

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, 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 Mandat privé de revenu mondial équilibré d'actifs multiples CIBC (le *Mandat*) cherche à obtenir une combinaison de revenu élevé et de plus-value du capital en investissant principalement dans des parts de fonds communs de placement (les *fonds sous-jacents*) et des titres mondiaux et canadiens, y compris des titres à revenu fixe et des titres de participation.

Stratégies de placement : Le Mandat a, dans des conditions du marché normales, une composition de l'actif stratégique à long terme de titres à revenu fixe (55 % à 85 %) et de titres de participation (15 % à 45 %). Le conseiller en valeurs emploie une approche fondamentale descendante combinée à la répartition stratégique de l'actif et à la gestion des devises afin d'augmenter l'exposition aux catégories d'actif et aux devises qui sont les plus avantageuses pour réaliser son objectif de placement.

Risque

Le Mandat est un fonds équilibré 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 Mandat est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Mandat. 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 Mandat est passée de 9 162 \$ au 31 août 2023 à 8 001 \$ au 31 août 2024, en baisse de 13 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 1 930 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie Plus du Mandat ont dégagé un rendement de 9,4 % pour la période, contre respectivement 7,9 % et 18,8 % pour ses indices de référence principaux, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice composé S&P/TSX (les *indices de référence principaux*). L'indice mixte du Mandat, tel qu'il est décrit sous *Rendements composés annuels* dans la section *Rendement passé*, a dégagé un rendement de 11,7 % pour la même période. L'indice mixte reflète étroitement les catégories d'actifs dans lesquelles le Mandat investit, et il s'avère plus utile pour l'évaluation du rendement du Mandat. Le rendement du Mandat tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence principal et de l'indice mixte. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Mandat.

Après les bonnes nouvelles plus tôt au cours de l'année, la croissance mondiale du produit intérieur brut a ralenti au cours des derniers mois. Aux États-Unis, le marché du travail a continué de s'équilibrer, et l'offre et la demande semblaient correspondre au niveau des années précédentes. Par contre, la récente faiblesse des principaux indicateurs économiques a rappelé aux investisseurs que le risque d'un nouveau ralentissement marqué était toujours possible.

Même si le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la *Réserve fédérale*) a indiqué qu'il était prêt à entreprendre prochainement une réduction des taux d'intérêt, la Banque du Japon a pris les investisseurs par surprise en adoptant une politique opposée. En raison de la divergence entre la politique de la Réserve fédérale et celle de la Banque du Japon, le yen japonais a connu une appréciation marquée et créé beaucoup de turbulences sur les marchés mondiaux.

Après avoir commencé l'année en force, les marchés boursiers ont été plus volatils par suite de la faiblesse des données économiques et des annonces faites par la Banque du Japon. Plusieurs marchés boursiers ont également été touchés par l'incertitude politique, les résultats inattendus des élections au Mexique, en Inde, en Afrique du Sud et en Europe ayant entraîné une hausse de la volatilité des marchés. Néanmoins, les marchés boursiers ont généré des rendements positifs importants au cours de la période.

Le rendement des obligations mondiales a légèrement reculé depuis le début de septembre 2023. Bien que la variation nette ait été faible, les rendements obligataires ont été plutôt volatils. Notamment, les marchés obligataires ont été touchés par le début du cycle de baisses de taux d'intérêt par certaines banques centrales, dont la Banque du Canada et la Banque centrale européenne. La Réserve fédérale et la Banque d'Angleterre ont fait part de leur intention de commencer à réduire les taux d'intérêt tant que l'inflation continuera de suivre une tendance graduelle à la baisse.

Des positions sous-pondérées dans les actions américaines et internationales ont nui au rendement du Mandat, ces actions ayant affiché de bons rendements dans un contexte de baisse de l'inflation. La surpondération des titres à revenu fixe a miné le rendement. Malgré la stabilité de la croissance et le recul de l'inflation, le taux d'inflation est demeuré supérieur à la cible des banques centrales. Les rendements obligataires ont grimpé au début de la période, mais ont reculé par la suite, car il est devenu évident que les banques centrales mettraient bientôt fin à leur cycle de resserrement monétaire.

Les positions surpondérées dans les actions des marchés canadiens et émergents ont favorisé le rendement du Mandat. Les marchés boursiers ont tiré avantage de la baisse de l'inflation, qui donnait à penser qu'une récession pouvait être évitée.

Le conseiller en valeurs a ajusté la composition du Mandat en ouvrant une position surpondérée dans les actions canadiennes. Ce marché a affiché un piètre rendement au cours des deux dernières années et, de ce fait, les évaluations des sociétés de ce marché étaient plus attrayantes. Une nouvelle position sous-pondérée a été ouverte dans les actions internationales. Les sociétés internationales ont relativement bien fait, les bénéfices des sociétés européennes ayant moins fluctué que prévu dans un contexte d'atonie de l'économie. Ainsi, la possibilité d'autres rendements positifs a été relativement limitée. Le Japon présente des perspectives plus positives compte tenu de la mise en œuvre de réformes structurelles visant à améliorer la compétitivité des entreprises.

La position sous-pondérée du Mandat dans les actions américaines a été éliminée. L'indice S&P 500 tirait de plus en plus son rendement d'un petit nombre d'entreprises, qui étaient peu sensibles aux perspectives économiques cycliques. Cependant, si cette situation perdure, cela pourrait représenter un risque.

Le conseiller en valeurs a également mis fin aux positions surpondérées du Mandat dans les titres à revenu fixe canadiens. Depuis que le Mandat surpondère tactiquement les titres à revenu fixe, les rendements obligataires ont diminué considérablement en raison des données sur l'inflation plus faibles que prévu dans de nombreux pays. La faiblesse des données sur l'inflation a également fait en sorte que les intervenants du marché prévoient un plus grand nombre de baisses de taux d'intérêt par la Banque du Canada et la Réserve fédérale en 2024.

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 Mandat. 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 Mandat, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Mandat

GACI, filiale en propriété exclusive de la Banque CIBC, agit en qualité de gestionnaire, de fiduciaire et de conseiller en valeurs du Mandat. À titre de gestionnaire, GACI reçoit des frais de gestion à l'égard des activités et de l'exploitation quotidiennes du Mandat, calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Mandat, comme il est décrit à la section *Frais de gestion*.

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Mandat (autres que certains frais du Mandat) relativement aux catégories de parts du Mandat (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 Mandat, 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 Mandat (autres que certains frais du Mandat) attribuées aux parts de catégorie O du Mandat. Les frais d'administration fixes payables par le Mandat pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Mandat.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Mandat 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 Mandat ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Mandat. De temps à autre, GACI peut investir dans des parts du Mandat.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Mandat 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 Mandat. 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 Mandat 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 Mandat. 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 Mandat ou sont liés directement à l'exécution des opérations sur portefeuille au nom du Mandat. Comme le prévoient les conventions du conseiller en valeurs et des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 414 \$ ont été versés par le Mandat à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Mandat

Le Mandat 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 des opérations d'achat de parts d'un ou de plusieurs fonds communs de placement sous-jacents (chacun un *fonds de référence*) assujettis au *Règlement 81-102* et gérés par le gestionnaire, lequel fonds de référence peut détenir plus de 10 % de son actif net dans des titres d'un ou de plusieurs autres fonds communs de placement gérés par le gestionnaire et assujettis au *Règlement 81-102*;
- 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 Mandat, 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 Mandat. Le dépositaire détient les liquidités et les titres du Mandat 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 Mandat, 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 Mandat, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,18 \$	9,08 \$	10,68 \$	10,23 \$	10,19 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,36 \$	0,33 \$	0,31 \$	0,30 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,22)	(0,28)	0,23	0,21	0,12
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,81	0,33	(1,46)	0,34	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,82 \$	0,25 \$	(1,06) \$	0,70 \$	0,27 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,20 \$	0,14 \$	0,17 \$	0,10 \$	0,12 \$
Des dividendes	0,01	0,01	0,02	0,01	0,02
Des gains en capital	—	—	0,34	0,14	0,10
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions³	0,21 \$	0,15 \$	0,53 \$	0,25 \$	0,24 \$
Actif net à la fin de la période	9,82 \$	9,18 \$	9,08 \$	10,68 \$	10,23 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	3 316 \$	3 815 \$	4 276 \$	5 625 \$	5 678 \$
Nombre de parts en circulation⁴	337 775	415 598	470 675	526 876	555 132
Ratio des frais de gestion⁵	1,52 %	1,54 %	1,57 %	1,57 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge⁶	1,71 %	1,76 %	1,86 %	2,70 %	2,91 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	9,82 \$	9,18 \$	9,08 \$	10,68 \$	10,23 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus T4 Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,09 \$	8,21 \$	9,68 \$	9,43 \$	9,50 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,34 \$	0,29 \$	0,28 \$	0,28 \$	0,01 \$
Total des charges	(0,14)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,19)	(0,22)	0,20	0,20	—
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,72	0,28	(1,30)	0,30	(0,12)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,73 \$	0,23 \$	(0,95) \$	0,64 \$	(0,12) \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,27 \$	0,24 \$	0,29 \$	0,27 \$	0,26 \$
Des dividendes	—	0,01	0,01	0,02	—
Des gains en capital	—	—	0,18	0,04	—
Remboursement de capital	0,06	0,09	—	0,05	0,12
Total des distributions³	0,33 \$	0,34 \$	0,48 \$	0,38 \$	0,38 \$
Actif net à la fin de la période	8,46 \$	8,09 \$	8,21 \$	9,68 \$	9,43 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus T4

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	271 \$	373 \$	426 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3	3	32 973	38 534	45 154
Ratio des frais de gestion ⁵	1,62 %	1,51 %	1,54 %	1,58 %	1,80 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	1,82 %	1,73 %	1,83 %	2,75 %	2,06 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	8,46 \$	8,09 \$	8,21 \$	9,68 \$	9,43 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus T6 Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	7,15 \$	7,42 \$	8,85 \$	8,82 \$	9,12 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,27 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,26 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,17)	(0,21)	0,18	0,18	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,66	0,26	(1,20)	0,28	(0,01)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,64 \$	0,19 \$	(0,90) \$	0,58 \$	0,21 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,34 \$	0,31 \$	0,38 \$	0,38 \$	0,40 \$
Des dividendes	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Des gains en capital	–	–	0,09	0,04	0,04
Remboursement de capital	0,09	0,14	0,04	0,11	0,09
Total des distributions ³	0,44 \$	0,46 \$	0,52 \$	0,54 \$	0,54 \$
Actif net à la fin de la période	7,36 \$	7,15 \$	7,42 \$	8,85 \$	8,82 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus T6

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	231 \$	225 \$	233 \$	278 \$	277 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	31 441	31 441	31 425	31 402	31 374
Ratio des frais de gestion ⁵	1,63 %	1,65 %	1,68 %	1,68 %	1,68 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	1,84 %	1,89 %	2,01 %	2,94 %	3,12 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	7,36 \$	7,15 \$	7,42 \$	8,85 \$	8,82 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus-F Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,13 \$	9,04 \$	10,77 \$	10,33 \$	10,36 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,35 \$	0,33 \$	0,36 \$	0,30 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,22)	(0,26)	0,38	0,22	0,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,84	0,32	(1,54)	0,33	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,90 \$	0,32 \$	(0,87) \$	0,77 \$	0,25 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,28 \$	0,22 \$	0,27 \$	0,18 \$	0,22 \$
Des dividendes	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02
Des gains en capital	–	–	0,46	0,14	0,16
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions ³	0,30 \$	0,23 \$	0,75 \$	0,34 \$	0,40 \$
Actif net à la fin de la période	9,75 \$	9,13 \$	9,04 \$	10,77 \$	10,33 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	177 \$	190 \$	186 \$	1 032 \$	1 637 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	18 103	20 861	20 606	95 809	158 546
Ratio des frais de gestion ⁵	0,73 %	0,74 %	0,79 %	0,79 %	0,79 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,86 %	0,90 %	1,04 %	1,99 %	2,16 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	9,75 \$	9,13 \$	9,04 \$	10,77 \$	10,33 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus-F T4

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,71 \$	8,78 \$	10,15 \$	9,73 \$	9,77 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,36 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,16 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,03)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,20)	(0,24)	0,19	0,15	0,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,83	0,31	(1,40)	0,23	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,92 \$	0,29 \$	(0,98) \$	0,51 \$	0,34 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	0,23 \$	0,30 \$	0,32 \$	0,32 \$
Des dividendes	—	—	0,01	0,01	0,01
Des gains en capital	—	—	—	0,04	0,05
Remboursement de capital	0,12	0,14	0,09	0,02	—
Total des distributions ³	0,36 \$	0,37 \$	0,40 \$	0,39 \$	0,38 \$
Actif net à la fin de la période	9,28 \$	8,71 \$	8,78 \$	10,15 \$	9,73 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-F T4

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	— \$	— \$	— \$	— \$	67 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3	3	3	3	6 883
Ratio des frais de gestion ⁵	0,76 %	0,75 %	0,79 %	0,82 %	0,82 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,89 %	0,88 %	1,05 %	2,38 %	2,40 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	9,28 \$	8,71 \$	8,78 \$	10,15 \$	9,73 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus-F T6

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	7,51 \$	7,76 \$	9,21 \$	9,06 \$	9,29 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,32 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,26 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,18)	(0,21)	0,17	0,19	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,71	0,26	(1,26)	0,33	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,79 \$	0,24 \$	(0,89) \$	0,71 \$	0,31 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,31 \$	0,31 \$	0,37 \$	0,37 \$	0,36 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	0,15	0,18	0,18	0,18	0,18
Total des distributions ³	0,46 \$	0,49 \$	0,55 \$	0,55 \$	0,54 \$
Actif net à la fin de la période	7,84 \$	7,51 \$	7,76 \$	9,21 \$	9,06 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-F T6

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	4	4	3	3	3
Ratio des frais de gestion ⁵	0,78 %	0,76 %	0,80 %	0,81 %	0,80 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,92 %	0,90 %	1,07 %	1,31 %	1,30 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	7,84 \$	7,51 \$	7,76 \$	9,21 \$	9,06 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus-N

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,24 \$	9,15 \$	10,76 \$	10,30 \$	10,30 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,36 \$	0,33 \$	0,31 \$	0,30 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,22)	(0,27)	0,21	0,22	0,12
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,86	0,33	(1,45)	0,34	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,94 \$	0,33 \$	(1,00) \$	0,79 \$	0,38 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,27 \$	0,21 \$	0,25 \$	0,17 \$	0,21 \$
Des dividendes	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Des gains en capital	–	–	0,34	0,14	0,14
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions ³	0,29 \$	0,23 \$	0,61 \$	0,33 \$	0,37 \$
Actif net à la fin de la période	9,89 \$	9,24 \$	9,15 \$	10,76 \$	10,30 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-N

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	361 \$	328 \$	318 \$	354 \$	329 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	36 509	35 523	34 769	32 882	31 910
Ratio des frais de gestion ⁵	0,72 %	0,73 %	0,75 %	0,75 %	0,75 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,84 %	0,89 %	0,99 %	1,88 %	2,05 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	9,89 \$	9,24 \$	9,15 \$	10,76 \$	10,30 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus-N T4

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,61 \$	8,70 \$	10,02 \$	9,64 \$	9,72 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,37 \$	0,29 \$	0,30 \$	0,28 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,20)	(0,23)	0,19	0,21	0,09
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,82	0,29	(1,38)	0,36	0,03
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,92 \$	0,28 \$	(0,96) \$	0,77 \$	0,32 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	0,23 \$	0,27 \$	0,26 \$	0,26 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,12	0,13	0,13	0,13	0,12
Total des distributions ³	0,36 \$	0,36 \$	0,40 \$	0,39 \$	0,38 \$
Actif net à la fin de la période	9,17 \$	8,61 \$	8,70 \$	10,02 \$	9,64 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-N T4

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	3	3	3	3	3
Ratio des frais de gestion ⁵	0,78 %	0,76 %	0,80 %	0,81 %	0,80 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,92 %	0,90 %	1,07 %	1,31 %	1,30 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	9,17 \$	8,61 \$	8,70 \$	10,02 \$	9,64 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie Plus-N T6

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	7,51 \$	7,76 \$	9,21 \$	9,06 \$	9,29 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,32 \$	0,25 \$	0,27 \$	0,26 \$	0,26 \$
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,18)	(0,21)	0,17	0,19	0,08
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,71	0,26	(1,26)	0,33	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,79 \$	0,24 \$	(0,89) \$	0,71 \$	0,31 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,31 \$	0,31 \$	0,37 \$	0,37 \$	0,36 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,15	0,18	0,18	0,18	0,18
Total des distributions ³	0,46 \$	0,49 \$	0,55 \$	0,55 \$	0,54 \$
Actif net à la fin de la période	7,84 \$	7,51 \$	7,76 \$	9,21 \$	9,06 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-N T6

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	4	4	3	3	3
Ratio des frais de gestion ⁵	0,78 %	0,76 %	0,80 %	0,81 %	0,80 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,92 %	0,90 %	1,07 %	1,31 %	1,30 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	7,84 \$	7,51 \$	7,76 \$	9,21 \$	9,06 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie O

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,28 \$	9,20 \$	10,81 \$	10,36 \$	10,31 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,36 \$	0,33 \$	0,30 \$	0,30 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,01)	–	–	–	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,24)	(0,28)	0,16	0,20	0,11
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,87	0,29	(1,48)	0,41	0,10
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,98 \$	0,34 \$	(1,02) \$	0,91 \$	0,49 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,35 \$	0,29 \$	0,32 \$	0,26 \$	0,28 \$
Des dividendes	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03
Des gains en capital	–	–	0,33	0,14	0,08
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions ³	0,37 \$	0,31 \$	0,68 \$	0,42 \$	0,39 \$
Actif net à la fin de la période	9,91 \$	9,28 \$	9,20 \$	10,81 \$	10,36 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	3 916 \$	4 604 \$	6 394 \$	3 957 \$	2 972 \$
Nombre de parts en circulation ²	395 043	496 112	695 146	366 201	286 856
Ratio des frais de gestion ³	0,06 %	0,05 %	0,05 %	0,06 %	0,05 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁴	0,06 %	0,05 %	0,05 %	1,11 %	1,28 %
Ratio des frais d'opération ⁵	0,04 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶	68,38 %	27,20 %	29,05 %	23,85 %	23,84 %
Valeur liquidative par part	9,91 \$	9,28 \$	9,20 \$	10,81 \$	10,36 \$

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

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 Mandat, 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 Mandat (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période.

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux 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.

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 Mandat paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Mandat. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Mandat, 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 liées aux activités du gestionnaire et les commissions de suivi sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Mandat. Le Mandat 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. Aucuns frais de gestion ou frais incitatifs ne sont payables par le Mandat, lesquels, pour une personne raisonnable, se trouveraient à doubler les frais à payer par un fonds sous-jacent pour le même service.

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 Plus-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 Mandat pour la période close le 31 août 2024, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie Plus	Parts de catégorie Plus T4	Parts de catégorie Plus T6	Parts de catégorie Plus-F	Parts de catégorie Plus-F T4
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	54,23 %	0,00 %	48,59 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	45,77 %	100,00 %	51,41 %	100,00 %	100,00 %

	Parts de catégorie Plus-F T6	Parts de catégorie Plus-N	Parts de catégorie Plus-N T4	Parts de catégorie Plus-N T6
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

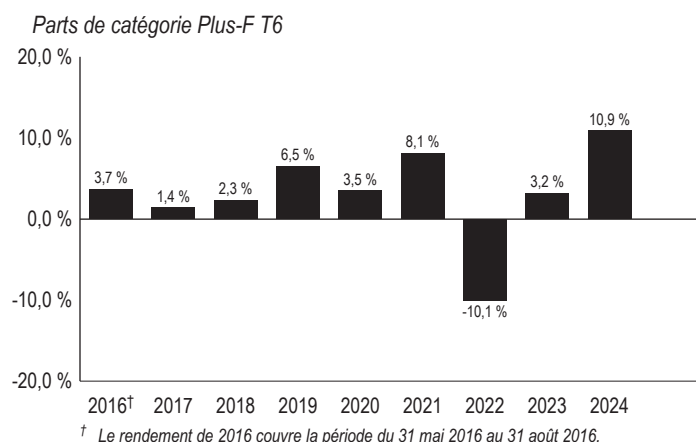
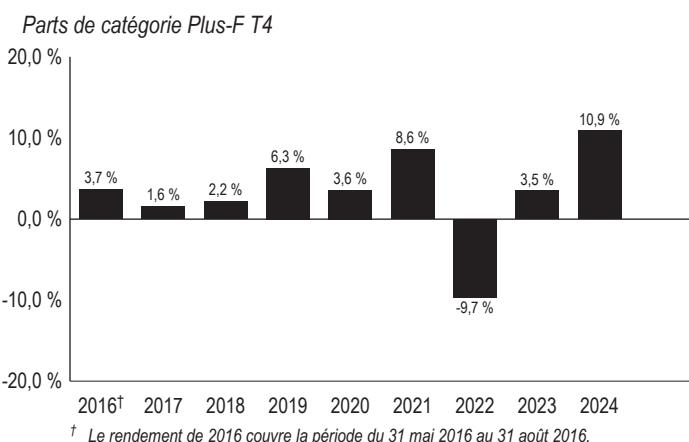
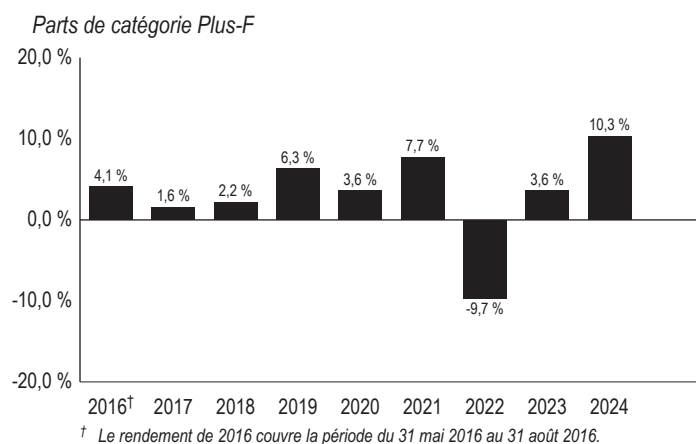
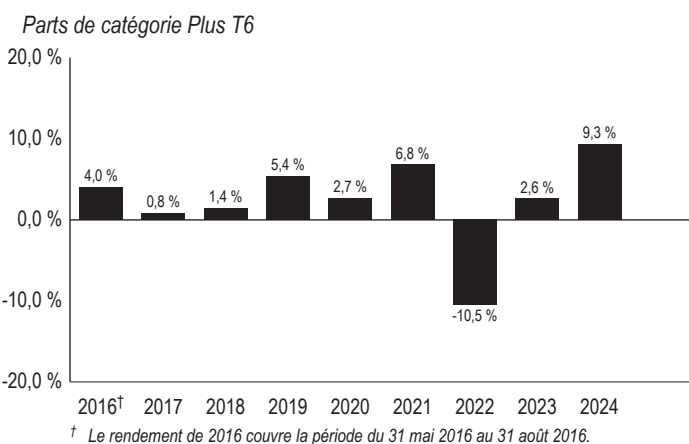
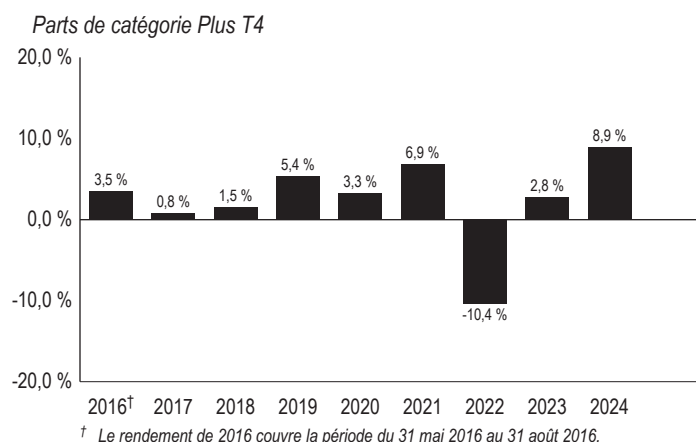
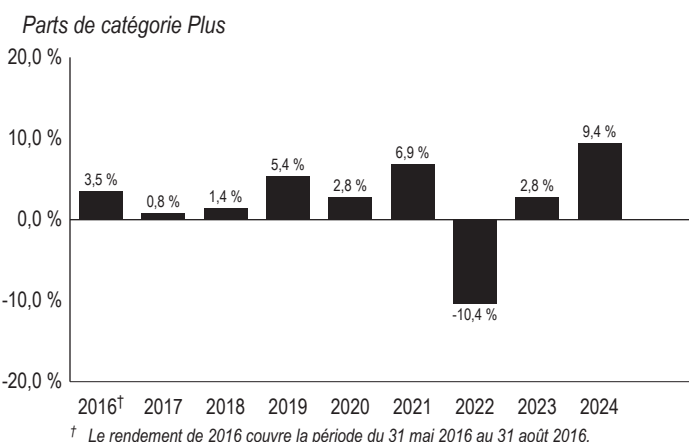
Rendement passé

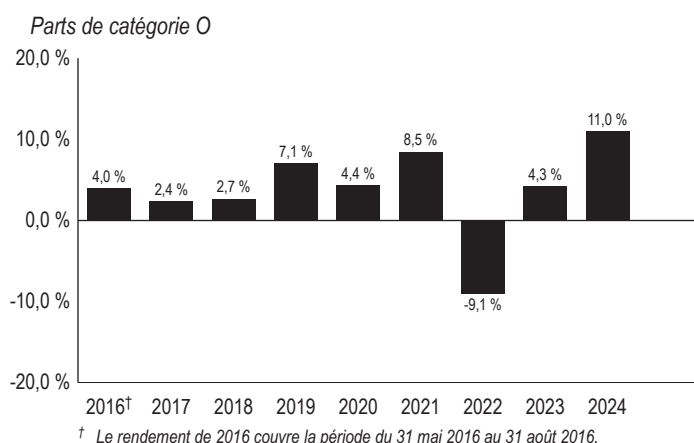
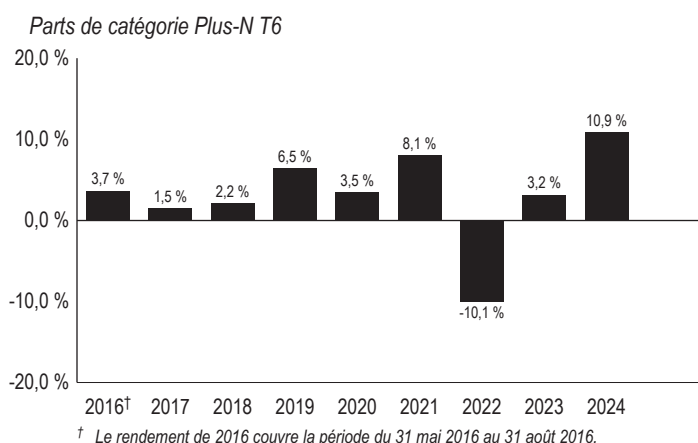
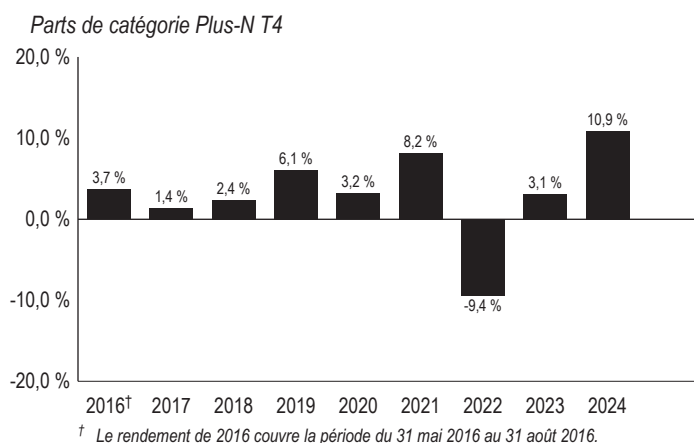
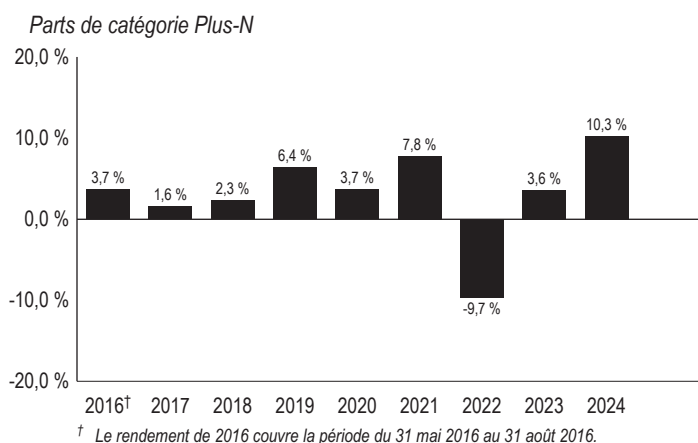
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Mandat 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 Mandat 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 Mandat pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2024. Le rendement composé annuel est comparé à l'indice ou aux indices de référence du Mandat.

Les indices de référence principaux du Mandat sont l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice composé S&P/TSX.

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

- 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada
- 15 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch BB-B US Cash Pay High Yield
- 15 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate
- 15 % de l'indice composé S&P/TSX
- 7 % de l'indice mondial MSCI
- 4 % de l'indice MSCI des marchés émergents
- 2 % de l'indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure
- 2 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Real Estate Net

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 Plus	9,4	0,2	2,1		2,6	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus T4	8,9	0,1	2,0		2,6	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus T6	9,3	0,1	1,9		2,6	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus-F	10,3	1,0	2,9		3,5	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus-F T4	10,9	1,2	3,1		3,5	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus-F T6	10,9	1,0	2,8		3,4	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus-N	10,3	1,1	2,9		3,4	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus-N T4	10,9	1,2	3,0		3,4	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie Plus-N T6	10,9	1,0	2,8		3,4	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	
Parts de catégorie O	11,0	1,7	3,6		4,1	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Indice composé S&P/TSX	18,8	7,6	10,6		9,6	
Indice mixte	11,7	1,9	3,6		4,5	

* 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 Bank of America Merrill Lynch BB-B US Cash Pay High Yield est un sous-ensemble de l'indice BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield qui comprend tous les titres portant la note BB1 à B3, inclusivement. L'indice BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains et émis sur le marché des États-Unis, pour lesquels s'effectue actuellement le paiement des coupons.

L'indice Bloomberg Global Aggregate est une mesure des titres de créance mondiaux de qualité provenant de marchés locaux représentant vingt-trois monnaies différentes. Cet indice de référence à monnaies multiples comprend des bons du Trésor à taux fixe et des obligations gouvernementales, de sociétés ou des obligations titrisées d'émetteurs de marchés développés et émergents. L'indice Global Aggregate se compose essentiellement de trois importants indices globaux régionaux : l'indice US Aggregate (\$ US 300 mn), l'indice Pan-European Aggregate et l'indice Asian-Pacific Aggregate.

L'indice Dow Jones Brookfield Global Infrastructure est conçu pour mesurer le rendement de sociétés spécialisées en infrastructures établies partout dans le monde. L'indice couvre tous les secteurs du marché des infrastructures. Pour faire partie de l'indice, une société doit tirer au moins 70 % de ses flux de trésorerie du secteur des infrastructures.

L'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Real Estate Net mesure le rendement des actions de sociétés qui sont propriétaires de biens immobiliers productifs de revenus situés dans des pays développés ou qui en font la cession ou la promotion, telles que définies par FTSE EPRA/NAREIT, net de dividendes et de retenues d'impôt.

L'indice MSCI des marchés émergents est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, ajusté au flottant, qui se veut représentatif des marchés boursiers de pays émergents. Il est composé d'actions de sociétés de pays émergents d'Asie, d'Amérique latine, d'Europe, d'Afrique et du Moyen-Orient.

L'indice composé S&P/TSX se veut représentatif du marché boursier canadien et englobe les plus grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est composé d'obligations négociables sur le marché canadien visant à refléter le rendement de l'ensemble du marché obligataire canadien de qualité supérieure. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation boursière.

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

Une analyse du rendement relatif du Mandat 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)

Le Mandat investit dans les parts de ses fonds sous-jacents. Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur les fonds sous-jacents 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 tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Mandat. 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>
Fonds d'investissement d'obligations canadiennes	35,9	Mandat privé de revenu fixe canadien CIBC, catégorie O	28,0
Fonds d'investissement d'obligations internationales	33,9	Mandat privé d'actions canadiennes CIBC, catégorie O	10,7
Fonds d'investissement d'actions canadiennes	16,5	Mandat privé d'obligations mondiales CIBC, catégorie O	10,6
Fonds d'investissement d'actions internationales	12,6	Mandat privé de revenu fixe multisectoriel CIBC, catégorie O	10,4
Services financiers	0,7	iShares Canadian Universe Bond Index ETF	8,0
Fonds d'investissement d'actions américaines	0,6	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	5,7
Trésorerie	0,1	Mandat privé d'actions mondiales CIBC, catégorie O	4,9
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	4,2
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,2)	iShares Core International Aggregate Bond ETF	4,2
		Mandat privé d'actifs réels CIBC, catégorie O	2,9
		Mandat privé d'actions des marchés émergents CIBC, catégorie O	2,7
		VanEck J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	2,3
		VanEck Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF	2,2
		iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	2,2
		First Trust FTSE EPRA / NAREIT Developed Markets Real Estate Index Fund	0,7
		ProShares DJ Brookfield Global Infrastructure ETF	0,6
		Trésorerie	0,1
		Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
		Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(0,2)

Note sur les énoncés prospectifs

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

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