

## 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](mailto: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](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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*), Brandywine Global Investment Management, LLC (Brandywine) et PIMCO Canada Corp. (PIMCO) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Mandat privé d'obligations mondiales CIBC (le *Mandat*). La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à GACI et à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- Brandywine : opportuniste mondial, environ 50 %
- GACI : titres à revenu fixe de base et devises, environ 37,5 %
- PIMCO : crédit diversifié mondial, environ 12,5 %

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 Mandat est passée de 558 888 \$ au 31 août 2024 à 341 127 \$ au 28 février 2025, en baisse de 39 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 219 761 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie Plus du Mandat ont dégagé un rendement de 0,3 % pour la période, contre 0,7 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (*l'indice de référence*). 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. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Mandat.

Au quatrième trimestre de 2024, les rendements ont fortement augmenté, les investisseurs ayant pris en compte l'incidence potentielle des politiques prévues par la nouvelle administration américaine, notamment celles liées aux baisses d'impôt, aux tarifs douaniers, à l'assouplissement de la réglementation et à l'immigration.

Bien que l'inflation ait ralenti, elle est demeurée supérieure à la cible de 2 % du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (la

*Réserve fédérale*). À la fin de la période, une pause a été marquée dans les réductions de taux d'intérêt aux États-Unis, en raison du ralentissement économique attendu. À sa réunion de décembre, la Banque centrale européenne a réduit les taux d'intérêt pour une troisième fois d'affilée. Après avoir abaissé les taux d'intérêt en août et en novembre, la Banque d'Angleterre les a maintenus inchangés en décembre, à l'instar de la Banque du Japon.

Une croissance économique plus lente à l'étranger et une croissance relativement forte aux États-Unis, jumelées à des attentes accrues à l'égard d'une hausse de la croissance future et d'une réduction du nombre de baisses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale, ont entraîné une hausse du rendement des titres du Trésor américain et de la force du dollar américain. Toutefois, à la fin de la période, en raison des données économiques plus faibles aux États-Unis et des pourparlers sur le redressement budgétaire, les marchés prévoyaient des baisses de taux d'intérêt supplémentaires par la Réserve fédérale.

Les économies des marchés émergents se sont bien comportées malgré le niveau accru d'incertitude politique dans les marchés développés.

Dans la composante opportuniste mondial du Mandat, la durée plus longue (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) des titres des marchés développés a nuí au rendement, les rendements ayant augmenté. La durée plus courte des titres chinois a nuí au rendement en raison de la baisse des rendements en Chine. L'économie chinoise était aux prises avec une croissance anémique et un marché immobilier en difficulté, ce qui a incité le gouvernement à intensifier ses mesures de relance. La croissance en Chine a continué de reculer, et les économies axées sur les marchandises et les marchés émergents en ont subi les contrecoups. La surpondération de titres libellés en dollars australiens a nuí au rendement, la faiblesse de la croissance et le risque que des tarifs douaniers soient imposés par les États-Unis ayant pesé sur la devise.

La surpondération des actifs titrisés, tels que les titres adossés à des créances hypothécaires (*TACH*) d'organismes gouvernementaux américains, a été favorable au rendement de la composante

opportuniste mondial. Ces actifs ont bénéficié de la vigueur du marché de l'immobilier et des attentes élevées à l'égard d'un « atterrissage en douceur » de l'économie, où l'inflation s'essoufflerait sans que l'économie entre en récession. La surpondération des obligations mexicaines libellées en monnaie locale a contribué au rendement, la banque centrale du Mexique ayant abaissé les taux d'intérêt.

Brandywine a accru l'exposition aux titres libellés en rands sud-africains en raison des réformes économiques du pays et d'une augmentation des investissements privés. L'exposition aux titres libellés en euros a été accrue, notamment au début de 2025. Les prévisions de croissance en Europe pourraient être revues à la hausse en raison de l'augmentation des dépenses dans la défense, ce qui pourrait réduire les attentes de réduction des taux d'intérêt et renforcer l'euro.

Brandywine a éliminé l'exposition aux titres libellés en wons sud-coréens dans un contexte de problèmes politiques et économiques. L'exposition aux obligations colombiennes a été réduite, la réduction des taux d'intérêt par la banque centrale du pays ayant permis d'encaisser des profits.

Dans la composante titres à revenu fixe de base et devises du Mandat, la gestion de la durée a nuí au rendement, tout comme la gestion passive des indices. La durée plus longue des obligations allemandes a également sapé le rendement.

Au sein de la composante titres à revenu fixe de base et devises, l'accent mis sur les titres d'Amérique latine a contribué au rendement. La sélection des titres a été un moteur du rendement, tout comme la superposition des devises. La position surpondérée dans les titres libellés en reals brésiliens et en pesos colombiens a également été favorable au rendement. Une position acheteur dans des titres libellés en livres turques a aussi favorisé le rendement. Les positions dans les titres libellés en livres turques et en reals brésiliens ont généré des rendements attrayants, contrairement à une position vendeur dans des titres libellés en dollars canadiens.

GACI a ajouté des positions dans des titres libellés en sols péruviens pour remplacer celles dans des titres libellés en pesos mexicains. Selon GACI, le Pérou est moins exposé aux fluctuations de l'économie mondiale que le Mexique et, de ce fait, moins vulnérable aux périodes d'atonie pendant lesquelles l'incertitude des investisseurs est exacerbée. L'exposition aux titres libellés en forints hongrois et en zlotys polonais a été accrue en réponse à la hausse perçue de la probabilité d'un cessez-le-feu en Ukraine. Une position surpondérée dans des obligations chiliennes a été ajoutée, à l'instar de positions dans des titres de Nouvelle-Zélande, d'Afrique du Sud et de Colombie. L'exposition aux obligations du Trésor américain a été augmentée.

GACI a éliminé les positions dans les titres libellés en roupies indiennes en raison du ralentissement de l'économie indienne et de l'abandon par le gouvernement de sa politique visant à réduire la volatilité de la roupie. L'exposition aux obligations d'État britanniques a été réduite.

Au sein de la composante crédit diversifié mondial du Mandat, la durée plus longue des titres libellés en livres sterling a nuí au rendement, les rendements ayant augmenté au Royaume-Uni. À l'inverse, la durée plus longue des titres libellés en euros a contribué au rendement, les rendements dans la région ayant reculé dans l'ensemble. La sélection de titres de créance de qualité supérieure a également contribué au rendement. L'exposition aux titres de créance

titrisés, particulièrement les TACH résidentielles d'agences américaines, a été favorable au rendement. La surpondération du secteur bancaire a également favorisé le rendement. Les banques ont tiré parti de leur capacité continue à produire des rendements intéressants.

PIMCO a ouvert une position dans une société de financement spécialisée ayant la capacité de générer une rentabilité intéressante. Une position a également été ouverte dans une société du secteur de l'énergie établie au Moyen-Orient, dont les volumes de production sont prévisibles, et les flux de trésorerie, stables. L'exposition aux marchés émergents a été augmentée, car, selon PIMCO, l'exposition accrue aux obligations souveraines et aux obligations assimilables à des obligations de sociétés des marchés émergents offre un équilibre risque-rendement attrayant. Les obligations assimilables à des obligations de sociétés sont émises par des sociétés du secteur privé, mais sont généralement soutenues par le gouvernement sous une forme ou une autre.

PIMCO a dénoué une position dans un fabricant de semi-conducteurs, compte tenu du caractère cyclique de certains marchés finaux. Une position dans un distributeur de boissons a été liquidée, l'émetteur ayant subi des pressions attribuables aux dépenses discrétionnaires des consommateurs. L'exposition aux obligations de sociétés de qualité a été réduite, afin de réduire l'exposition au secteur de la fabrication et aux fiducies de placement immobilier (FPI). Le secteur de la fabrication a été aux prises avec des problèmes de chaîne d'approvisionnement, tandis que certains sous-secteurs des FPI, comme les FPI de bureaux, ont continué de faire face à des difficultés. L'exposition à l'industrie des aliments et des boissons a été réduite en réponse aux risques possibles attribuables à la concurrence et au ralentissement de la croissance attendu.

#### Événements récents

À compter du 15 avril 2025 ou vers cette date, PIMCO Canada Corp. remplacera Brandywine Global Investment Management, LLC à titre de sous-conseiller en valeurs du Mandat, et GACI fournira des services de gestion de placements à une partie plus importante du Mandat.

Le 15 avril 2025 ou vers cette date, les frais de gestion annuels à payer sont passés de 0,95 % à 0,90 % à l'égard des parts des catégories Plus, Plus T4 et Plus T6, de 1,00 % à 0,95 % à l'égard des parts de catégorie-C, de 0,45 % à 0,40 % à l'égard des parts des catégories Plus-F, Plus-F T4, Plus-F T6, Plus-N, Plus-N T4 et Plus-N T6, et de 0,50 % à 0,45 % à l'égard des parts de catégorie I.

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 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*

Les parts des catégories C et I du Mandat ne peuvent être achetées que par l'entremise de CIBC Wood Gundy, une division de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Les parts des autres catégories du Mandat peuvent être achetées par l'entremise de courtiers et d'autres sociétés, dont 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 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 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, le Mandat 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 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 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 les marges pour les services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie de l'imputation par le Mandat 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 Mandat, 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 Mandat 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 Mandat.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Mandat 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 <sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus	Date de début des activités : 31 mai 2016					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,36	8,13	8,29	9,51	9,77	9,77
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,03	0,16	0,16	0,53	0,60	(0,38)
Total des charges	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03	(0,06)	(0,34)	(0,68)	(0,04)	0,62
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,36	0,13	(0,79)	(0,49)	0,20
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,01</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(1,06)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05	0,15	0,13	0,10	0,02	0,12
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	0,01	0,20	0,11
Remboursement de capital	0,01	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,06</b>	<b>0,15</b>	<b>0,13</b>	<b>0,11</b>	<b>0,22</b>	<b>0,23</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,32</b>	<b>8,36</b>	<b>8,13</b>	<b>8,29</b>	<b>9,51</b>	<b>9,77</b>

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	3 924	4 311	5 190	825	1 259	1 648
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	471 458	515 485	638 663	99 471	132 338	168 684
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	1,11*	1,12	1,19	1,30	1,30	1,31
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	1,11*	1,12	1,19	1,36	1,45	1,48
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	8,32	8,36	8,13	8,29	9,51	9,77

Actif net par part <sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus T4	Date de début des activités : 31 mai 2016					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	5,65	5,86	6,37	7,65	8,08	8,46
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	–	(0,10)	(0,44)	(0,47)	0,32	2,00
Total des charges	(0,03)	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,11)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	(0,05)	(0,03)	0,21	0,01	(2,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	0,26	0,31	(0,63)	(0,35)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,98)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04	0,16	0,16	0,20	0,21	0,21
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,08	0,08	0,10	0,11	0,11	0,12
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>0,24</b>	<b>0,26</b>	<b>0,31</b>	<b>0,32</b>	<b>0,33</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>5,40</b>	<b>5,65</b>	<b>5,86</b>	<b>6,37</b>	<b>7,65</b>	<b>8,08</b>

Mandat privé d'obligations mondiales CIBC

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus T4

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	–	–	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	3	3	3	3	3	3
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	1,13*	1,13	1,13	1,30	1,33	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	1,13*	1,13	1,13	1,36	1,40	1,40
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	5,40	5,65	5,86	6,37	7,65	8,08

Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus T6

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	4,76	5,01	5,54	6,82	7,37	7,90
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	–	(0,09)	(0,37)	(0,38)	0,28	1,84
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,07)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	(0,04)	(0,03)	0,16	0,01	(1,89)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,01)	0,23	0,28	(0,57)	(0,32)	0,07
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,10)	0,05	(0,19)	(0,87)	(0,13)	(0,05)
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05	0,20	0,22	0,26	0,30	0,31
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,10	0,11	0,13	0,15	0,15	0,16
Total des distributions <sup>3</sup>	0,15	0,31	0,35	0,41	0,45	0,47
Actif net à la fin de la période	4,52	4,76	5,01	5,54	6,82	7,37

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus T6

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	–	–	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	4	4	4	4	3	3
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	1,13*	1,13	1,13	1,30	1,33	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	1,13*	1,13	1,13	1,36	1,40	1,40
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	4,52	4,76	5,01	5,54	6,82	7,37

*Mandat privé d'obligations mondiales CIBC*

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie C</b>	<b>Date de début des activités : 22 février 2006</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	10,62	10,58	10,85	12,33	12,74	12,94
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,04	0,18	(0,09)	0,55	0,76	0,06
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,16)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,05	(0,08)	(0,37)	(0,80)	(0,04)	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	0,47	0,52	(1,03)	(0,58)	0,20
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,44</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(1,43)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,28</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,06	0,44	0,23	0,04	0,05	0,17
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	0,31	0,33
Remboursement de capital	0,01	-	-	0,01	-	-
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>0,44</b>	<b>0,23</b>	<b>0,05</b>	<b>0,36</b>	<b>0,50</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>10,57</b>	<b>10,62</b>	<b>10,58</b>	<b>10,85</b>	<b>12,33</b>	<b>12,74</b>

<b>Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie C</b>	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	344	436	1 000	1 107	1 514	1 881
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	32 551	41 062	94 487	102 016	122 748	147 616
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	1,21*	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	1,21*	1,22	1,22	1,22	1,30	1,34
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	10,57	10,62	10,58	10,85	12,33	12,74

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie I</b>	<b>Date de début des activités : 25 juin 2013</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	8,11	8,04	8,26	9,48	9,78	9,88
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,03	0,16	(0,10)	0,45	0,57	0,12
Total des charges	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,02	(0,06)	(0,27)	(0,63)	(0,03)	0,05
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,01	0,29	0,42	(0,80)	(0,46)	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>0,34</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(1,04)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,26</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,06	0,34	0,23	0,16	0,08	0,14
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	0,01	0,25	0,24
Remboursement de capital	0,01	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>0,34</b>	<b>0,23</b>	<b>0,17</b>	<b>0,33</b>	<b>0,38</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,08</b>	<b>8,11</b>	<b>8,04</b>	<b>8,26</b>	<b>9,48</b>	<b>9,78</b>

*Mandat privé d'obligations mondiales CIBC*

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie I**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	417	417	638	1 117	1 464	1 725
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	51 601	51 361	79 405	135 212	154 484	176 287
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,64*	0,65	0,66	0,66	0,66	0,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,64*	0,65	0,66	0,66	0,77	0,82
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	8,08	8,11	8,04	8,26	9,48	9,78

**Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus-F**

**Date de début des activités : 31 mai 2016**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,19	8,10	8,25	9,37	9,62	9,73
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,04	0,17	(0,08)	0,62	0,60	0,04
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	(0,05)	(0,28)	(0,74)	0,06	0,13
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,08)	0,53	0,52	(0,82)	(0,35)	0,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,05</b>	<b>0,61</b>	<b>0,11</b>	<b>(1,01)</b>	<b>0,23</b>	<b>0,24</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,07	0,33	0,17	0,05	0,08	0,14
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	0,18	0,24
Remboursement de capital	–	–	–	0,02	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>0,33</b>	<b>0,17</b>	<b>0,07</b>	<b>0,26</b>	<b>0,38</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,17</b>	<b>8,19</b>	<b>8,10</b>	<b>8,25</b>	<b>9,37</b>	<b>9,62</b>

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	55	100	92	54	91	342
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	6 779	12 237	11 330	6 542	9 762	35 578
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,52*	0,53	0,65	0,75	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,53*	0,53	0,65	0,75	1,03	1,03
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	8,17	8,19	8,10	8,25	9,37	9,62

*Mandat privé d'obligations mondiales CIBC*

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus-F T4</b>	<b>Date de début des activités : 31 mai 2016</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	5,89	6,09	6,54	7,82	8,25	8,58
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	–	(0,11)	(0,45)	(0,47)	0,33	1,93
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,09)	(0,05)	(0,03)	0,21	0,01	(1,98)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,26	0,34	(0,65)	(0,37)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,96)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04	0,17	0,17	0,20	0,23	0,22
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,08	0,08	0,10	0,11	0,11	0,12
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>0,25</b>	<b>0,27</b>	<b>0,31</b>	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>5,66</b>	<b>5,89</b>	<b>6,09</b>	<b>6,54</b>	<b>7,82</b>	<b>8,25</b>

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	–	–	–	–	–	–
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	<b>0,54<sup>†</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,54</b>	<b>0,77</b>	<b>0,80</b>	<b>0,80</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	<b>0,54<sup>†</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,54</b>	<b>0,77</b>	<b>0,90</b>	<b>0,90</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	<b>0,00<sup>†</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	<b>81,28</b>	<b>73,51</b>	<b>110,17</b>	<b>105,49</b>	<b>73,73</b>	<b>103,25</b>
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	<b>5,66</b>	<b>5,89</b>	<b>6,09</b>	<b>6,54</b>	<b>7,82</b>	<b>8,25</b>

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus-F T6</b>	<b>Date de début des activités : 31 mai 2016</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	5,09	5,36	5,88	7,17	7,72	8,15
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	–	(0,10)	(0,41)	(0,44)	0,30	1,75
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	(0,04)	(0,02)	0,20	0,01	(1,78)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,22	0,30	(0,57)	(0,35)	0,10
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05	0,22	0,22	0,27	0,31	0,31
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,11	0,11	0,14	0,16	0,16	0,17
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>	<b>0,43</b>	<b>0,47</b>	<b>0,48</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>4,84</b>	<b>5,09</b>	<b>5,36</b>	<b>5,88</b>	<b>7,17</b>	<b>7,72</b>

*Mandat privé d'obligations mondiales CIBC*

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	–	–	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	4	4	4	3	3	3
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,57*	0,58	0,56	0,77	0,78	0,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,57*	0,58	0,56	0,77	0,89	0,89
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	4,84	5,09	5,36	5,88	7,17	7,72

**Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus-N**

**Date de début des activités : 31 mai 2016**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	7,59	7,52	7,75	8,84	8,95	8,95
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	–	(0,14)	(0,53)	(0,49)	0,36	2,11
Total des charges	(0,02)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	(0,06)	(0,03)	0,20	0,01	(2,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,32	0,40	(0,74)	(0,41)	0,09
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,14)	0,07	(0,22)	(1,09)	(0,11)	–
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions <sup>3</sup>	–	–	–	–	–	–
Actif net à la fin de la période	7,45	7,59	7,52	7,75	8,84	8,95

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	–	–	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	3	3	3	3	3	3
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,54*	0,55	0,54	0,77	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,54*	0,55	0,54	0,77	0,90	0,90
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	7,45	7,59	7,52	7,75	8,84	8,95

*Mandat privé d'obligations mondiales CIBC*

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus-N T4</b>	<b>Date de début des activités : 31 mai 2016</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	5,89	6,09	6,54	7,82	8,24	8,58
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	–	(0,11)	(0,45)	(0,47)	0,33	1,93
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,09)	(0,05)	(0,03)	0,21	0,01	(1,98)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,26	0,34	(0,65)	(0,37)	0,09
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,96)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,04	0,17	0,17	0,20	0,23	0,22
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,08	0,08	0,10	0,11	0,11	0,12
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,12</b>	<b>0,25</b>	<b>0,27</b>	<b>0,31</b>	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>5,66</b>	<b>5,89</b>	<b>6,09</b>	<b>6,54</b>	<b>7,82</b>	<b>8,24</b>

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	–	–	–	–	–	–
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	<b>0,54<sup>†</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,54</b>	<b>0,77</b>	<b>0,80</b>	<b>0,80</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncements et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	<b>0,54<sup>†</sup></b>	<b>0,55</b>	<b>0,54</b>	<b>0,77</b>	<b>0,90</b>	<b>0,90</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	<b>0,00<sup>†</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	<b>81,28</b>	<b>73,51</b>	<b>110,17</b>	<b>105,49</b>	<b>73,73</b>	<b>103,25</b>
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	<b>5,66</b>	<b>5,89</b>	<b>6,09</b>	<b>6,54</b>	<b>7,82</b>	<b>8,24</b>

<b>Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie Plus-N T6</b>	<b>Date de début des activités : 31 mai 2016</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	4,97	5,23	5,73	6,99	7,53	8,01
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	–	(0,09)	(0,38)	(0,40)	0,29	1,84
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,02)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	(0,04)	(0,02)	0,17	0,01	(1,90)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	–	0,21	0,29	(0,56)	(0,33)	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,05	0,21	0,21	0,27	0,30	0,32
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,10	0,11	0,14	0,15	0,16	0,16
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>0,15</b>	<b>0,32</b>	<b>0,35</b>	<b>0,42</b>	<b>0,46</b>	<b>0,48</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>4,74</b>	<b>4,97</b>	<b>5,23</b>	<b>5,73</b>	<b>6,99</b>	<b>7,53</b>

*Mandat privé d'obligations mondiales CIBC*

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	4	4	4	3	3	3
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,54*	0,55	0,54	0,77	0,80	0,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,54*	0,55	0,54	0,77	0,90	0,90
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	4,74	4,97	5,23	5,73	6,99	7,53

**Actif net par part<sup>1</sup> du Mandat (\$) - parts de catégorie O Date de début des activités : 15 mars 2005**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	10,16	10,02	10,29	11,90	12,17	12,15
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>						
Total des produits	0,03	0,19	(0,07)	0,37	0,68	(0,17)
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,07	(0,06)	(0,36)	(0,66)	(0,07)	0,42
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,06)	0,46	0,51	(0,92)	(0,55)	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,04	0,59	0,08	(1,21)	0,06	0,46
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,10	0,44	0,35	0,38	0,14	0,19
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	0,01	0,23	0,23
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	0,10	0,44	0,35	0,39	0,37	0,42
<b>Actif net à la fin de la période</b>	10,14	10,16	10,02	10,29	11,90	12,17

**Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O**

	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	336 387	553 624	434 555	441 981	488 071	287 063
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	33 161 006	54 475 399	43 367 739	42 966 122	41 008 082	23 584 007
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,00*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,00*	0,00	0,00	0,00	0,13	0,17
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00*	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	81,28	73,51	110,17	105,49	73,73	103,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,14	10,16	10,02	10,29	11,90	12,17

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité du Mandat.

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> L'information est présentée au 28 février 2025 et au 31 août de toute période indiquée.

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du 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.

<sup>6</sup> 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.

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

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

## 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, les commissions de suivi et les honoraires des sous-conseillers 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.

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 28 février 2025, 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 C	Parts de catégorie I	Parts de catégorie Plus-F	Parts de catégorie Plus-F T4
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	47,94 %	0,00 %	0,00 %	45,47 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	52,06 %	100,00 %	100,00 %	54,53 %	100,00 %	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

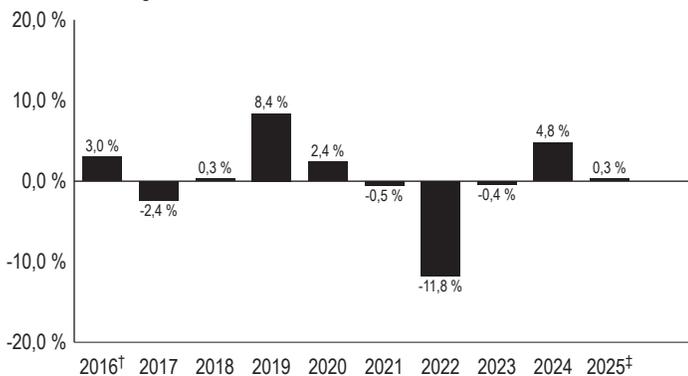
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

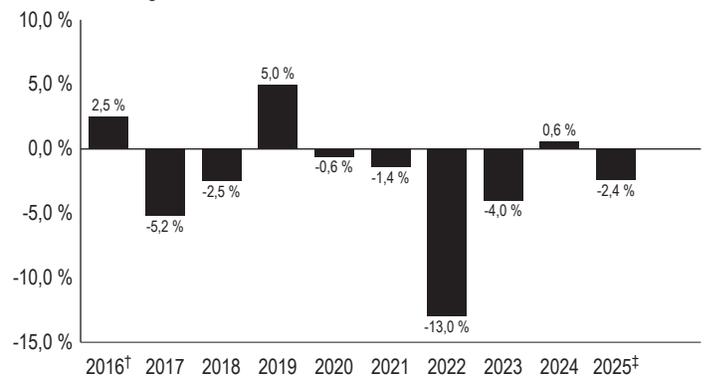
Parts de catégorie Plus



† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

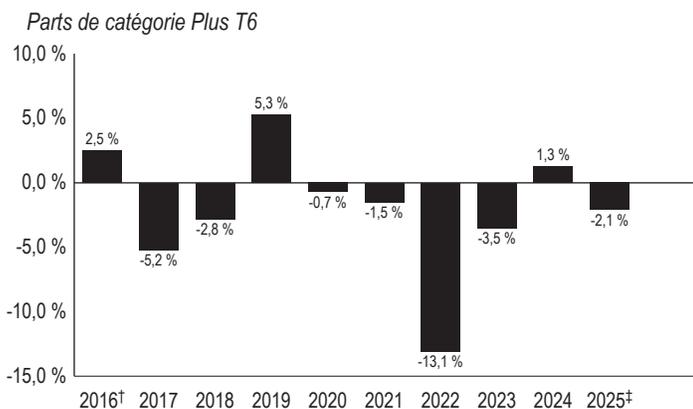
‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

Parts de catégorie Plus T4



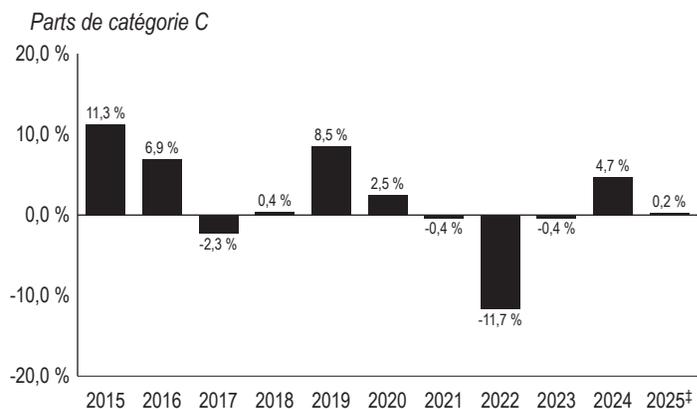
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

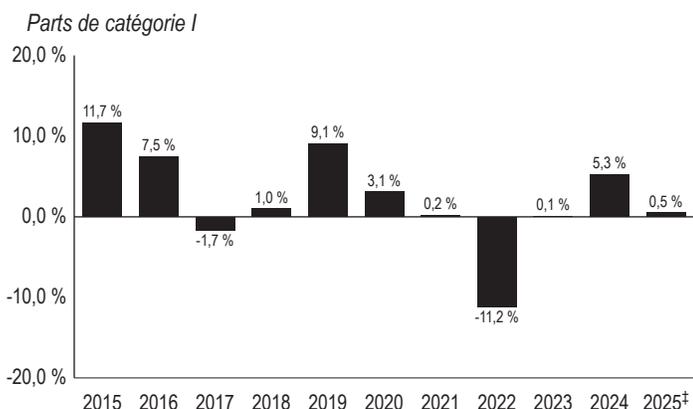


† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

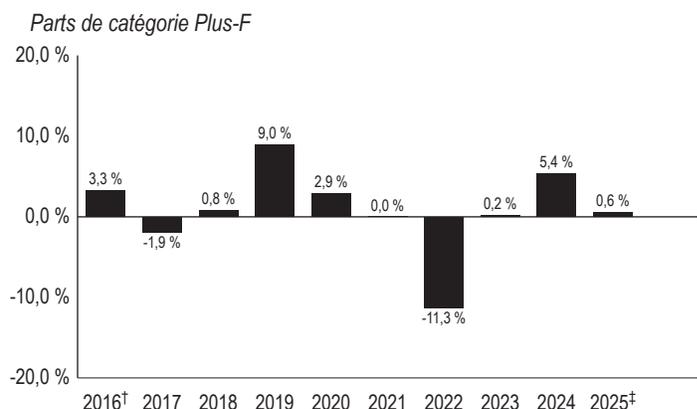
‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

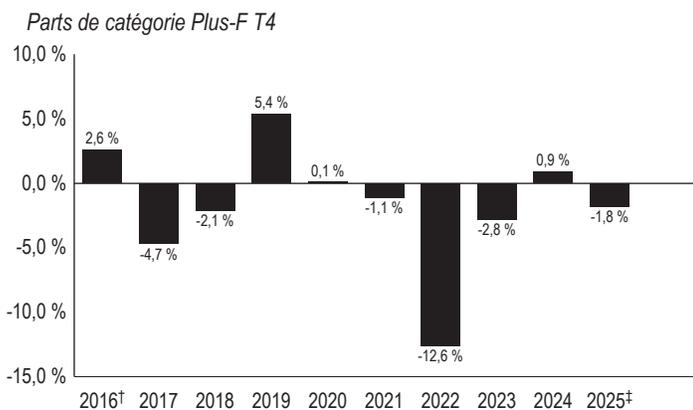


‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



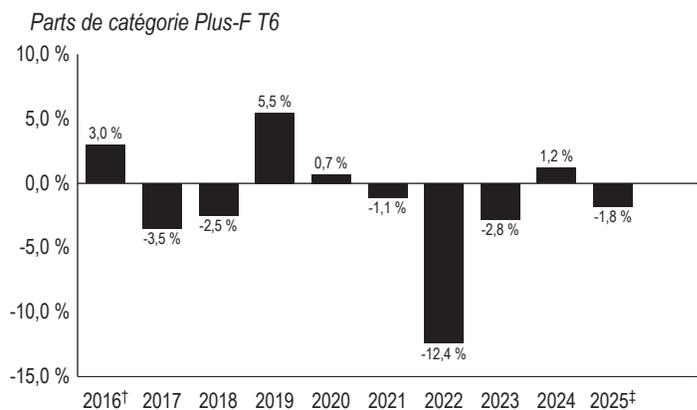
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



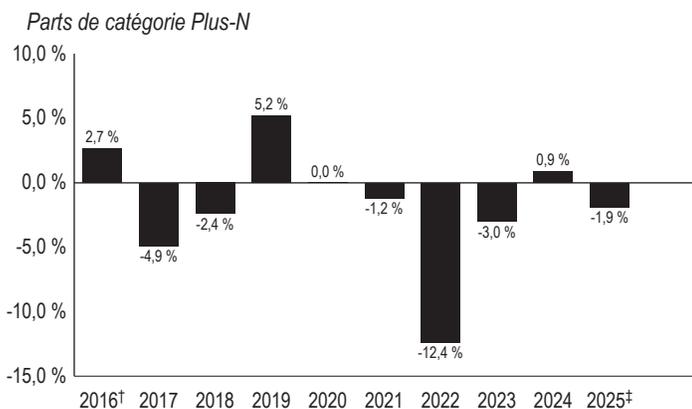
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



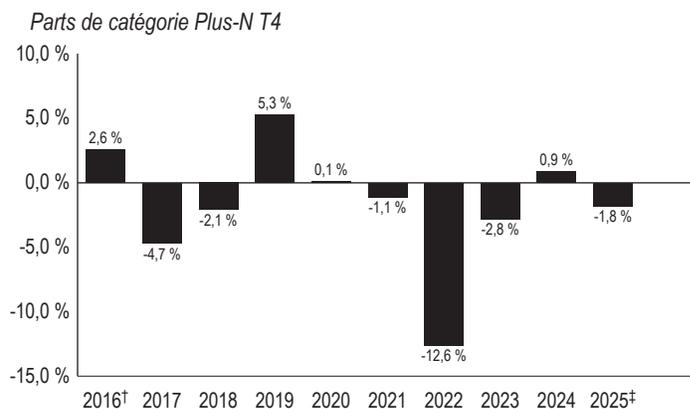
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



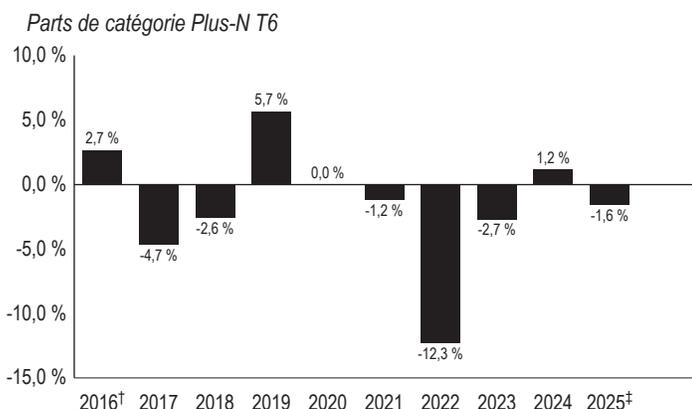
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



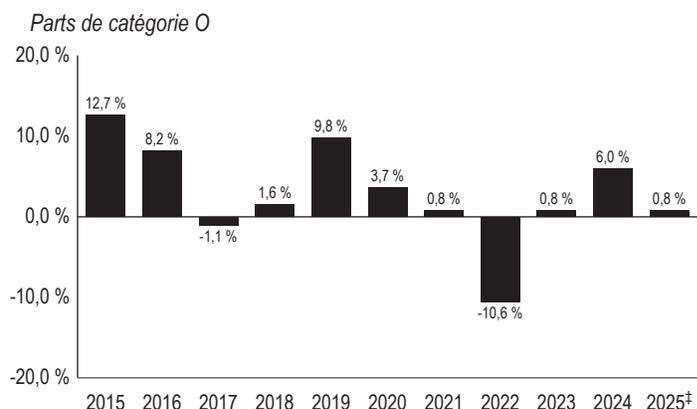
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.



‡ Le rendement de 2025 couvre la période du 1<sup>er</sup> septembre 2024 au 28 février 2025.

**Aperçu du portefeuille de placements (au 28 février 2025)**

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

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar américain	57,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2
Euro	12,4	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 4,51 %, 2026/10/31	5,9
Livre sterling	10,6	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 4,45 %, 2026/04/30	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,2	Obligation du Trésor des États-Unis, taux flottant, 4,47 %, 2025/10/31	5,1
Peso mexicain	5,1	Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 1,25 %, 2051/07/31	4,4
Renminbi chinois	3,4	Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 4,38 %, 2054/07/31	4,1
Yen japonais	3,2	Freddie Mac, 6,00 %, 2054/10/01	3,4
Dollar australien	1,3	États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2053/07/31	3,0
Autres obligations	0,7	Obligation du Trésor des États-Unis, 1,50 %, 2027/01/31	2,4
Peso colombien	0,3	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,88 %, 2028/05/15	1,9
Autres actifs, moins les passifs	(1,2)	États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2047/11/07	1,5
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(1,8)	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,88 %, 2033/08/15	1,5
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2027/08/15	1,4
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2029/11/15	1,4
		Fannie Mae, 6,00 %, 2054/06/01	1,3
		Fannie Mae, 6,00 %, 2054/07/01	1,3
		Fannie Mae, 6,00 %, 2054/10/01	1,3
		Fannie Mae, 6,00 %, 2055/01/01	1,1
		Obligation du Trésor des États-Unis, 2,00 %, 2051/08/15	1,1
		Obligation du Trésor des États-Unis, 1,63 %, 2026/02/15	1,1
		Commonwealth Bank of Australia, taux flottant, 5,13 %, 2025/03/14	1,1
		General Motors Financial Co. Inc., 5,40 %, 2026/04/06	1,0
		République populaire de Chine, série 1916, 3,12 %, 2026/12/05	1,0
		Government National Mortgage Association, 6,00 %, 2054/10/20	1,0
		Obligation du Trésor des États-Unis, 3,13 %, 2044/08/15	1,0

**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

**Gestion d'actifs CIBC inc.**

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

1-888-888-3863

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

[info@gestiondactifscibc.com](mailto:info@gestiondactifscibc.com)