

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2023

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1 888 888-3863](tel:18888883863), en nous adressant 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 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 : La Stratégie de créances non traditionnelle CIBC (désignée le *Fonds*) a pour objectif de procurer un rendement net total positif pendant un cycle complet de marché, peu importe l'orientation générale du marché, en investissant surtout dans des positions acheteur et vendeur sur des titres à revenu fixe de sociétés et de gouvernements nord-américains. Le Fonds peut effectuer des ventes à découvert physiques, des emprunts, ou avoir recours à des instruments dérivés à des fins de placement.

Stratégies de placement : Le Fonds a recours à des positions acheteur et vendeur dans divers titres de sociétés et de gouvernements. Des stratégies fondées sur les perspectives fondamentales du conseiller en valeurs, tant en matière de crédit que de macroéconomie, ainsi que des stratégies systématiques peuvent être utilisées pour obtenir des positions sur les primes de risque de crédit au moyen de l'effet de levier. D'autres stratégies peuvent comprendre des positions acheteur et vendeur dans la structure du capital d'emprunt d'un émetteur donné. Le conseiller en valeurs aura recours à l'analyse fondamentale du crédit pour choisir les placements du Fonds et pourra tirer parti des occasions de valeur relative qui se trouvent sur le marché mondial des titres à revenu fixe.

Risque

Le Fonds est un fonds alternatif axé sur le crédit 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.

Au cours de la période close le 31 août 2023, la classification de risque du Fonds est passée de « moyen » à « faible à moyen » afin de mieux rendre compte du niveau de risque global du Fonds. Par ailleurs, les risques associés à un placement dans le Fonds sont demeurés identiques à ceux mentionnés dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation

pour la période close le 31 août 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

Le Fonds a été créé le 3 juin 2022, cependant, il n'avait pas été mis en vente au public avant le 22 novembre 2022. La valeur liquidative du Fonds est passée à 12 269 \$ au 31 août 2023.

Les marchés des titres à revenu fixe mondiaux ont été volatils au cours de la période. Partout dans le monde, les banques centrales ont continué de combattre l'inflation, notamment le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*), la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre qui ont relevé leurs taux d'intérêt.

En juillet 2023, la Réserve fédérale a continué de relever le taux des fonds fédéraux après avoir pris une pause en juin pour évaluer l'incidence de 10 hausses de taux d'intérêt consécutives depuis mars 2022. En août, Jerome Powell, le président de la Réserve fédérale, a déclaré que même si le taux d'inflation avait diminué, celui-ci demeurait supérieur au taux cible de 2 % de la Réserve fédérale. Les banques centrales des marchés émergents ont commencé à marquer une pause dans les hausses de taux d'intérêt, étant donné qu'elles ont été plus précoces et proactives dans la mise en œuvre de politiques monétaires plus restrictives pour faire face à l'inflation.

En septembre, le Royaume-Uni a annoncé une nouvelle série de réductions d'impôt dans le cadre d'un plan de relance budgétaire représentant environ 160 milliards de livres sterling. La livre sterling et les marchés obligataires du Royaume-Uni ont fortement reculé puisqu'on s'attendait à que ces mesures de relance viennent attiser une inflation déjà élevée dans la région.

La Chine a rouvert ses frontières aux voyageurs internationaux en janvier, après avoir maintenu ses mesures de confinement liées à la pandémie pendant trois années. Au lieu de la forte reprise que la plupart des pays ont connue lors de la remise en marche de l'économie après la pandémie, l'économie de la Chine a plutôt dû composer avec une faible croissance, une déflation, une crise dans le secteur immobilier et un taux de chômage élevé chez les jeunes adultes.

Le système bancaire a subi les contrecoups d'un certain nombre de faillites de banques régionales américaines, les taux d'intérêt à court terme ayant fait en sorte que les dépôts bancaires traditionnels ont fait l'objet d'importantes sorties de trésorerie, cette trésorerie ayant été redirigée vers des fonds du marché monétaire et d'autres solutions de rechange plus attrayantes.

Les écarts de taux (la différence entre le rendement des obligations de sociétés et celui des obligations d'État ayant des échéances similaires) ont été volatils pendant la période. Les bénéfices des entreprises et les données économiques ont soutenu les écarts de taux. Cependant, les préoccupations concernant les faillites de banques régionales américaines et l'acquisition de Credit Suisse Group AG par UBS Group AG ont temporairement affaibli les rendements. Les marchés du crédit se sont redressés vers la fin de la période.

Fitch Ratings a abaissé de AAA à AA+ la note des obligations des États-Unis, invoquant les impasses sur le plafond de la dette du pays. Le dollar américain s'est déprécié face à la plupart des principales devises.

L'exposition positive au risque lié aux écarts de taux a contribué au rendement du Fonds, les écarts s'étant resserrés au cours de la période. Les positions dans des obligations de General Motors Co. (1,75 %, 2026/04/15), de Chartwell, résidences pour retraités (3,79 %, 2023/12/11) et de West Edmonton Mall Property Inc. (4,31 %, 2024/02/13) ont également été favorables au rendement en raison du resserrement important des écarts de taux.

Le conseiller en valeurs a ajouté une position dans l'obligation d'AltaGas Ltd. (2,16 %, 2025/06/10) en raison de la valeur attrayante de l'entreprise. Une position existante dans l'obligation de North West Redwater Partnership/NWR Financing Co. Ltd. (3,20 %, 2024/07/22) a été augmentée, également en raison de la valeur attrayante de l'entreprise. La position dans l'obligation d'Enbridge Inc. (3,2 %, 2027/06/08) a été éliminée du Fonds, tandis que la position dans l'obligation de la Fiducie de placement immobilier Primaris (5,93 %, 2028/03/29) a été réduite pour réaliser quelques gains.

Effet de levier

Un effet de levier se produit lorsque le montant de l'exposition notionnelle du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieur au montant investi. L'exposition est la somme de ce qui suit :

1. l'encours total des emprunts aux termes des conventions d'emprunt;
2. la valeur de marché globale de tous les titres vendus à découvert; et
3. la valeur notionnelle totale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés utilisés à des fins de couverture.

Au cours de la période de 12 mois close le 31 août 2023, l'effet de levier du Fonds s'est établi dans une fourchette de 0,0 % à 252,9 % de la valeur liquidative du Fonds. L'extrémité inférieure de la fourchette a été atteinte le 1^{er} septembre 2022, lorsque la stratégie du Fonds a exigé une diminution de l'effet de levier afin d'atteindre le profil risque-rendement cible du Fonds. L'extrémité supérieure de la fourchette, quant à elle, a été atteinte le 20 décembre 2022, alors que le Fonds a accru son utilisation de l'effet de levier pour atteindre son profil risque-rendement cible. Depuis sa création, le Fonds n'a pas eu recours à des dérivés aux fins de couverture.

Événements récents

Le 27 avril 2023, Bryan Houston a été nommé président du comité d'examen indépendant.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

Les rôles et responsabilités de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (désignée la *Banque CIBC*) et des membres de son groupe, en ce qui a trait au Fonds, se résument comme suit et sont assortis des frais et honoraires (collectivement, désignés les *frais*) décrits ci-après.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

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

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais du Fonds) relativement aux parts de série A, de série F et de série S, qui peuvent comprendre, sans s'y limiter, les charges d'exploitation et les frais d'administration; les frais réglementaires; les honoraires des auditeurs et les frais juridiques; les honoraires du fiduciaire, les frais de garde et de dépôt et les honoraires des agents; et les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports aux porteurs de parts, aux prospectus, aux aperçus des fonds et aux autres rapports, en contrepartie du paiement, par le Fonds, de frais d'administration fixes (majorés de la TPS/TVH applicable) au gestionnaire relativement à ces séries de parts. Aucuns frais d'administration fixes ne sont exigibles à l'égard des parts de série O. Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais du Fonds) attribuées aux parts de série O du Fonds. Les frais d'administration fixes payables par le Fonds pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Fonds.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI, à titre de conseiller en valeurs, peut investir dans des parts du Fonds au nom d'autres fonds de placement.

Placeur

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (désignée *SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée *MM CIBC*). SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

GACI peut payer des commissions de vente et de suivi à ces courtiers et sociétés relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

Le conseiller en valeurs ou tout sous-conseiller prennent des décisions, notamment sur la sélection des marchés et des courtiers ainsi que sur la négociation des commissions, en ce qui a trait à l'acquisition et à la vente de titres en portefeuille et de certains produits dérivés et à l'exécution des opérations sur portefeuille. Les activités de courtage peuvent être attribuées par le conseiller en valeurs ou tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., qui sont toutes deux des filiales de la Banque CIBC. MM CIBC et CIBC World Markets Corp. peuvent aussi réaliser des marges à la vente de titres à revenu fixe et d'autres titres et de certains produits dérivés au Fonds. La marge correspond à l'écart entre les cours vendeur et acheteur d'un titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

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

En outre, le gestionnaire peut signer des ententes de récupération de la commission avec certains courtiers à l'égard du Fonds. Toute commission récupérée est versée au Fonds.

Au cours de la période, le Fonds n'a versé aucune commission de courtage ni aucuns autres frais à MM CIBC ou à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (désignées les *opérations entre parties liées*) en se fondant sur les instructions permanentes émises par le comité d'examen indépendant (désigné le *CEI*) :

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au conseiller en valeurs ou détenir de tels titres;
- investir dans des titres de créance non négociés en Bourse de la Banque CIBC ou d'un émetteur lié, dont la durée résiduelle jusqu'à l'échéance est de 365 jours ou plus, émis dans le cadre d'un placement initial ou achetés sur le marché secondaire, ou détenir de tels titres;
- faire un placement dans les titres d'un émetteur lorsque MM CIBC, CIBC World Markets Corp. ou tout membre du groupe de la Banque CIBC (désigné(s) le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés et les politiques et procédures portant sur ces placements);
- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- entreprendre des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'une partie liée agit à titre de contrepartiste;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe (désignées les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*);
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

Le CEI examine au moins une fois par année les opérations entre parties liées à l'égard desquelles il a émis des instructions permanentes. Le CEI est tenu d'aviser les autorités canadiennes en valeurs mobilières, après qu'une question a été soumise à son attention par le gestionnaire, s'il juge qu'une décision de placement n'a pas été prise en conformité avec les conditions imposées par la législation en valeurs mobilières ou par le CEI à l'égard de toute opération entre parties liées nécessitant son approbation.

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Fonds (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient les liquidités et les titres du Fonds et s'assure que ces actifs sont conservés séparément des autres liquidités ou titres qu'il peut détenir. Le dépositaire fournit également d'autres services au Fonds, y compris la tenue des dossiers et le traitement des opérations de change. Les frais et marges découlant des services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon (désignée *STM CIBC*) fournit certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Les frais pour ces services sont payés par le gestionnaire. La Banque CIBC détient indirectement une participation de 50 % dans STM CIBC.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série A

Date de début des activités : 3 juin 2022

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	10,00 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,53 \$	– \$
Total des charges	(0,36)	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,25	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,13	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,55 \$	– \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,36 \$	– \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	0,02	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,38 \$	– \$
Actif net à la fin de la période	10,17 \$	10,00 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série A

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	10 920 \$	150 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 073 280	15 000
Ratio des frais de gestion⁵	1,58[*] %	0,00[*] %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,59[*] %	0,00[*] %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00[*] %	0,00[*] %
Taux de rotation du portefeuille⁸	352,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	10,17 \$	10,00 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série F

Date de début des activités : 21 novembre 2022

	2023 ^a
Actif net au début de la période	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,45 \$
Total des charges	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,27
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,02
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,48 \$
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,40 \$
Des dividendes	–
Des gains en capital	0,02
Remboursement de capital	–
Total des distributions³	0,42 \$
Actif net à la fin de la période	10,16 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série F

	2023 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	430 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	42 308
Ratio des frais de gestion ⁵	1,03* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	1,03* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	352,00 %
Valeur liquidative par part	10,16 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série O

Date de début des activités : 21 novembre 2022

	2023 ^a
Actif net au début de la période	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,04 \$
Total des charges	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,20
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,17
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,38 \$
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$
Des dividendes	–
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions ³	– \$
Actif net à la fin de la période	10,38 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série O

	2023 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,07* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,07* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	352,00 %
Valeur liquidative par part	10,38 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série S

Date de début des activités : 21 novembre 2022

	2023 ^a
Actif net au début de la période	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	0,02 \$
Total des charges	(0,01)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,01
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,04
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,06 \$
Distributions :	
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,01 \$
Des dividendes	–
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions ³	0,01 \$
Actif net à la fin de la période	10,38 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série S

	2023 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	919 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	88 521
Ratio des frais de gestion ⁵	0,32* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,88* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	352,00 %
Valeur liquidative par part	10,38 \$

^a Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 août.

^b Prix de souscription initial.

* Le ratio a été annualisé.

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période en question. Le total de l'augmentation ou de la diminution liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

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

⁴ L'information est présentée au 31 août de toute période indiquée.

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion 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 Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes et les commissions de suivi sont prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque série de parts.

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

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Fonds pour la période close le 31 août 2023, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Série A	Série F	Série S
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	0,03 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	99,97 %	100,00 %	100,00 %

Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté, étant donné qu'au 31 août 2023, le Fonds n'avait pas terminé son premier exercice.

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2023)

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 – Positions acheteur présente les 25 principales positions acheteur du Fonds. Le tableau Principales positions – Positions vendeur présente les 25 principales positions vendeur du Fonds. Dans le cas d'un Fonds comprenant moins de 25 positions acheteur ou 25 positions vendeur, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions – Positions acheteur</i>	<i>% de la valeur liquidative du fonds sous-jacent</i>
Obligations de sociétés – positions acheteur	85,0	Wells Fargo & Co., taux variable, rachetable, 2,57 %, 2026/05/01	8,6
Obligations en devises – positions acheteur	24,6	TransCanada Pipelines Ltd., rachetable, 6,18 %, 2026/03/10	8,3
Prise en pension de titres	8,9	Daimler Trucks Finance Canada Inc., 2,14 %, 2024/12/13	8,2
Trésorerie	6,6	Banque Royale du Canada, 2,61 %, 2024/11/01	8,2
Autres actifs, moins les passifs	(5,3)	Inter Pipeline Ltd., rachetable, 2,73 %, 2024/04/18	8,1
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada, positions vendeur	(8,9)	Original Wempi Inc., série B1, rachetable, 4,31 %, 2024/02/13	8,1
Mise en pension de titres	(10,9)	AT&T Inc., rachetable, 2,85 %, 2024/05/25	8,1
		Athene Global Funding, 1,25 %, 2024/04/09	8,0
		Banque Toronto-Dominion (La), 2,50 %, 2024/12/02	7,9
		Fonds de placement immobilier Riocan, série AD, rachetable, 1,97 %, 2026/06/15	7,4
		North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série A, rachetable, 3,20 %, 2024/07/22	6,9
		Trésorerie	6,6
		Chartwell, résidences pour retraités, rachetable, 3,79 %, 2023/12/11	6,1
		Gouvernement du Canada, 1,00 %, 2027/06/01, prise en pension de titres en date du 2023/09/27	5,5
		AltaGas Ltd., rachetable, 2,16 %, 2025/06/10	5,4
		FPI First Capital, série Q, rachetable, 3,90 %, 2023/10/30	4,1
		Fiducie de placement immobilier Primaris, rachetable, 5,93 %, 2028/03/29	4,1
		Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2028/06/01, prise en pension de titres en date du 2023/09/27	3,4
		Compagnie Crédit Ford du Canada, 3,50 %, 2023/11/30	2,5
		Autres actifs, moins les passifs	(5,3)
		<i>Principales positions – Positions vendeur</i>	<i>% de la valeur liquidative du fonds sous-jacent</i>
		Fonds de placement immobilier RioCan, série AD, rachetable, 1,97 %, 2026/06/15, mise en pension de titres en date du 2023/09/27	(7,0)
		Gouvernement du Canada, 1,00 %, 2027/06/01	(5,5)
		Fiducie de placement immobilier Primaris, rachetable, 5,93 %, 2028/03/29, mise en pension de titres en date du 2023/09/27	(3,9)
		Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2028/06/01	(3,4)

Note sur les énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les réalisations et les résultats réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux décrits explicitement ou implicitement par ces énoncés. Ces facteurs comprennent, entre autres, la situation économique générale, la conjoncture du marché et des affaires, les fluctuations du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale et les catastrophes.

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Gestion d'actifs CIBC inc. ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.



GESTION
D'ACTIFS CIBC

Gestion d'actifs CIBC inc.

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

1 888 888-3863

www.investissementsrenaissance.ca

info@gestiondactifscibc.com

Gestion d'actifs CIBC inc., gestionnaire et fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Veuillez lire le prospectus simplifié du Fonds avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le 1 888 888-3863, envoyez un courriel à info@gestiondactifscibc.com ou parlez-en à votre conseiller.

Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.