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, 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 : Le Fonds d'infrastructure mondial Renaissance (désigné le *Fonds*) cherche à obtenir une croissance du capital et du revenu à long terme, en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde qui participent au développement, à l'entretien, à la réparation et à la gestion d'infrastructures ou qui bénéficient indirectement de ces activités.

Stratégies de placement : Le Fonds investit principalement dans des sociétés liées au secteur des infrastructures, est diversifié du point de vue géographique et peut investir dans diverses sociétés de petite à forte capitalisation.

Risque

Le Fonds est un fonds d'actions mondiales de sociétés du secteur des infrastructures qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme et pouvant tolérer un risque de placement 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

Maple-Brown Abbott Ltd. est le sous-conseiller en valeurs (désignée le *sous-conseiller*) 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 1 114 836 $ au 31 août 2022 à 1 150 532 $ au 31 août 2023, en hausse de 3 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, en partie contrebalancé par des rachats nets de 9 923 $.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 2,0 % pour la période, contre 2,2 % pour son indice de référence, soit l'indice Infrastructure mondiale S&P (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 catégories de parts offertes par le Fonds.

Les indicateurs macroéconomiques aux États-Unis se sont améliorés au cours de la deuxième moitié de la période. L'inflation globale a reculé, les problèmes de la chaîne d'approvisionnement en énergie s'étant atténués. Cependant, l'inflation de base est demeurée élevée et les marchés de l'emploi sont demeurés serrés, bien que le rythme plus lent de la croissance des salaires ait soutenu la perspective d'un éventuel ralentissement graduel. Les aéroports ont été plus achalandés, ce qui est attribuable à la hausse de la demande de voyages d'agrément en Europe, alors que la demande de voyages en Asie et de voyages d'affaires remontait plus lentement.

Le gouvernement français a envisagé la mise en place de nouvelles taxes sur les autoroutes afin de contribuer au financement de la transition énergétique. En France, l'humeur était négative du fait des grèves déclenchées en raison des régimes de retraite, de l'opposition à la prolongation des contrats de concession autoroutière et de la hausse des tarifs des péages. Ces facteurs ont pesé lourd sur les résultats des concessionnaires autoroutiers français.

L'importante sous-pondération du Fonds dans les aéroports a nui au rendement, les aéroports ayant bénéficié des volumes de passagers élevés. La sélection des titres aux États-Unis a également pesé sur le rendement.

Le Fonds avait une importante surpondération dans des segments du marché américain qui ont fait mauvaise figure, dont les services publics et les tours de communication, et une sous-pondération modérée dans des segments à meilleur rendement, notamment les sociétés pipelinières du marché intermédiaire.

Parmi les titres ayant freiné le rendement, mentionnons ceux de Crown Castle International Corp., qui exploite des tours de communication aux États-Unis, et ceux d'American Electric Power Co. Inc., une société de services publics américaine. Les titres considérés comme des quasi-obligations et d'autres secteurs sensibles aux taux d'intérêt aux États-Unis ont affiché un rendement médiocre en raison de la hausse

des taux d'intérêt à court et à long terme, ce qui a eu une incidence négative sur les titres des deux sociétés.

L'importante surpondération du Fonds dans des sociétés du secteur des routes à péage européen a contribué au rendement, ces dernières ayant dégagé un rendement supérieur et ne faisant pas partie de l'indice de référence. L'importante surpondération du Fonds dans les titres européens a également favorisé le rendement, étant donné la vigueur de l'euro et de la livre sterling par rapport au dollar canadien.

Les positions dans Koninklijke Vopak NV, Ferrovial SA et Aleatica SAB de CV font partie des artisans du rendement. Koninklijke Vopak, un exploitant d'infrastructures de stockage a généré de solides résultats et revu à la hausse ses prévisions de bénéfices. Ferrovial, une multinationale qui exploite des routes à péage et des aéroports, a profité d'une forte reprise du trafic-passagers et d'une augmentation des péages liée à l'indice des prix à la consommation. La société d'exploitation de routes à péage mexicaine Aleatica a reçu une offre publique d'achat de son principal actionnaire.

Le sous-conseiller a ajouté une position dans Aena SME SA, un exploitant d'infrastructures de réseau aéroportuaires espagnol qui gère 46 aéroports en Espagne, le recul persistant du cours de son action ayant présenté une occasion attrayante pour acheter le titre. Le sous-conseiller a également ajouté une position dans American Tower Corp., une entreprise qui exploite des tours de communication et qui possède 43 000 sites en Amérique du Nord et 181 000 sites à l'échelle internationale. Le sous-conseiller était d'avis que le marché n'avait pas entièrement tenu compte du modèle d'affaires défensif et des facteurs de croissance à long terme positifs de la société. Une position dans Exelon Corp., une société de services publics diversifiés et réglementés installée aux États-Unis, a été ouverte en raison de ses perspectives de croissance à faible risque et de ses caractéristiques de crédit solides.

Le sous-conseiller a augmenté la position du Fonds dans American Electric Power, motivé par le piètre rendement du secteur des services publics à tarifs réglementés aux États-Unis. La position dans Crown Castle International a été accrue lorsque les titres du segment des infrastructures de communication ont subi un déclassement au cours de l'année 2022 dans le contexte de hausse des taux d'intérêt. Selon le sous-conseiller, il s'agissait d'une réaction exagérée, compte tenu des besoins de financement limités du titre. La position dans Cellnex Telecom SA a été accrue en raison du recul de son titre qui est attribuable surtout aux préoccupations macroéconomiques. La position dans Energias de Portugal SA a été augmentée dans le cadre d'une stratégie visant à acquérir des positions dans des sociétés financièrement solides dont le potentiel de croissance est attrayant.

La position du Fonds dans Atlantia SPA a été liquidée après que le sous-conseiller eut accepté l'offre publique de rachat du consortium Edizione/Blackstone, réalisant ainsi une prime de 24 % par rapport au prix avant l'offre. La position dans EDP Renovaveis SA a été éliminée en faveur d'une position dans Energias de Portugal. Les titres d'Edison International ont été vendus après que la société eut dégagé un rendement robuste par rapport à celui de ses pairs. La position dans Williams Companies Inc. a été liquidée pour faciliter l'achat d'autres actions américaines ayant affiché un rendement inférieur.

Une position dans Dominion Energy Inc. a été réduite à la suite d'un examen stratégique visant à améliorer la prévisibilité et la qualité des résultats futurs qui a engendré une incertitude à court terme. Les inquiétudes à l'égard du projet d'éoliennes en mer de la société ont pesé sur le cours de l'action. La position dans Vinci SA a été réduite dans la foulée des préoccupations croissantes concernant le recul du trafic et les interventions réglementaires en France. La position dans Enbridge Inc. a été réduite pour financer des occasions de placement qui devraient se révéler plus attrayantes, selon le sous-conseiller. Une position dans Infrastructure Wireless Italiane SPA a été réduite afin d'affecter des fonds à des placements dans des titres de sociétés d'infrastructures de communication aux États-Unis et en Europe.

Événements récents

Le 28 août 2023, les parts de catégorie SM du Fonds ont été créées.

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 catégorie de parts 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 des fonds) relativement aux catégories de parts du Fonds (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 Fonds, 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 Fonds (autres que certains frais des fonds) attribuées aux parts de catégorie 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 peut investir dans des parts du Fonds.

Placeur

Les parts de catégorie SM du Fonds ont été mises en vente et ne peuvent être achetées que par des fonds communs de placement, des services de répartition d'actifs ou des comptes sous gestion discrétionnaire offerts par le gestionnaire ou un membre de son groupe. Les parts des autres catégories du Fonds 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. (désignée *SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC, et 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 relativement à la vente de parts du Fonds. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Fonds aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

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

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

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

Opérations du Fonds

Le Fonds peut conclure une ou plusieurs des opérations suivantes (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 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, 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[1] du Fonds - parts de catégorie A — **Date de début des activités : 13 novembre 2007**

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	11,97 $	11,35 $	10,16 $	11,04 $	10,61 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,46 $	0,35 $	0,36 $	0,37 $	0,43 $
Total des charges	(0,35)	(0,32)	(0,30)	(0,30)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,48	0,71	0,16	(0,26)	(0,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,33)	(0,07)	1,05	(0,55)	0,65
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,26 $	0,67 $	1,27 $	(0,74) $	0,77 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,08 $	0,06 $	0,09 $	0,07 $	0,14 $
Des dividendes	–	–	0,01	0,01	0,01
Des gains en capital	0,28	–	–	–	0,23
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,36 $	0,06 $	0,10 $	0,08 $	0,38 $
Actif net à la fin de la période	11,85 $	11,97 $	11,35 $	10,16 $	11,04 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	151 224 $	167 507 $	175 554 $	195 187 $	253 170 $
Nombre de parts en circulation[4]	12 758 247	13 993 195	15 471 693	19 215 185	22 943 558
Ratio des frais de gestion[5]	2,44 %	2,44 %	2,44 %	2,45 %	2,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	2,72 %	2,72 %	2,75 %	2,76 %	2,80 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,09 %	0,12 %	0,10 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	31,21 %	33,18 %	32,88 %	35,85 %	18,03 %
Valeur liquidative par part	11,85 $	11,97 $	11,35 $	10,16 $	11,04 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie F — **Date de début des activités : 19 novembre 2007**

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	12,16 $	11,52 $	10,32 $	11,22 $	10,79 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,46 $	0,36 $	0,36 $	0,37 $	0,43 $
Total des charges	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,17)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,49	0,73	0,17	(0,27)	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,37)	(0,10)	1,07	(0,57)	0,61
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,37 $	0,80 $	1,42 $	(0,64) $	0,86 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,23 $	0,19 $	0,22 $	0,18 $	0,25 $
Des dividendes	0,01	0,01	0,02	0,03	0,02
Des gains en capital	0,29	–	–	–	0,24
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,53 $	0,20 $	0,24 $	0,21 $	0,51 $
Actif net à la fin de la période	12,02 $	12,16 $	11,52 $	10,32 $	11,22 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	65 597 $	64 352 $	60 780 $	66 905 $	86 494 $
Nombre de parts en circulation[4]	5 456 521	5 291 548	5 275 207	6 483 436	7 712 561
Ratio des frais de gestion[5]	1,23 %	1,24 %	1,24 %	1,25 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	1,51 %	1,52 %	1,59 %	1,60 %	1,63 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,09 %	0,12 %	0,10 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	31,21 %	33,18 %	32,88 %	35,85 %	18,03 %
Valeur liquidative par part	12,02 $	12,16 $	11,52 $	10,32 $	11,22 $

Actif net par part[1] du Fonds - parts de catégorie O **Date de début des activités : 19 novembre 2007**

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Actif net au début de la période	12,58 $	11,92 $	10,68 $	11,61 $	11,18 $
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48 $	0,37 $	0,38 $	0,39 $	0,45 $
Total des charges	(0,06)	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,51	0,75	0,17	(0,27)	–
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,36)	(0,05)	1,18	(0,64)	0,65
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation[2]	0,57 $	1,03 $	1,68 $	(0,55) $	1,05 $
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,39 $	0,33 $	0,35 $	0,32 $	0,40 $
Des dividendes	0,01	0,02	0,04	0,05	0,04
Des gains en capital	0,18	–	–	–	0,25
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	0,58 $	0,35 $	0,39 $	0,37 $	0,69 $
Actif net à la fin de la période	12,55 $	12,58 $	11,92 $	10,68 $	11,61 $

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2023	*2022*	*2021*	*2020*	*2019*
Valeur liquidative totale (en milliers)[4]	933 711 $	882 977 $	930 028 $	912 812 $	1 009 709 $
Nombre de parts en circulation[4]	74 378 492	70 192 715	78 037 368	85 479 265	86 941 321
Ratio des frais de gestion[5]	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge[6]	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ratio des frais d'opération[7]	0,09 %	0,12 %	0,10 %	0,09 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[8]	31,21 %	33,18 %	32,88 %	35,85 %	18,03 %
Valeur liquidative par part	12,55 $	12,58 $	11,92 $	10,68 $	11,61 $

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 catégorie de parts ou imputées à une catégorie de parts pour la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de cette catégorie au cours de la période. Le ratio des frais de gestion comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse.

6 La décision de renoncer aux frais de gestion 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. Auparavant, les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse étaient inclus dans le ratio des frais d'opération, mais ne le sont plus. Les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse de l'exercice précédent ont été reclassés dans le ratio des frais de gestion et le ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge.

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

Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller en valeurs 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 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 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.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	40,45 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	59,55 %	100,00 %

Rendement passé

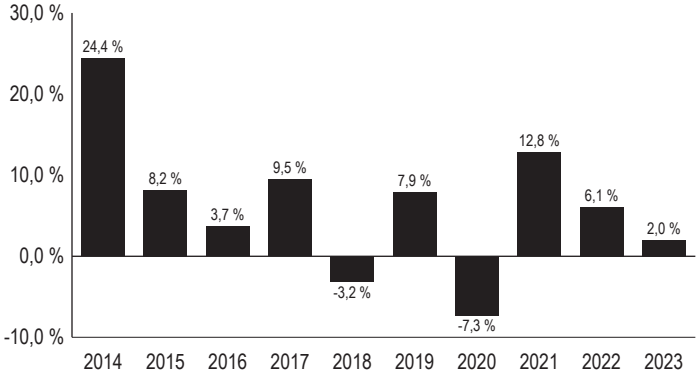
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

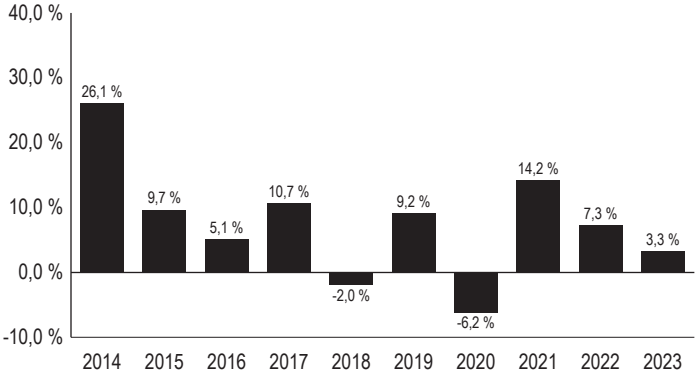
Rendements annuels

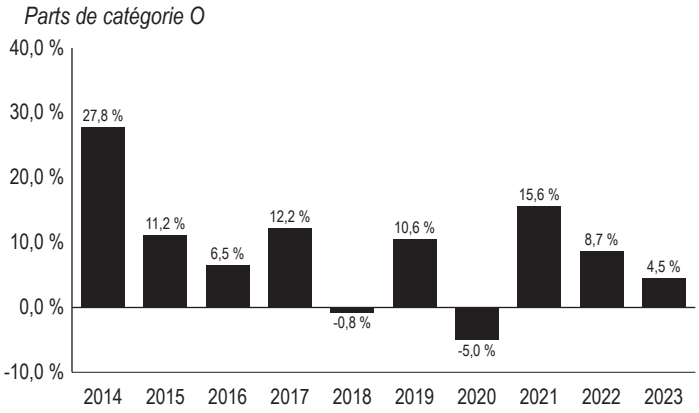
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie A



Parts de catégorie F





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 Infrastructure mondiale S&P.

	1 an (%)	*3 ans (%)*	*5 ans (%)*	*10 ans* (%)*	*ou depuis le début des activités* (%)*	*Date de début des activités*
Parts de catégorie A	2,0	6,9	4,1	6,1		13 novembre 2007
Indice Infrastructure mondiale S&P	2,2	9,3	5,6	8,9		
Parts de catégorie F	3,3	8,2	5,3	7,4		19 novembre 2007
Indice Infrastructure mondiale S&P	2,2	9,3	5,6	8,9		
Parts de catégorie O	4,5	9,5	6,7	8,8		19 novembre 2007
Indice Infrastructure mondiale S&P	2,2	9,3	5,6	8,9		

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

L'indice Infrastructure mondiale S&P est composé des plus importantes sociétés du secteur des infrastructures cotées en Bourse qui répondent à des critères précis de placement. L'indice vise à fournir une exposition liquide aux principales sociétés cotées en Bourse du secteur mondial des infrastructures, sur les marchés développés et émergents.

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

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Services publics	51,6
Industrie	22,3
Énergie	8,5
Immobilier	7,8
Services de communications	7,4
Trésorerie	2,4

Principales positions	*% de la valeur liquidative*
American Electric Power Co. Inc.	6,3
Ferrovial SE	5,9
Getlink SE	5,5
Cellnex Telecom SA	5,5
Ameren Corp.	5,4
Duke Energy Corp.	4,9
Crown Castle International Corp.	4,8
Koninklijke Vopak NV	4,0
Entergy Corp.	4,0
Sempra Energy	3,9
Energias de Portugal SA	3,9
SSE PLC	3,6
National Grid PLC	3,4
Exelon Corp.	3,4
Severn Trent PLC	3,3
NiSource Inc.	3,0
American Tower Corp.	3,0
Dominion Energy Inc.	2,9
Trésorerie	2,4
Cheniere Energy Inc.	2,4
Aleatica SAB de CV	2,3
Enbridge Inc.	2,1
Flughafen Zurich AG, actions nominatives	2,0
Infrastrutture Wireless Italiane SPA	2,0
Aena SME SA	1,9

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.

Investissements Renaissance
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.