

## 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](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 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 rendement absolu d'actifs multiples CIBC (désignée le *Fonds*) cherche à obtenir un rendement absolu positif dépassant le rendement des Bons du Trésor à 91 jours du gouvernement du Canada sur une période continue de trois ans, peu importe la conjoncture économique, en gérant activement un portefeuille diversifié comprenant une exposition directe et indirecte à des placements surtout dans des titres de participation, des titres à revenu fixe, des produits de base, des devises et des instruments dérivés.

Stratégies de placement : Le Fonds vise à atteindre, sur une période continue de trois ans, un rendement annualisé supérieur de 5 % au rendement des Bons du Trésor à 91 jours du gouvernement du Canada (sans déduction des frais et des charges) et tente d'atteindre une volatilité annualisée, dans des conditions normales de marché, dont le niveau correspond généralement à la moitié de la volatilité des titres mondiaux représentés par l'indice mondial MSCI tous pays (\$ CA), laquelle est mesurée au cours de la même période continue de trois ans.

#### Risque

Le Fonds est un fonds alternatif à stratégies multiples qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à moyen.

Pour la période close le 31 août 2023, le niveau de risque global du Fonds est resté identique à celui mentionné dans son 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.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1 522 809 \$ au 31 août 2022 à 620 545 \$ au 31 août 2023, en baisse de 59 % pour la période.

La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 883 090 \$ et du rendement négatif des placements.

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -3,8 % pour la période, contre 4,2 % pour son indice de référence, soit l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres séries de parts offertes par le Fonds.

Un peu avant le début de 2023, les faillites de banques régionales aux États-Unis ont engendré de l'incertitude pour les investisseurs. Par contre, les hausses soutenues des taux d'intérêt par les principales banques centrales ont soutenu les fonds du marché monétaire considérés comme des occasions de placement viables.

Bien que nous n'ayons pas assisté à la récession généralement prévue, la croissance a été modérée et les indicateurs économiques ont laissé entendre que l'économie tournait à un rythme inférieur. La principale mesure de l'inflation utilisée par le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*), l'indice des dépenses personnelles de consommation de base, est demeurée élevée. La déflation des biens s'est atténuée en réponse aux améliorations dans les chaînes d'approvisionnement. L'inflation des services, à l'exception de ceux de secteur de l'hébergement, a diminué plus rapidement.

Toutefois, les hausses de prix se sont répercutées sur les coûts de main-d'œuvre, une tendance que les banques centrales cherchent à éviter, car son incidence peut être plus durable. Les marchés boursiers ont fortement rebondi par rapport aux creux atteints à la fin de 2022, l'économie ayant ralenti plus graduellement que prévu. Le secteur des technologies de l'information a bénéficié d'une nouvelle vague de dépenses d'investissement en intelligence artificielle.

L'importante sous-pondération dans les actions américaines et européennes a compromis le rendement du Fonds. En décembre 2022, les marchés boursiers ont bénéficié du relâchement de la politique « zéro COVID » en Chine, ainsi que des températures hivernales

élevées, qui ont aidé l'Europe à gérer sa pénurie d'énergie. D'autant plus, la baisse de l'inflation a accentué la perception selon laquelle un ralentissement économique plus graduel pouvait être atteint sans entraîner de récession économique.

Une légère surpondération dans les titres du Trésor américain a également nu au rendement. Le ralentissement de la croissance et de l'inflation crée généralement un cadre positif pour les titres à revenu fixe. Toutefois, l'inflation est demeurée supérieure à la cible de la Réserve fédérale. Par conséquent, la Réserve fédérale a maintenu sa politique monétaire dynamique, ce qui a accru davantage les rendements obligataires.

La surpondération modérée du Fonds dans les obligations de marchés émergents en monnaie locale a contribué au rendement. La modération de l'inflation a permis à certaines banques de marchés émergents de ralentir ou de cesser la hausse de leurs taux d'intérêt. Ces obligations ont également bénéficié de taux attractifs et de devises sous-évaluées.

Le conseiller en valeurs a augmenté la pondération du Fonds dans les obligations américaines, l'inflation toujours élevée et la hausse des taux d'intérêt par les banques centrales ayant soutenu la hausse des rendements obligataires. Toutefois, le conseiller en valeurs reconnaît que le ralentissement économique prévu pourrait mener à une baisse des rendements obligataires. Selon la courbe des rendements, les signaux émis par le marché obligataire indiquent que les probabilités d'une récession sont aussi élevées qu'avant les récessions précédentes. En revanche, on pourrait assister à une autre hausse du marché obligataire si les données économiques sont meilleures que prévu. Cependant, selon le conseiller en valeurs, les rendements plus élevés pourraient à leur tour avoir une incidence négative sur l'économie et ainsi laisser présager des rendements plus faibles.

La position du Fonds dans les actions américaines et européennes a été réduite. Le conseiller en valeurs croit que les évaluations et les résultats laissent entrevoir la possibilité d'une baisse du cours des actions. La hausse de l'inflation et le ralentissement de la croissance affectent généralement les actions de manière négative. De plus, selon le conseiller en valeurs, les ratios cours-bénéfice ont chuté de manière importante, mais demeurent élevés.

#### *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 141,7 % à 281,0 % de la valeur liquidative du Fonds. L'extrémité inférieure de la fourchette a été atteinte le 15 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 27 octobre 2022, alors que le

Fonds a accru son utilisation de l'effet de levier pour atteindre son profil risque-rendement cible. Le recours aux dérivés par le Fonds a été l'unique source de levier au cours de la période de 12 mois close le 31 août 2023. La valeur notionnelle totale des instruments dérivés du Fonds a été réduite de 22,4 %, ce qui correspond à la valeur notionnelle des instruments dérivés utilisés aux fins de couverture au cours de la période considérée.

#### **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.

Au cours de la période, des commissions de courtage et d'autres frais totalisant 2 210 787 \$ ont été versés par le Fonds à MM CIBC, et aucune commission de courtage ni aucuns autres frais n'ont été versés à CIBC World Markets Corp. Les marges associées aux titres à revenu fixe et à d'autres titres ne sont pas vérifiables et, pour cette raison, ne peuvent être incluses dans le calcul de ces montants.

#### Opérations du 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 part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série A

Date de début des activités : 22 octobre 2018

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	9,40 \$	10,94 \$	10,86 \$	10,37 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,13 \$	(0,66) \$	0,38 \$	0,54 \$	0,53 \$
Total des charges	(0,21)	(0,22)	(0,26)	(0,28)	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,39)	(0,21)	0,10	–	(0,15)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,11	(0,39)	0,09	0,31	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,36) \$</b>	<b>(1,48) \$</b>	<b>0,31 \$</b>	<b>0,57 \$</b>	<b>0,47 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,11 \$	0,18 \$	0,01 \$	0,02 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,05	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>0,11 \$</b>	<b>0,23 \$</b>	<b>0,01 \$</b>	<b>0,02 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,05 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>10,94 \$</b>	<b>10,86 \$</b>	<b>10,37 \$</b>

### Ratios et données supplémentaires - parts de série A

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4</sup></b>	<b>37 704 \$</b>	<b>54 960 \$</b>	<b>68 250 \$</b>	<b>24 454 \$</b>	<b>4 261 \$</b>
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	<b>4 166 677</b>	<b>5 844 584</b>	<b>6 239 840</b>	<b>2 251 645</b>	<b>410 977</b>
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup></b>	<b>2,02 %</b>	<b>2,12 %</b>	<b>2,28 %</b>	<b>2,34 %</b>	<b>2,41* %</b>
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup></b>	<b>2,02 %</b>	<b>2,12 %</b>	<b>2,28 %</b>	<b>2,34 %</b>	<b>2,41* %</b>
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup></b>	<b>0,36 %</b>	<b>0,22 %</b>	<b>0,16 %</b>	<b>0,44 %</b>	<b>0,33* %</b>
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup></b>	<b>251,65 %</b>	<b>166,47 %</b>	<b>141,68 %</b>	<b>159,00 %</b>	<b>172,39 %</b>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>9,05 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>10,94 \$</b>	<b>10,86 \$</b>	<b>10,37 \$</b>

### Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série F

Date de début des activités : 22 octobre 2018

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
<b>Actif net au début de la période</b>	9,57 \$	11,09 \$	10,96 \$	10,39 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,13 \$	(0,72) \$	0,39 \$	0,95 \$	0,44 \$
Total des charges	(0,11)	(0,12)	(0,14)	(0,18)	(0,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,30)	0,02	0,11	(0,27)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,01	(0,75)	0,09	0,09	0,26
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,27) \$</b>	<b>(1,57) \$</b>	<b>0,45 \$</b>	<b>0,59 \$</b>	<b>0,54 \$</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,19 \$	0,24 \$	0,05 \$	0,09 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,05	0,01	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	<b>– \$</b>	<b>0,19 \$</b>	<b>0,29 \$</b>	<b>0,06 \$</b>	<b>0,09 \$</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,31 \$</b>	<b>9,57 \$</b>	<b>11,09 \$</b>	<b>10,96 \$</b>	<b>10,39 \$</b>

*Stratégie de rendement absolu d'actifs multiples CIBC*

**Ratios et données supplémentaires - parts de série F**

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	24 063 \$	68 235 \$	194 577 \$	52 106 \$	11 235 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 584 289	7 128 537	17 539 498	4 754 739	1 080 861
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,93 %	1,07 %	1,23 %	1,27 %	1,28* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,93 %	1,07 %	1,23 %	1,27 %	1,28* %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,36 %	0,22 %	0,16 %	0,44 %	0,33* %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	251,65 %	166,47 %	141,68 %	159,00 %	172,39 %
Valeur liquidative par part	9,31 \$	9,57 \$	11,09 \$	10,96 \$	10,39 \$

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série O**

**Date de début des activités : 22 octobre 2018**

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
Actif net au début de la période	9,66 \$	11,21 \$	11,08 \$	10,48 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,14 \$	(0,68) \$	0,39 \$	0,61 \$	0,48 \$
Total des charges	(0,03)	(0,01)	(0,01)	(0,04)	(0,03)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,26)	(0,19)	0,12	0,23	(0,06)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,04)	(0,46)	0,10	0,08	0,18
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,19) \$	(1,34) \$	0,60 \$	0,88 \$	0,57 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	0,31 \$	0,33 \$	0,14 \$	0,11 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,10	0,01	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions <sup>3</sup>	– \$	0,31 \$	0,43 \$	0,15 \$	0,11 \$
Actif net à la fin de la période	9,49 \$	9,66 \$	11,21 \$	11,08 \$	10,48 \$

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

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	558 778 \$	1 399 614 \$	1 997 927 \$	816 716 \$	275 593 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	58 903 557	144 858 253	178 189 108	73 683 118	26 304 408
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %	0,03* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,01 %	0,02 %	0,04 %	0,06 %	0,03* %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,36 %	0,22 %	0,16 %	0,44 %	0,33* %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	251,65 %	166,47 %	141,68 %	159,00 %	172,39 %
Valeur liquidative par part	9,49 \$	9,66 \$	11,21 \$	11,08 \$	10,48 \$

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds - parts de série S**

**Date de début des activités : 22 octobre 2018**

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
Actif net au début de la période	9,35 \$	10,87 \$	10,74 \$	10,22 \$	10,00 <sup>b</sup> \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,02 \$	(0,10) \$	0,19 \$	(0,08) \$	0,23 \$
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,13)	(0,12)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,67)	(1,03)	0,14	0,65	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,17	(0,29)	(0,07)	0,07	0,11
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	(0,57) \$	(1,52) \$	0,13 \$	0,52 \$	0,22 \$
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	8,78 \$	9,35 \$	10,87 \$	10,74 \$	10,22 \$

**Ratios et données supplémentaires - parts de série S**

	2023	2022	2021	2020	2019 <sup>a</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers) <sup>4</sup>	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	0,97 %	0,98 %	1,22 %	1,25 %	1,22* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup>	0,97 %	0,98 %	1,22 %	1,25 %	1,22* %
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup>	0,36 %	0,22 %	0,16 %	0,44 %	0,33* %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	251,65 %	166,47 %	141,68 %	159,00 %	172,39 %
Valeur liquidative par part	8,78 \$	9,35 \$	10,87 \$	10,74 \$	10,22 \$

<sup>a</sup> Données présentées pour la période allant du début des activités jusqu'au 31 août.

<sup>b</sup> Prix de souscription initial.

\* Le ratio a été annualisé.

<sup>1</sup> Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

<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 Fonds, ou les deux.

<sup>4</sup> L'information est présentée 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 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.

<sup>6</sup> 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 renoncations 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 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	50,28 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	49,72 %	100,00 %	100,00 %

**Rendement passé**

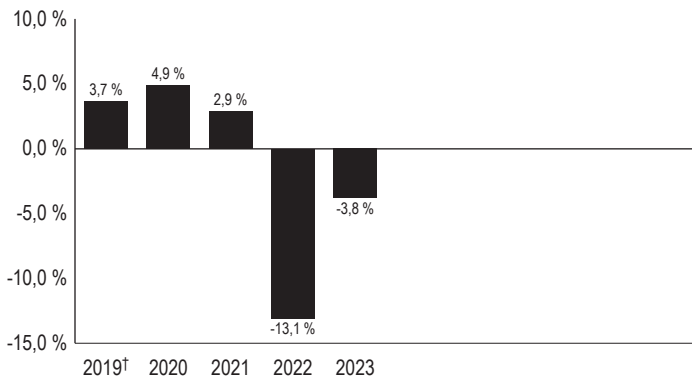
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les séries 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

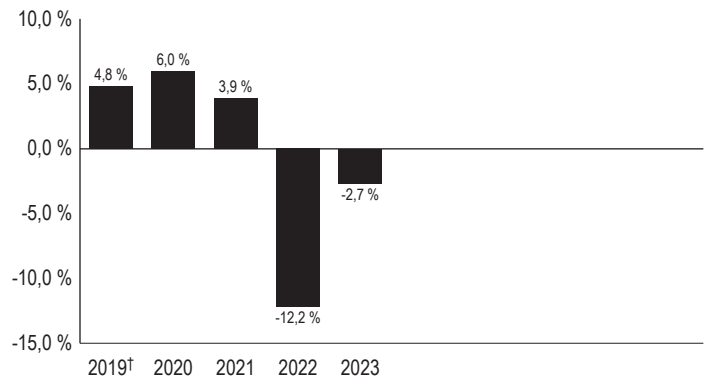
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 août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

Parts de série A



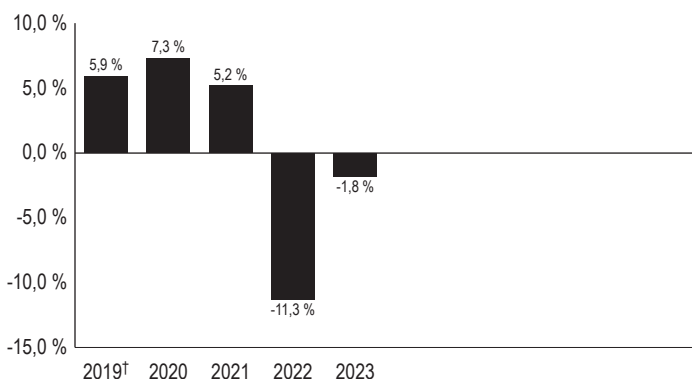
† Le rendement de 2019 couvre la période du 22 octobre 2018 au 31 août 2019.

Parts de série F



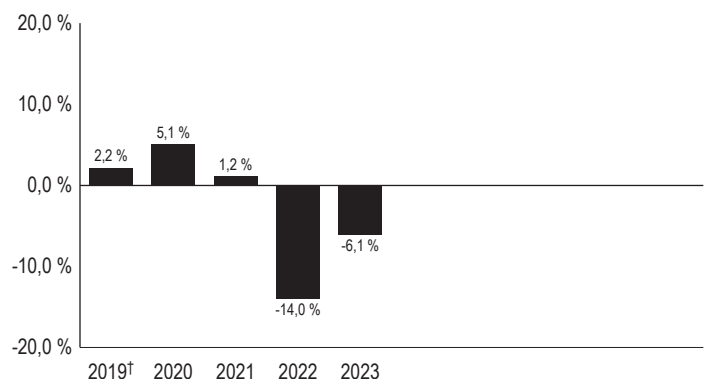
† Le rendement de 2019 couvre la période du 22 octobre 2018 au 31 août 2019.

Parts de série O



† Le rendement de 2019 couvre la période du 22 octobre 2018 au 31 août 2019.

Parts de série S



† Le rendement de 2019 couvre la période du 22 octobre 2018 au 31 août 2019.

### Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2023. Le rendement composé annuel est comparé à l'indice ou aux indices de référence du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de série A	(3,8)	(4,9)			(1,4)	22 octobre 2018
Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,2	1,7			1,6	
Parts de série F	(2,7)	(3,9)			(0,3)	22 octobre 2018
Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,2	1,7			1,6	
Parts de série O	(1,8)	(2,9)			0,8	22 octobre 2018
Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,2	1,7			1,6	
Parts de série S	(6,1)	(6,5)			(2,6)	22 octobre 2018
Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,2	1,7			1,6	

\* Si une série de parts a été créée il y a moins de 10 ans, le tableau indique le rendement composé annuel depuis le début des activités.

L'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada mesure les rendements dégagés par les bons du Trésor à 91 jours.

Une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à son ou à ses indices de référence est présentée à la section *Résultats d'exploitation*.



**Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 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](http://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. 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>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63,8
Contrats à terme standardisés – titres à revenu fixe, positions acheteur	49,2
Contrats à terme standardisés – actions, positions acheteur	23,5
Obligations en devises	5,3
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,3
Soins de santé	0,3
Options	0,1
Swaps	(0,1)
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)
Contrats à terme standardisés – actions, positions vendeur	(15,6)
Contrats à terme standardisés – titres à revenu fixe, positions vendeur	(26,5)

<i>Principales positions – Positions acheteur</i>	<i>% de la valeur liquidative du fonds sous-jacent</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	63,8
Contrat à terme standardisé sur obligations du Trésor des États-Unis à 2 ans, décembre 2023	19,9
Contrat à terme standardisé sur obligations Euro-BUND, septembre 2023	12,0
Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement de la Corée à 3 ans, septembre 2023	6,2
Contrat à terme standardisé sur indice NIKKEI 225 du Japon, septembre 2023	5,8
Contrat à terme standardisé sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans, décembre 2023	4,6
Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 2 ans, décembre 2023	4,6
Contrat à terme standardisé sur marchandises – Or 100 oz troy, décembre 2023	4,6
Contrat à terme standardisé sur indice IFSC NIFTY 50, septembre 2023	2,2
Contrats à terme standardisés sur indice BIST 30, octobre 2023	2,1
République sud-africaine, série 30, 8,00 %, 2030/01/31	2,0
Contrat à terme standardisé sur obligations gouvernementales japonaises Mini à 10 ans SGX, septembre 2023	1,8
Contrat à terme standardisé sur indice FTSE 100, septembre 2023	1,8
Contrat à terme standardisé sur indice Mini FTSE MIB, septembre 2023	1,8
Contrat à terme standardisé sur indice Amsterdam Exchanges, septembre 2023	1,8
Contrat à terme standardisé sur indice WIG20 de Pologne, septembre 2023	1,7
République fédérative du Brésil, série F, 10,00 %, 2027/01/01	1,5
République de Colombie, série B, 6,00 %, 2028/04/28	1,0
Contrat à terme standardisé sur indice FTSE 100 RDSA, décembre 2024	1,0
République sud-africaine, série 2035, 8,88 %, 2035/02/28	0,8
Contrat à terme standardisé sur indice KOSPI 200 de Corée, septembre 2023	0,7
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,3
Edwards Lifesciences Corp.	0,2
Contrat à terme standardisé sur indice NASDAQ 100 E-Mini des États-Unis, septembre 2023	0,1
Options	0,1

<i>Principales positions – Positions vendeur</i>	<i>% de la valeur liquidative du fonds sous-jacent</i>
Contrat à terme standardisé à ultra longue durée sur obligations du Trésor des États-Unis, décembre 2023	(7,4)
Contrat à terme standardisé sur obligations du Trésor de l'Australie à 10 ans, septembre 2023	(4,3)
Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, décembre 2023	(3,4)
Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, décembre 2023	(2,7)
Contrat à terme standardisé sur obligations Europe Buxl 30 ans, septembre 2023	(2,3)
Contrat à terme standardisé sur indice MSCI de Singapour, septembre 2023	(2,3)
Contrat à terme standardisé sur indice Mini-DAX, septembre 2023	(2,2)
Contrat à terme standardisé sur indice OMX Stockholm 30, septembre 2023	(2,2)
Contrat à terme standardisé sur indice SET50 de Thaïlande, septembre 2023	(1,8)
Contrat à terme standardisé Euro BTP, décembre 2023	(1,7)
Contrat à terme standardisé sur indice Mini-Hang Seng, septembre 2023	(1,7)
Contrat à terme standardisé sur indice S&P/TSX 60, septembre 2023	(1,6)
Contrat à terme standardisé sur indice Euro Stoxx 50, septembre 2023	(1,4)
Contrat à terme standardisé sur indice EURO STOXX Banks, septembre 2023	(1,4)
Contrat à terme standardisé à ultra longue durée sur obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans, décembre 2023	(1,3)
Contrat à terme standardisé Euro-SCHATZ, décembre 2023	(1,2)
Contrat à terme standardisé sur indice S&P 500 Mini des États-Unis, septembre 2023	(1,0)
Contrat à terme standardisé sur obligations du Trésor de la Corée à 10 ans, septembre 2023	(0,8)
Contrat à terme standardisé sur obligations du Trésor des États-Unis à 5 ans, décembre 2023	(0,6)
Contrat à terme standardisé Euro-BOBL, décembre 2023	(0,5)
Contrat à terme standardisé sur obligations d'État, position longue, décembre 2023	(0,2)

### **Note sur les énoncés prospectifs**

Le rapport de la direction sur le rendement du fonds peut renfermer des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui comprennent des expressions comme « s'attendre à », « compter », « projeter », « planifier », « croire », « estimer » ainsi que d'autres expressions similaires. En outre, tout énoncé qui pourrait porter sur le rendement futur, les stratégies, les perspectives ou la prise de mesures futures possibles par le 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](http://www.investissementsrenaissance.ca)

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