arrivée au pouvoir du nouveau gouvernement. De plus, les rendements ont augmenté à la suite des élections.

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

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. 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. 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 (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, 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 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. (*SI CIBC*), la division Service 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 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, 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 (les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (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 à la Banque CIBC, 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 (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 conclusion 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 (les *opérations entre fonds* ou les *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 (le *dépositaire*) du Fonds. 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 Inc. (*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 d'obligations mondiales 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 la période close le 31 août.

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie A Date de début des activités : 21 octobre 1992

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| Actif net au début de la période | 4,20 \$ | 4,13 \$ | 5,11 \$ | 5,10 \$ | 5,04 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,06 \$ | 0,09 \$ | (0,08) \$ | 0,47 \$ | (0,08) \$ |
| Total des charges | (0,06) | (0,06) | (0,08) | (0,10) | (0,10) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,16) | (0,56) | (0,26) | (0,11) | 0,23 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,30 | 0,64 | (0,35) | (0,19) | 0,07 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,14 \$ | 0,11 \$ | (0,77) \$ | 0,07 \$ | 0,12 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | – \$ | – \$ | 0,21 \$ | 0,04 \$ | 0,06 \$ |
| Des dividendes | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | – | – | – | 0,01 |
| Remboursement de capital | – | 0,03 | – | 0,02 | 0,01 |
| Total des distributions³ | – \$ | 0,03 \$ | 0,21 \$ | 0,06 \$ | 0,08 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 4,35 \$ | 4,20 \$ | 4,13 \$ | 5,11 \$ | 5,10 \$ |

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|-----------|-----------|------------|------------|------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers)⁴ | 23 037 \$ | 31 941 \$ | 41 530 \$ | 65 532 \$ | 75 602 \$ |
| Nombre de parts en circulation⁴ | 5 291 466 | 7 605 597 | 10 064 861 | 12 826 067 | 14 813 469 |
| Ratio des frais de gestion⁵ | 1,46 % | 1,47 % | 1,56 % | 1,80 % | 1,81 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶ | 1,52 % | 1,53 % | 1,57 % | 1,94 % | 1,97 % |
| Ratio des frais d'opération⁷ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille⁸ | 82,76 % | 123,35 % | 111,45 % | 116,52 % | 108,88 % |
| Valeur liquidative par part | 4,35 \$ | 4,20 \$ | 4,13 \$ | 5,11 \$ | 5,10 \$ |

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie Plus Date de début des activités : 4 juin 2014

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---------|---------|-----------|----------|-----------|
| Actif net au début de la période | 8,33 \$ | 8,19 \$ | 10,14 \$ | 10,12 \$ | 9,95 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,11 \$ | 0,18 \$ | (0,15) \$ | 0,92 \$ | (0,20) \$ |
| Total des charges | (0,12) | (0,12) | (0,14) | (0,15) | (0,14) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,31) | (1,13) | (0,41) | (0,22) | 0,48 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,64 | 1,46 | (0,83) | (0,39) | 0,15 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,32 \$ | 0,39 \$ | (1,53) \$ | 0,16 \$ | 0,29 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | – \$ | – \$ | 0,45 \$ | 0,09 \$ | 0,13 \$ |
| Des dividendes | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | 0,05 | – | 0,06 | 0,02 |
| Total des distributions³ | – \$ | 0,05 \$ | 0,45 \$ | 0,15 \$ | 0,15 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 8,65 \$ | 8,33 \$ | 8,19 \$ | 10,14 \$ | 10,12 \$ |

Fonds d'obligations mondiales Renaissance

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------|----------|----------|----------|----------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴ | 526 \$ | 516 \$ | 879 \$ | 3 015 \$ | 3 568 \$ |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 60 874 | 61 878 | 107 434 | 297 278 | 352 559 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 1,34 % | 1,37 % | 1,34 % | 1,33 % | 1,32 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶ | 1,46 % | 1,49 % | 1,46 % | 1,52 % | 1,49 % |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 82,76 % | 123,35 % | 111,45 % | 116,52 % | 108,88 % |
| Valeur liquidative par part | 8,65 \$ | 8,33 \$ | 8,19 \$ | 10,14 \$ | 10,12 \$ |

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie F

Date de début des activités : 22 août 2007

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période | 9,36 \$ | 9,15 \$ | 11,35 \$ | 11,31 \$ | 11,16 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,11 \$ | 0,06 \$ | (0,18) \$ | 1,20 \$ | (0,04) \$ |
| Total des charges | (0,08) | (0,08) | (0,10) | (0,12) | (0,10) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,36) | (1,02) | (0,56) | (0,37) | 0,43 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,63 | 1,42 | (0,82) | (0,46) | 0,01 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,30 \$ | 0,38 \$ | (1,66) \$ | 0,25 \$ | 0,30 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | – \$ | – \$ | 0,56 \$ | 0,13 \$ | 0,17 \$ |
| Des dividendes | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | – | – | – | 0,05 |
| Remboursement de capital | – | 0,07 | – | 0,08 | 0,04 |
| Total des distributions³ | – \$ | 0,07 \$ | 0,56 \$ | 0,21 \$ | 0,26 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 9,77 \$ | 9,36 \$ | 9,15 \$ | 11,35 \$ | 11,31 \$ |

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴ | 27 718 \$ | 41 662 \$ | 87 263 \$ | 145 252 \$ | 203 562 \$ |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 2 837 054 | 4 450 169 | 9 532 586 | 12 803 068 | 17 992 593 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 0,79 % | 0,81 % | 0,82 % | 0,89 % | 0,89 % |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶ | 0,90 % | 0,92 % | 0,84 % | 1,03 % | 1,00 % |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 82,76 % | 123,35 % | 111,45 % | 116,52 % | 108,88 % |
| Valeur liquidative par part | 9,77 \$ | 9,36 \$ | 9,15 \$ | 11,35 \$ | 11,31 \$ |

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie Plus-F

Date de début des activités : 18 mars 2014

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|----------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Actif net au début de la période | 8,52 \$ | 8,33 \$ | 10,33 \$ | 10,30 \$ | 10,16 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,06 \$ | 0,19 \$ | (0,16) \$ | 0,89 \$ | (0,13) \$ |
| Total des charges | (0,08) | (0,08) | (0,09) | (0,11) | (0,09) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,33) | (1,15) | (0,48) | (0,17) | 0,43 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,46 | 1,35 | (0,74) | (0,34) | 0,10 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation² | 0,11 \$ | 0,31 \$ | (1,47) \$ | 0,27 \$ | 0,31 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | – \$ | – \$ | 0,51 \$ | 0,12 \$ | 0,16 \$ |
| Des dividendes | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | – | – | – | 0,02 |
| Remboursement de capital | – | 0,06 | – | 0,07 | 0,06 |
| Total des distributions³ | – \$ | 0,06 \$ | 0,51 \$ | 0,19 \$ | 0,24 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 8,88 \$ | 8,52 \$ | 8,33 \$ | 10,33 \$ | 10,30 \$ |

Fonds d'obligations mondiales Renaissance

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-F

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---------|----------|----------|----------|----------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴ | 645 \$ | 2 011 \$ | 2 805 \$ | 5 930 \$ | 7 515 \$ |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 72 588 | 236 165 | 336 689 | 574 173 | 729 811 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 0,85 % | 0,87 % | 0,84 % | 0,84 % | 0,84 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶ | 0,91 % | 0,93 % | 0,90 % | 0,97 % | 0,95 % |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 82,76 % | 123,35 % | 111,45 % | 116,52 % | 108,88 % |
| Valeur liquidative par part | 8,88 \$ | 8,52 \$ | 8,33 \$ | 10,33 \$ | 10,30 \$ |

Actif net par part¹ du Fonds - parts de catégorie O

Date de début des activités : 13 juillet 2005

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Actif net au début de la période | 4,37 \$ | 4,39 \$ | 5,25 \$ | 5,25 \$ | 5,17 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,01 \$ | 0,46 \$ | (0,14) \$ | (0,07) \$ | (0,09) \$ |
| Total des charges | – | (0,01) | (0,01) | – | (0,01) |
| Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période | (0,06) | (1,19) | (0,37) | 0,21 | 0,24 |
| Profits latents (pertes latentes) pour la période | 0,30 | 0,72 | (0,33) | 0,09 | 0,09 |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ² | 0,25 \$ | (0,02) \$ | (0,85) \$ | 0,23 \$ | 0,23 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes) | – \$ | – \$ | – \$ | – \$ | 0,10 \$ |
| Des dividendes | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | – | – | – | 0,03 |
| Remboursement de capital | – | – | – | 0,05 | 0,03 |
| Total des distributions ³ | – \$ | – \$ | – \$ | 0,05 \$ | 0,16 \$ |
| Actif net à la fin de la période | 4,44 \$ | 4,37 \$ | 4,39 \$ | 5,25 \$ | 5,25 \$ |

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|----------|----------|----------|----------|------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴ | 1 775 \$ | – \$ | – \$ | – \$ | 226 833 \$ |
| Nombre de parts en circulation ⁴ | 399 963 | 2 | 2 | 2 | 43 199 915 |
| Ratio des frais de gestion ⁵ | 0,00 % | 0,02 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶ | 0,00 % | 0,02 % | 0,00 % | 0,09 % | 0,00 % |
| Ratio des frais d'opération ⁷ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁸ | 82,76 % | 123,35 % | 111,45 % | 116,52 % | 108,88 % |
| Valeur liquidative par part | 4,44 \$ | 4,37 \$ | 4,39 \$ | 5,25 \$ | 5,25 \$ |

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 et aux frais d'administration fixes 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, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller en valeurs sont prélevés par GACI à même 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 ou 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 2024, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

| | Parts de catégorie A | Parts de catégorie Plus | Parts de catégorie F | Parts de catégorie Plus-F |
|---|----------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|
| Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers | 32,73 % | 35,56 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Frais d'administration, conseils en placement et profit | 67,27 % | 64,44 % | 100,00 % | 100,00 % |

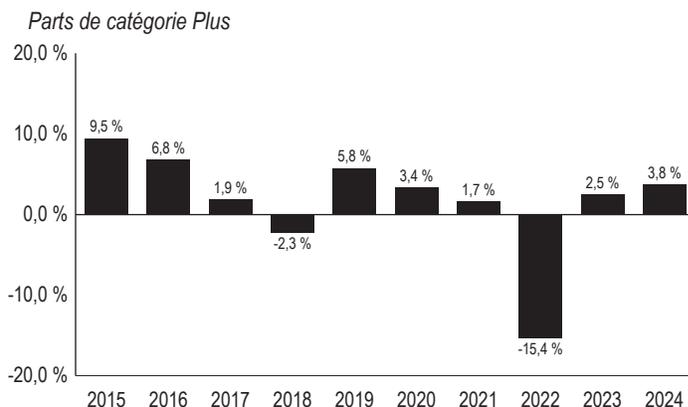
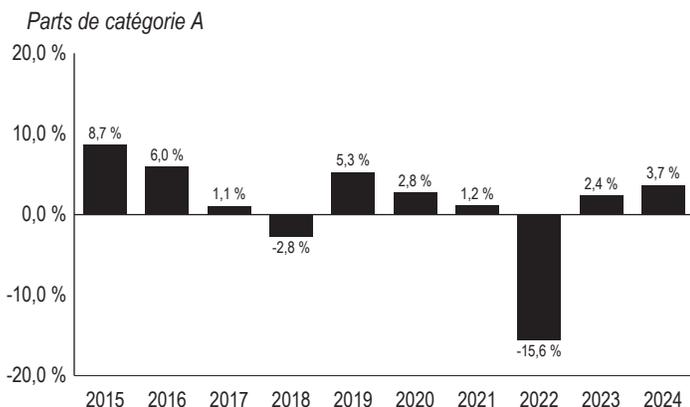
Rendement passé

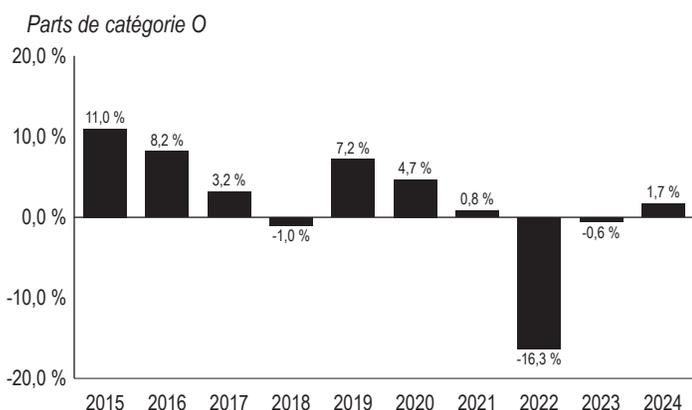
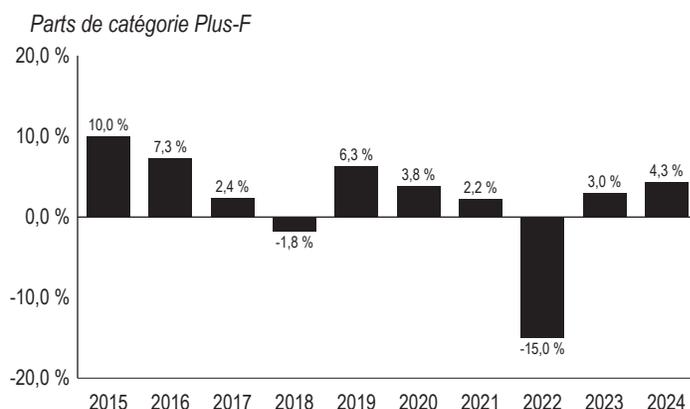
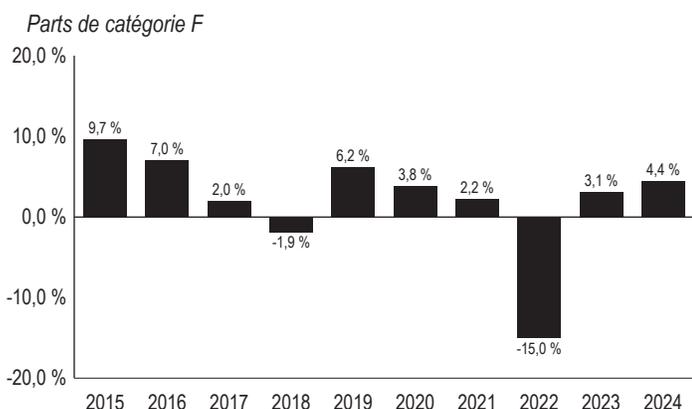
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement 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 1^{er} septembre, à moins d'indication contraire.





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 2024. Le rendement composé annuel est comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice mondial des obligations d'État FTSE.

| Catégorie et indice(s) de référence | 1 an (%) | 3 ans (%) | 5 ans (%) | 10 ans* (%) | ou depuis le début des activités* (%) | Date de début des activités |
|--|----------|-----------|-----------|-------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| Parts de catégorie A | 3,7 | (3,6) | (1,4) | 1,1 | | 21 octobre 1992 |
| Indice mondial des obligations d'État FTSE | 5,3 | (3,6) | (2,4) | 1,5 | | |
| Parts de catégorie Plus | 3,8 | (3,5) | (1,1) | 1,5 | | 4 juin 2014 |
| Indice mondial des obligations d'État FTSE | 5,3 | (3,6) | (2,4) | 1,5 | | |
| Parts de catégorie F | 4,4 | (2,9) | (0,6) | 1,9 | | 22 août 2007 |
| Indice mondial des obligations d'État FTSE | 5,3 | (3,6) | (2,4) | 1,5 | | |
| Parts de catégorie Plus-F | 4,3 | (3,0) | (0,6) | 2,0 | | 18 mars 2014 |
| Indice mondial des obligations d'État FTSE | 5,3 | (3,6) | (2,4) | 1,5 | | |
| Parts de catégorie O | 1,7 | (5,4) | (2,2) | 1,6 | | 13 juillet 2005 |
| Indice mondial des obligations d'État FTSE | 5,3 | (3,6) | (2,4) | 1,5 | | |

* 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 mondial des obligations d'État FTSE mesure le rendement des obligations souveraines de qualité supérieure, en monnaie locale et à taux fixe. Il s'agit d'un indice fréquemment utilisé. Il comprend actuellement les obligations souveraines de plus de 20 pays, libellées en différentes monnaies, avec un historique de plus de 30 ans.

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 2024)

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.

| <i>Répartition du portefeuille</i> | <i>% de la valeur liquidative</i> | <i>Principales positions</i> | <i>% de la valeur liquidative</i> |
|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|
| Dollar américain | 65,0 | Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 5,13 %, 2025/10/31 | 11,1 |
| Livre sterling | 9,9 | Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 1,25 %, 2051/07/31 | 9,9 |
| Peso mexicain | 7,4 | Obligation du Trésor des États-Unis, 4,25 %, 2054/02/15 | 9,4 |
| Peso colombien | 6,0 | Obligation du Trésor des États-Unis, 4,00 %, 2034/02/15 | 6,5 |
| Trésorerie | 4,8 | Obligation du Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2053/08/15 | 4,8 |
| Rand sud-africain | 2,8 | Trésorerie | 4,8 |
| Réal brésilien | 2,1 | Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 2052/08/15 | 4,5 |
| Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant | 1,8 | Obligation du Trésor des États-Unis, 3,50 %, 2033/02/15 | 3,8 |
| Dollar néo-zélandais | 0,9 | République de Colombie, série B, 9,25 %, 2042/05/28 | 3,7 |
| Autres actifs, moins les passifs | (0,7) | États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2047/11/07 | 2,9 |
| | | États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2053/07/31 | 2,6 |
| | | Freddie Mac, 5,50 %, 2052/12/01 | 2,4 |
| | | Fannie Mae, 5,50 %, 2052/12/01 | 2,3 |
| | | Fannie Mae, 4,50 %, 2052/09/01 | 2,0 |
| | | Fannie Mae, 5,00 %, 2052/11/01 | 2,0 |
| | | États-Unis du Mexique, série M, 7,75 %, 2042/11/13 | 2,0 |
| | | Government National Mortgage Association, 5,50 %, 2053/05/20 | 1,8 |
| | | Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant | 1,8 |
| | | République de Colombie, série B, 7,00 %, 2031/03/26 | 1,7 |
| | | Government National Mortgage Association, 5,50 %, 2053/04/20 | 1,6 |
| | | Government National Mortgage Association, 5,50 %, 2053/06/20 | 1,6 |
| | | Government National Mortgage Association, 5,50 %, 2053/02/20 | 1,6 |
| | | Government National Mortgage Association, 5,00 %, 2053/06/20 | 1,6 |
| | | Freddie Mac, 4,50 %, 2052/09/01 | 1,6 |
| | | Government National Mortgage Association, 5,50 %, 2053/08/20 | 1,5 |

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs 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, 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.



GESTION
D'ACTIFS CIBC

Gestion d'actifs CIBC inc.

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

1-888-888-3863

www.investissementsrenaissance.ca

info@gestiondactifscibc.com