

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 28 février 2025

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1-888-888-3863](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 les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds immobilier mondial neutre en devises Renaissance (le *Fonds*). Le Fonds investit surtout dans des parts du Fonds immobilier mondial Renaissance (le *fonds sous-jacent*).

Le Fonds tente de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture du change visant à le protéger contre les fluctuations des devises autres que le dollar canadien, à l'égard de parts du fonds sous-jacent qu'il détient. Le Fonds pourrait être incapable de couvrir entièrement son risque de change et se voir ainsi exposé à certains risques de change.

Cohen & Steers Capital Management, Inc. (le *sous-conseiller*) est le sous-conseiller en valeurs du fonds sous-jacent. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 28 février 2025. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 7 547 \$ au 31 août 2024 à 6 848 \$ au 28 février 2025, en baisse de 9 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 545 \$ et du rendement négatif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de -3,2 % pour la période, contre -3,2 % pour son indice de référence, soit l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Real Estate Net (\$ US) (*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.

Les investisseurs ont tourné leur attention vers les changements dans les politiques des banques centrales au cours de la période, qui ont procédé à un resserrement considérable de la politique monétaire. Les marchés des capitaux ont également été touchés par l'approche des élections présidentielles aux États-Unis en novembre 2024.

La Banque centrale européenne a continué d'abaisser les taux d'intérêt dans un contexte de baisse de l'inflation et de préoccupations à l'égard

de la faible croissance économique dans la région. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) a commencé à réduire les taux d'intérêt en septembre, procédant ainsi à la première de trois baisses en 2024.

Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a été volatil, mais s'est amélioré jusqu'à la fin de la période. Bien que la Réserve fédérale ait abaissé son taux directeur à deux reprises au quatrième trimestre de 2024, des baisses de taux d'intérêt plus modestes sont attendues en 2025 dans un contexte d'inflation persistante et de résilience de l'économie américaine.

Les données fondamentales des entreprises du secteur immobilier sont généralement demeurées solides, l'offre et la demande des logements ayant été en grande partie équilibrées, et les perspectives de croissance des revenus et des bénéfices des propriétaires ayant été revues à la hausse.

La sélection des titres du Japon et du Royaume-Uni a freiné le rendement du fonds sous-jacent. La sélection des titres dans le secteur diversifié a nui au rendement du fonds sous-jacent, en raison des difficultés éprouvées par les promoteurs au Japon et à Hong Kong. La surpondération des sociétés du secteur de l'infrastructure a sapé le rendement, les entreprises de tours cellulaires, qui sont sensibles aux taux d'intérêt, ayant fait mauvaise figure.

La position surpondérée dans Crown Castle Inc. a été le facteur le plus aggravant pour le rendement du fonds sous-jacent. À l'instar de celui d'autres sociétés de tours cellulaires, le cours de l'action de Crown Castle Inc. a été touché par les attentes fluctuantes à l'égard des réductions de taux d'intérêt. Une position dans PACS Group Inc. a sapé le rendement du fonds sous-jacent, l'entreprise ayant été la cible d'un rapport sur les ventes à découvert très publicisé. La position sous-pondérée du fonds sous-jacent dans Equinix Inc. a nui au rendement, l'action de l'entreprise ayant bien fait.

La sélection des titres en Australie et aux États-Unis a été favorable au rendement du fonds sous-jacent. Les positions surpondérées et la sélection des titres dans le secteur des soins de santé ont favorisé le rendement, en raison de la solidité du marché des résidences pour

retraités. Les positions surpondérées dans les entreprises de centres de données ont contribué au rendement, compte tenu des modalités favorables des contrats de location. La position sous-pondérée du fonds sous-jacent dans le secteur des bureaux industriels a également contribué de manière notable au rendement, en raison de la détérioration des données fondamentales.

Parmi les moteurs du rendement du fonds sous-jacent, mentionnons les positions surpondérées dans Welltower Inc., Digital Realty Trust Inc. et Simon Property Group Inc. Welltower Inc. a continué d'être bien positionnée pour profiter de la croissance solide dans le secteur des résidences pour retraités Digital Realty Trust Inc. a été favorisée par une demande solide, le volume de nouveaux contrats étant en voie d'excéder celui de l'année précédente. Simon Property Group Inc. a été avantagée par la préférence des consommateurs pour les soins de santé et par la faiblesse de l'offre dans le secteur de l'immobilier de détail.

Le sous-conseiller a ajouté au fonds sous-jacent une nouvelle position dans AvalonBay Communities Inc., compte tenu des attentes de croissance favorable des projets d'aménagement et de l'exposition au marché suburbain côtier. Une position dans Weyerhaeuser Co. a également été ajoutée au fonds sous-jacent. Les prix des produits du bois sont demeurés volatils; cependant, si les prix actuels se stabilisaient, le sous-conseiller pourrait faire des estimations prudentes pour 2025. Les droits de douane plus élevés qui pourraient être imposés au cours de la prochaine année pourraient exercer des pressions à la hausse sur les prix du bois d'œuvre.

Une position existante du fonds sous-jacent dans Mitsubishi Estate Co. Ltd. a été accrue après l'annonce d'un programme de rachat d'actions plus clair par la société, celle-ci s'étant engagée à enregistrer un ratio de rendement total pour les actionnaires d'environ 60 %. La position du fonds sous-jacent dans Extra Space Storage Inc. a été accrue, le sous-conseiller s'attendant à ce que la croissance de la location d'entrepôts libre-service soit supérieure à celle des fiducies de placement immobilier en général.

Le sous-conseiller a éliminé la position du fonds sous-jacent dans Sumitomo Realty & Development Co. Ltd. La valeur de l'entreprise par rapport à celle des promoteurs japonais semble de moins en moins intéressante, de sorte qu'il est probable qu'il y ait un moins grand nombre de catalyseurs de la croissance à court terme du cours de l'action de l'entreprise. Une position dans GLP J-REIT a également été éliminée du fonds sous-jacent, remplacée par Nippon Prologis REIT Inc., qui est mieux soutenue par son évaluation.

La position du fonds sous-jacent dans Realty Income Corp. a été réduite. L'envergure de l'entreprise a été, selon le sous-conseiller, un frein à sa croissance, et le volume des acquisitions a diminué plus que prévu. La position du fonds sous-jacent dans Simon Property Group Inc. a également été réduite après que les actions de l'entreprise ont dégagé un rendement supérieur.

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Les menaces d'imposition de tarifs douaniers et les tarifs douaniers réellement imposés, ainsi que les autres mesures commerciales adoptées par les États-Unis, la Chine et d'autres acteurs mondiaux, en

plus des contre-mesures tarifaires et des mesures de rétorsion non tarifaires prises par le Canada, l'Europe et d'autres pays, pourraient entraîner d'autres incidences négatives sur l'économie canadienne et mondiale, ainsi que sur les marchés des capitaux. Ces événements pourraient aggraver les autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants, et entraîner une volatilité et une incertitude importantes 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*.

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 Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), 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*). Placements 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 les marges pour les services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie de l'imputation par le Fonds de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

Le dépositaire fournit également certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du Fonds et, en contrepartie, paie certaines charges d'exploitation, dont les frais de garde (incluant toutes les taxes applicables), et les frais de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (incluant toutes les taxes applicables) sont payés au dépositaire. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 28 février 2025 et le 31 août de toute autre période indiquée.

Actif net par part ¹ du Fonds (\$) - parts de catégorie A	Date de début des activités : 20 octobre 2010					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	11,46	10,12	10,89	13,23	10,17	12,79
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,21	0,37	0,02	0,46	0,30	0,28
Total des charges	(0,13)	(0,24)	(0,24)	(0,31)	(0,30)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,41)	(0,27)	(0,53)	1,27	0,71	0,14
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	1,07	0,10	(2,80)	2,44	(1,84)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,38)	0,93	(0,65)	(1,38)	3,15	(1,70)
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,01	0,08	0,15	0,20	0,07	0,02
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	1,22	–	1,20
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,01	0,08	0,15	1,42	0,07	1,22
Actif net à la fin de la période	11,09	11,46	10,12	10,89	13,23	10,17

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁴	65	62	277	350	849	346
Nombre de parts en circulation ⁴	5 823	5 390	27 391	32 122	64 188	33 982
Ratio des frais de gestion ⁵ (%)	2,33*	2,39	2,37	2,46	2,58	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶ (%)	2,58*	2,63	2,61	2,60	3,50	3,68
Ratio des frais d'opération ⁷ (%)	0,10*	0,14	0,19	0,12	0,12	0,18
Taux de rotation du portefeuille ⁸ (%)	10,97	17,70	53,37	47,15	22,63	58,34
Valeur liquidative par part (\$)	11,09	11,46	10,12	10,89	13,23	10,17

Actif net par part ¹ du Fonds (\$) - parts de catégorie F	Date de début des activités : 22 octobre 2012					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	11,59	10,26	11,11	13,49	10,33	13,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,20	0,36	0,02	0,54	0,32	0,57
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,15)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,38)	(0,26)	(0,54)	0,86	0,73	(0,69)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,07)	1,38	0,17	(3,55)	2,43	(2,66)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,31)	1,37	(0,46)	(2,28)	3,33	(2,92)
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,15	0,24	0,34	0,36	0,18	0,18
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	1,25	–	1,22
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions³	0,15	0,24	0,34	1,61	0,18	1,40
Actif net à la fin de la période	11,15	11,59	10,26	11,11	13,49	10,33

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁴	145	165	154	190	196	135
Nombre de parts en circulation ⁴	13 029	14 246	15 074	17 096	14 515	13 087
Ratio des frais de gestion ⁵ (%)	1,09*	1,11	1,06	1,09	1,26	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶ (%)	1,33*	1,35	1,29	1,24	2,21	2,42
Ratio des frais d'opération ⁷ (%)	0,10*	0,14	0,19	0,12	0,12	0,18
Taux de rotation du portefeuille ⁸ (%)	10,97	17,70	53,37	47,15	22,63	58,34
Valeur liquidative par part (\$)	11,15	11,59	10,26	11,11	13,49	10,33

Actif net par part¹ du Fonds (\$) - parts de catégorie O

Date de début des activités : 10 novembre 2010

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	12,82	11,36	12,30	14,94	11,44	14,38
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,22	0,39	–	0,50	0,36	0,31
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,43)	(0,27)	(0,59)	1,09	0,81	0,14
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,05)	1,62	0,14	(3,22)	2,67	(2,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	(0,26)	1,74	(0,45)	(1,63)	3,84	(1,56)
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,23	0,40	0,50	0,50	0,36	0,33
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	1,42	–	1,35
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions ³	0,23	0,40	0,50	1,92	0,36	1,68
Actif net à la fin de la période	12,34	12,82	11,36	12,30	14,94	11,44

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ⁴	6 638	7 320	8 105	8 365	11 284	8 241
Nombre de parts en circulation ⁴	538 151	570 955	713 650	680 087	755 320	720 179
Ratio des frais de gestion ⁵ (%)	0,00*	0,03	0,01	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶ (%)	0,00*	0,03	0,01	0,00	0,77	0,86
Ratio des frais d'opération ⁷ (%)	0,10*	0,14	0,19	0,12	0,12	0,18
Taux de rotation du portefeuille ⁸ (%)	10,97	17,70	53,37	47,15	22,63	58,34
Valeur liquidative par part (\$)	12,34	12,82	11,36	12,30	14,94	11,44

* Le ratio a été annualisé.

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. 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 28 février 2025 et au 31 août de toute période indiquée.

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

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

Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont prélevés par GACI 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 28 février 2025, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	47,32 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	52,68 %	100,00 %

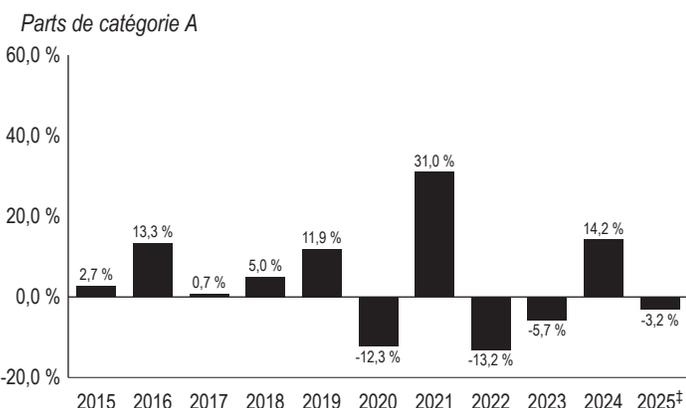
Rendement passé

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.

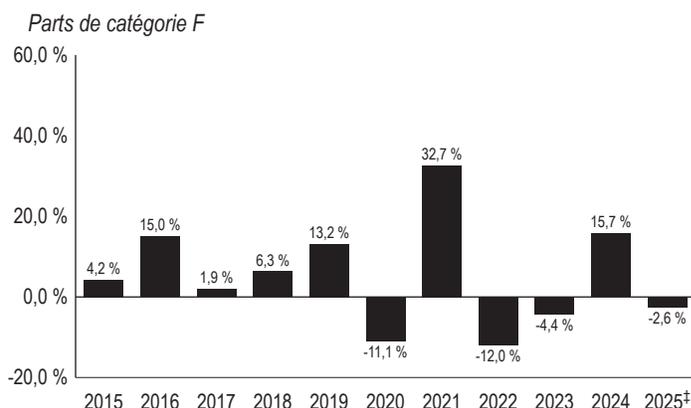
Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les catégories de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

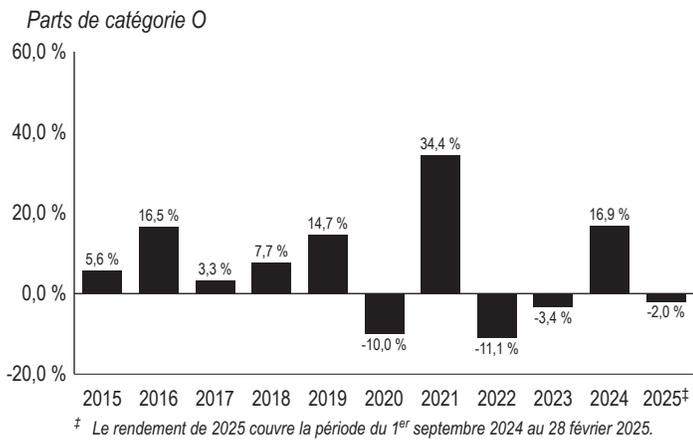
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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



‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1^{er} septembre 2024 au 28 février 2025.



‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1^{er} septembre 2024 au 28 février 2025.



Aperçu du portefeuille de placements (au 28 février 2025)

Le Fonds investit surtout dans les parts du fonds sous-jacent. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur le fonds sous-jacent en consultant le site www.sedarplus.ca.

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 Fonds investit surtout dans des parts du Fonds immobilier mondial Renaissance et tente de réduire son risque de change lié aux devises autres que le dollar canadien en mettant en œuvre une stratégie de couverture de change. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille et les principales positions du Fonds immobilier mondial Renaissance. 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>
Autres actions	24,1	Welltower Inc.	9,4
FPI industrielles	13,9	Prologis Inc.	5,8
FPI de soins de santé	13,6	Digital Realty Trust Inc.	4,9
FPI de détail	11,9	Simon Property Group Inc.	4,0
FPI de centres de données	8,9	Invitation Homes Inc.	3,6
FPI d'immeubles multirésidentiels	7,5	Equinix Inc.	3,6
FPI de maisons unifamiliales	7,4	Extra Space Storage Inc.	3,3
FPI d'entrepôts libre-service	7,2	Sun Communities Inc.	3,1
Autres FPI spécialisées	4,8	Goodman Group	2,7
Trésorerie	1,8	Public Storage	2,6
Autres actifs, moins les passifs	(0,5)	Crown Castle International Corp.	2,6
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,6)	VICI Properties Inc.	2,3
		Mitsui Fudosan Co. Ltd.	2,3
		UDR Inc.	2,1
		Iron Mountain Inc.	2,0
		Host Hotels & Resorts Inc.	1,8
		Omega Healthcare Investors Inc.	1,7
		Healthcare Realty Trust Inc.	1,5
		AvalonBay Communities Inc.	1,5
		Mitsubishi Estate Co. Ltd.	1,4
		Vonovia SE	1,4
		Essex Property Trust Inc.	1,3
		Kimco Realty Corp.	1,3
		Caesars Entertainment Inc.	1,3
		Realty Income Corp.	1,3

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