

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2024

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1-888-888-3863, en nous envoyant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant au 1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200, Montréal (Québec) H3B 4W5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.investissementsrenaissance.ca ou le site SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Objectif de placement : Le Mandat privé de revenu fixe canadien CIBC (le *Mandat*) cherche à procurer un rendement global élevé en investissant principalement dans des obligations de gouvernements et de sociétés du Canada dont l'échéance est d'au moins un an et ayant reçu une note de crédit d'au moins B de DBRS Limited ou une note équivalente.

Stratégies de placement : Outre les obligations de gouvernements et de sociétés du Canada, le Mandat peut aussi investir dans des obligations ou d'autres titres de créance émis ou garantis par des organismes internationaux ou supranationaux ou par des gouvernements étrangers ou des sociétés étrangères.

Risque

Le Mandat est un fonds de titres à revenu fixe canadiens qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme et pouvant tolérer un risque de placement faible.

Pour la période close le 31 août 2024, le niveau de risque global du Mandat est resté identique à celui mentionné dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*), AllianceBernstein Canada, Inc. (*AllianceBernstein*) et Canso Investment Counsel Ltd. (*Canso*) fournissent des conseils en placement et des services de gestion de placements au Mandat. La stratégie de placement et le pourcentage du portefeuille attribué à GACI et à ces sous-conseillers en valeurs sont présentés ci-dessous. La répartition du portefeuille peut changer de temps à autre.

- GACI : titres à revenu fixe de base, environ 50 %
- AllianceBernstein : titres à revenu fixe de base plus, environ 35 %
- Canso : obligations de sociétés, environ 15 %

Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Mandat est passée de 424 734 \$ au 31 août 2023 à 432 527 \$ au 31 août 2024, en hausse de 2 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle du rendement positif des placements, contrebalancé en partie par des rachats nets de 26 969 \$.

Les parts de catégorie Plus du Mandat ont dégagé un rendement de 7,4 % pour la période, contre 7,9 % pour son indice de référence, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada (*l'indice de référence*). Le rendement du Mandat tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres catégories de parts offertes par le Mandat.

Malgré une forte volatilité, les rendements obligataires à long terme ont légèrement reculé au cours de la période. Les données économiques étaient suffisamment solides pour que la Banque du Canada puisse procéder à d'autres baisses de taux d'intérêt et que le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (*la Réserve fédérale*) puisse commencer à abaisser le taux des fonds fédéraux en septembre.

La Banque du Canada a réduit son taux directeur à deux reprises, pour le fixer à 4,50 %, et les marchés anticipaient trois autres baisses de taux d'intérêt d'ici la fin de 2024. En revanche, la Réserve fédérale a choisi de laisser son taux directeur inchangé, soit dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %. À la fin de la période, les marchés s'attendaient à ce que la Réserve fédérale abaisse les taux d'intérêt pour la première fois en septembre 2024, puis qu'elle les abaisse de nouveau à trois ou quatre reprises par la suite.

Le coût du logement est demeuré un des principaux enjeux dans les marchés des capitaux au Canada. La hausse de la demande de logements et la baisse de l'offre ont entraîné une flambée des loyers. Malgré le fait que la Banque du Canada a commencé à abaisser les taux d'intérêt, les frais hypothécaires sont demeurés élevés au Canada.

Au Canada, les budgets provinciaux ont généralement augmenté, ce qui est venu gonfler le déficit de nombre de provinces. Par conséquent,

les prévisions à l'égard de la dette provinciale nette pour 2024 ont été revues à la hausse.

La courbe de rendement au Canada, définie comme l'écart entre le rendement des obligations à deux ans et à 30 ans, s'est accentuée, les taux d'intérêt à court terme ayant reculé davantage que ceux des obligations à 30 ans. La courbe de rendement au Canada est demeurée légèrement inversée, les rendements à court terme ayant continué d'être plus élevés que ceux à long terme, tandis que la courbe de rendement aux États-Unis s'est normalisée. Les obligations canadiennes ont mieux fait que les obligations américaines, les rendements obligataires canadiens ayant reculé de façon plus marquée. Le rythme de l'inflation a continué de ralentir dans les deux pays.

Les obligations de sociétés ont mieux fait que les obligations d'État, les écarts de taux (la différence entre le rendement des obligations de sociétés et celui des obligations d'État) ayant continué à se resserrer, ce qui témoigne de la solide demande pour des actifs plus risqués et de l'amélioration plus importante que prévu de la rentabilité. Malgré le nombre record d'émissions, la demande a continué d'être supérieure à l'offre d'obligations nouvellement émises.

Au sein de la composante titres à revenu fixe de base du Mandat, la sous-pondération des segments à deux ans et à 30 ans de la courbe de rendement au Canada a nui au rendement, la courbe de rendement s'étant accentuée. La duration plus courte (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) associée aux obligations de sociétés a miné le rendement, les écarts de taux ayant diminué. Parmi les facteurs ayant freiné le rendement, mentionnons les positions dans les obligations du gouvernement du Canada (1,5 %, 2031/06/01; 4,0 %, 2026/05/01 et 2,0 %, 2032/06/01).

Au sein de la composante titres à revenu fixe de base, la surpondération des obligations provinciales, municipales et fédérales a avantagé le rendement. La sélection de titres a également favorisé le rendement, les positions surpondérées notamment dans les bons du Trésor américain et les obligations de la province de la Colombie-Britannique ayant dégagé de bons rendements. Les positions surpondérées dans les titres à 10 ans et à 20 ans de la courbe de rendement au Canada ont contribué au rendement. Parmi les piliers du rendement, mentionnons les obligations de la province d'Ontario (2,15 %, 2031/06/02), de la province de Terre-Neuve-et-Labrador (3,0 %, 2026/06/02) et du gouvernement du Canada (2,75 %, 2027/09/01).

GACI a ajouté des positions dans les titres de créance subordonnés émis par des banques, notamment ceux de La Banque Toronto-Dominion (5,177 %, 2034/04/09) et de la Banque Royale du Canada (5,096 %, 2034/04/03). GACI a ouvert des positions dans des obligations du Trésor américain (4,875 %, 2026/04/30 et 4,5 %, 2027/04/15), ce qui a accru l'exposition à la composante à court terme du secteur des obligations du Trésor américain. Une position existante dans une obligation de La Banque de Nouvelle-Écosse (4,75 %, 2054/12/01) a été accrue, la courbe de rendement des obligations provinciales s'étant accentuée.

Une position dans une obligation du gouvernement de l'Alberta (2,35 %, 2025/06/01) a été vendue par GACI en faveur d'une position dans des obligations de sociétés à court terme à rendement plus élevé. Une position dans une obligation du gouvernement du Canada (1,75 %, 2053/12/01) a été éliminée en faveur d'une position dans des obligations provinciales à long terme.

Dans la composante titres à revenu fixe de base plus du Mandat, le positionnement sur la courbe de rendement a compromis le rendement, les taux de rendement ayant fluctué au cours de la période pour terminer en baisse. La sélection d'obligations de sociétés canadiennes de qualité a également entravé le rendement. Les positions dans des titres de banques canadiennes ont également nui au rendement.

Une duration plus longue a été favorable au rendement de la composante titres à revenu fixe de base plus par suite du recul des rendements. Les positions dans des obligations de sociétés de la zone euro (de première qualité et à haut rendement) et des obligations de sociétés américaines de qualité ont été favorables au rendement. L'exposition aux obligations à rendement réel canadiennes a également contribué au rendement.

AllianceBernstein a accru l'exposition aux obligations de sociétés à court terme de façon à accroître le rendement tout en gérant le risque. La duration a été allongée ou réduite à mesure que les rendements des obligations augmentaient ou baissaient. Dans l'ensemble, toutefois, la duration a été accrue. AllianceBernstein a également accru l'exposition aux obligations de la province d'Alberta, passant d'une position sous-pondérée à une position surpondérée, compte tenu des perspectives budgétaires positives de la province.

AllianceBernstein a vendu certains titres de créance des marchés émergents, notamment des obligations de sociétés et des obligations souveraines, pour engranger les profits. L'exposition aux obligations de la province d'Ontario a été réduite, passant d'une position surpondérée à une position sous-pondérée, en raison des perspectives défavorables attribuables aux publications des budgets.

Dans la composante obligations de sociétés du Mandat, la sous-pondération des obligations de sociétés a miné le rendement, les écarts de taux ayant diminué. Une position dans une obligation de Corus Entertainment Inc. (5,0 %, 2028/05/11) a compromis le rendement, l'émetteur ayant éprouvé des difficultés. Une obligation convertible émise par Air Canada (4,0 %, 2025/07/01) a sapé le rendement, le cours de l'obligation ayant chuté parallèlement à celui des titres cotés de cet émetteur. Des positions dans des obligations du gouvernement fédéral, conservées pour des motifs de liquidité et pour tirer parti de futures occasions sur le marché, ont nui au rendement.

La sélection des titres a été favorable au rendement de la composante obligations de sociétés. Certains titres, notamment les billets de capital à recours limité (les BCRL), les obligations étrangères et les obligations à rendement élevé, ont généré de solides rendements. La surpondération des obligations à long terme de sociétés canadiennes des secteurs de l'énergie et des services de communications a contribué au rendement en raison de la baisse des rendements des obligations à long terme.

Les obligations de sociétés du secteur des voyages émises par Air Canada, American Airlines Group Inc. et LATAM Airlines Group SA ont favorisé le rendement de la composante obligations de sociétés. Les positions dans les obligations à long terme d'Enbridge Inc., de Pembina Pipeline Corp. et de Rogers Communications Inc. ont également été favorables au rendement, ces sociétés ayant tiré avantage du recul des rendements dans la partie à long terme de la courbe de rendement

canadienne. Parmi les piliers du rendement, mentionnons la position dans l'obligation de Nestlé Holdings Inc. (2,192 %, 2029/01/26), ainsi que celle dans les BCRL émis par la Société Financière Manuvie, Great-West Lifeco Inc., la Financière Sun Life inc. et La Banque Toronto-Dominion.

Canso a ouvert une position dans une obligation notée AAA de WTH Car Rental ULC (5,145 %, 2027/08/20), afin de rehausser la qualité du crédit. Des positions dans des obligations notées A de Coastal GasLink Pipeline L.P. (5,857 %, 2049/03/30 et 5,538 %, 2039/06/30) ont été ouvertes, en raison de l'écart de taux attrayant de ces obligations. Une position existante dans The Hertz Corp. a été augmentée après que la société eut procédé à deux émissions d'obligations garanties, l'une étant constituée d'obligations de premier rang et l'autre, d'obligations convertibles de second rang, assorties d'écarts de taux attrayants.

Une position dans une obligation de Spirit Aerosystems Holdings Inc. (7,5 %, 2025/04/15) a été liquidée par Canso, tout comme les positions dans plusieurs obligations du gouvernement du Canada, afin de réinvestir les liquidités dans d'autres occasions de placement. Les positions restantes de la composante dans les obligations d'UBS Group AG (auparavant Credit Suisse Group AG) ont été dénouées après que le cours de ces obligations eut rebondi considérablement à la suite de la conversion en obligations d'UBS Group AG. Les positions dans Bombardier Inc. ont été réduites, la société continuant de racheter en partie certaines de ses obligations. Après la souscription initiale d'une obligation d'American Airlines Inc., la position dans cette obligation (8,5 %, 2029/05/15) a été réduite après que le cours de l'action de l'entreprise eut augmenté.

Événements récents

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Mandat. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Mandat

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

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Mandat (autres que certains frais du Mandat) relativement aux catégories de parts du

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

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

Placeur

Les parts des catégories C et I du Mandat ne peuvent être achetées que par l'entremise de CIBC Wood Gundy, une division de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). Les parts de catégorie SM du Mandat 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 Mandat peuvent être achetées par l'entremise de courtiers et d'autres sociétés, dont les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC, et MM CIBC. SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC. GACI peut payer des commissions de vente et de suivi à ces courtiers relativement à la vente de parts du Mandat. Ces courtiers et autres sociétés peuvent verser une partie de ces commissions de vente et de suivi à leurs conseillers qui vendent des parts du Mandat aux investisseurs.

Ententes et rabais de courtage

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

titre dans un marché donné, en ce qui a trait à l'exécution des opérations sur portefeuille. Elle varie selon divers facteurs, comme le type et la liquidité du titre.

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

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

Opérations du Mandat

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

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

- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Mandat, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire

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

Fournisseur de services

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

Faits saillants financiers

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

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,56 \$	8,72 \$	10,21 \$	10,52 \$	10,22 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,34 \$	0,29 \$	0,25 \$	0,41 \$	0,27 \$
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,28)	(0,16)	(0,15)	0,08	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,62	(0,25)	(1,20)	(0,41)	0,19
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,60 \$	(0,20) \$	(1,19) \$	(0,02) \$	0,53 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,25 \$	0,20 \$	0,23 \$	0,22 \$	0,19 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	0,03	—	—
Remboursement de capital	—	0,01	—	—	0,01
Total des distributions³	0,25 \$	0,21 \$	0,26 \$	0,22 \$	0,20 \$
Actif net à la fin de la période	8,93 \$	8,56 \$	8,72 \$	10,21 \$	10,52 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	13 060 \$	16 143 \$	1 495 \$	2 258 \$	1 993 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 462 603	1 886 661	171 408	221 219	189 542
Ratio des frais de gestion⁵	0,91 %	0,92 %	0,97 %	0,96 %	0,96 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge⁶	1,06 %	1,05 %	1,11 %	1,15 %	1,17 %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	8,93 \$	8,56 \$	8,72 \$	10,21 \$	10,52 \$

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	7,37 \$	7,65 \$	9,11 \$	9,57 \$	9,49 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,29 \$	0,23 \$	0,23 \$	0,37 \$	0,25 \$
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,24)	(0,19)	(0,14)	0,08	0,15
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,55	0,07	(1,10)	(0,43)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,53 \$	0,04 \$	(1,09) \$	(0,07) \$	0,46 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,26 \$	0,24 \$	0,31 \$	0,33 \$	0,31 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	0,04	0,08	0,06	0,05	0,06
Total des distributions³	0,30 \$	0,32 \$	0,37 \$	0,38 \$	0,37 \$
Actif net à la fin de la période	7,59 \$	7,37 \$	7,65 \$	9,11 \$	9,57 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus T4

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	189 \$	184 \$	191 \$	227 \$	239 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	24 937	24 937	24 937	24 937	24 937
Ratio des frais de gestion ⁵	0,94 %	0,97 %	0,99 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	1,08 %	1,07 %	1,13 %	1,17 %	1,18 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	7,59 \$	7,37 \$	7,65 \$	9,11 \$	9,57 \$

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	5,20 \$	5,57 \$	6,93 \$	7,63 \$	8,09 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	(0,02) \$	(0,01) \$	0,07 \$	(0,03) \$
Total des charges	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	(0,08)	(0,06)	0,02	0,06
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,42	0,10	(0,80)	(0,27)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,26 \$	(0,05) \$	(0,93) \$	(0,25) \$	– \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,21 \$	0,21 \$	0,27 \$	0,30 \$	0,31 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,11	0,14	0,15	0,16	0,16
Total des distributions ³	0,32 \$	0,35 \$	0,42 \$	0,46 \$	0,47 \$
Actif net à la fin de la période	5,14 \$	5,20 \$	5,57 \$	6,93 \$	7,63 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus T6

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2	2	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,94 %	0,94 %	0,99 %	1,00 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	1,08 %	1,08 %	1,13 %	1,15 %	1,15 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	5,14 \$	5,20 \$	5,57 \$	6,93 \$	7,63 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie C Date de début des activités : 17 février 2006

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,00 \$	9,18 \$	10,75 \$	11,08 \$	10,78 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,35 \$	0,28 \$	0,27 \$	0,43 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	(0,24)	(0,16)	0,09	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,68	0,09	(1,29)	(0,52)	0,15
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,65 \$	0,04 \$	(1,27) \$	(0,10) \$	0,52 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,26 \$	0,21 \$	0,24 \$	0,24 \$	0,21 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,03	–	–
Remboursement de capital	–	0,01	–	–	0,01
Total des distributions ³	0,26 \$	0,22 \$	0,27 \$	0,24 \$	0,22 \$
Actif net à la fin de la période	9,40 \$	9,00 \$	9,18 \$	10,75 \$	11,08 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie C

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	3 375 \$	3 755 \$	4 254 \$	5 837 \$	6 834 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	359 178	417 041	463 319	542 972	616 716
Ratio des frais de gestion ⁵	0,95 %	0,95 %	0,95 %	0,94 %	0,94 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	1,12 %	1,12 %	1,12 %	1,16 %	1,21 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	9,40 \$	9,00 \$	9,18 \$	10,75 \$	11,08 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie I

Date de début des activités : 10 mars 2006

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,04 \$	9,23 \$	10,80 \$	11,14 \$	10,83 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,35 \$	0,28 \$	0,27 \$	0,43 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	(0,24)	(0,17)	0,09	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,61	0,15	(1,32)	(0,51)	0,16
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,64 \$	0,16 \$	(1,26) \$	(0,03) \$	0,57 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,32 \$	0,28 \$	0,30 \$	0,31 \$	0,27 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	0,03	—	—
Remboursement de capital	—	0,01	—	—	0,01
Total des distributions ³	0,32 \$	0,29 \$	0,33 \$	0,31 \$	0,28 \$
Actif net à la fin de la période	9,43 \$	9,04 \$	9,23 \$	10,80 \$	11,14 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie I

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	1 618 \$	3 811 \$	8 027 \$	9 551 \$	9 280 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	171 658	421 396	869 716	883 997	833 357
Ratio des frais de gestion ⁵	0,38 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,54 %	0,53 %	0,53 %	0,55 %	0,57 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	9,43 \$	9,04 \$	9,23 \$	10,80 \$	11,14 \$

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

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,32 \$	8,48 \$	9,94 \$	10,25 \$	9,96 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,33 \$	0,26 \$	0,25 \$	0,40 \$	0,31 \$
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,27)	(0,22)	(0,15)	0,09	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,60	0,10	(1,17)	(0,54)	0,25
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,62 \$	0,10 \$	(1,11) \$	(0,10) \$	0,68 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,28 \$	0,23 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,23 \$
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	0,03	—	—
Remboursement de capital	—	0,01	—	—	0,01
Total des distributions ³	0,28 \$	0,24 \$	0,30 \$	0,28 \$	0,24 \$
Actif net à la fin de la période	8,68 \$	8,32 \$	8,48 \$	9,94 \$	10,25 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-F

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	143 \$	166 \$	132 \$	200 \$	378 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	16 420	19 970	15 511	20 156	36 913
Ratio des frais de gestion ⁵	0,43 %	0,46 %	0,48 %	0,46 %	0,49 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,49 %	0,49 %	0,55 %	0,64 %	0,68 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	8,68 \$	8,32 \$	8,48 \$	9,94 \$	10,25 \$

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

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	6,34 \$	6,69 \$	8,07 \$	8,68 \$	8,92 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	(0,02) \$	(0,02) \$	0,08 \$	(0,03) \$
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,15)	(0,10)	(0,06)	0,02	0,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,46	0,09	(0,96)	(0,35)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,28 \$	(0,06) \$	(1,07) \$	(0,29) \$	0,05 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17 \$	0,18 \$	0,20 \$	0,23 \$	0,23 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,09	0,10	0,12	0,12	0,12
Total des distributions ³	0,26 \$	0,28 \$	0,32 \$	0,35 \$	0,35 \$
Actif net à la fin de la période	6,35 \$	6,34 \$	6,69 \$	8,07 \$	8,68 \$

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,43 %	0,43 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,49 %	0,49 %	0,54 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	6,35 \$	6,34 \$	6,69 \$	8,07 \$	8,68 \$

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

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	5,33 \$	5,71 \$	7,06 \$	7,77 \$	8,18 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	(0,02) \$	(0,01) \$	0,07 \$	(0,03) \$
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	(0,08)	(0,06)	0,02	0,06
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39	0,08	(0,83)	(0,31)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,25 \$	(0,05) \$	(0,93) \$	(0,26) \$	0,04 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,22 \$	0,22 \$	0,27 \$	0,30 \$	0,31 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,11	0,14	0,15	0,16	0,16
Total des distributions ³	0,33 \$	0,36 \$	0,42 \$	0,46 \$	0,47 \$
Actif net à la fin de la période	5,25 \$	5,33 \$	5,71 \$	7,06 \$	7,77 \$

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2	2	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,43 %	0,43 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,49 %	0,49 %	0,54 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	5,25 \$	5,33 \$	5,71 \$	7,06 \$	7,77 \$

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

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	7,86 \$	7,94 \$	9,19 \$	9,51 \$	9,47 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	(0,03) \$	(0,02) \$	0,09 \$	(0,04) \$
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,19)	(0,12)	(0,08)	0,03	0,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,59	0,11	(1,12)	(0,39)	0,06
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,36 \$	(0,08) \$	(1,26) \$	(0,32) \$	0,04 \$
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	8,23 \$	7,86 \$	7,94 \$	9,19 \$	9,51 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus-N

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,43 %	0,43 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,49 %	0,49 %	0,54 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	8,23 \$	7,86 \$	7,94 \$	9,19 \$	9,51 \$

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

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	6,34 \$	6,69 \$	8,07 \$	8,68 \$	8,92 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	(0,02) \$	(0,02) \$	0,08 \$	(0,03) \$
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,15)	(0,10)	(0,06)	0,02	0,07
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,46	0,09	(0,96)	(0,35)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,28 \$	(0,06) \$	(1,07) \$	(0,29) \$	0,05 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,17 \$	0,18 \$	0,20 \$	0,23 \$	0,23 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,09	0,10	0,12	0,12	0,12
Total des distributions ³	0,26 \$	0,28 \$	0,32 \$	0,35 \$	0,35 \$
Actif net à la fin de la période	6,35 \$	6,34 \$	6,69 \$	8,07 \$	8,68 \$

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,43 %	0,43 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,49 %	0,49 %	0,54 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	6,35 \$	6,34 \$	6,69 \$	8,07 \$	8,68 \$

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

Date de début des activités : 31 mai 2016

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	5,33 \$	5,71 \$	7,06 \$	7,77 \$	8,18 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	– \$	(0,02) \$	(0,01) \$	0,07 \$	(0,03) \$
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,12)	(0,08)	(0,06)	0,02	0,06
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,39	0,08	(0,83)	(0,31)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,25 \$	(0,05) \$	(0,93) \$	(0,26) \$	0,04 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,22 \$	0,22 \$	0,27 \$	0,30 \$	0,31 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	0,11	0,14	0,15	0,16	0,16
Total des distributions ³	0,33 \$	0,36 \$	0,42 \$	0,46 \$	0,47 \$
Actif net à la fin de la période	5,25 \$	5,33 \$	5,71 \$	7,06 \$	7,77 \$

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2	2	1	1	1
Ratio des frais de gestion ⁵	0,43 %	0,43 %	0,44 %	0,45 %	0,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,49 %	0,49 %	0,54 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	5,25 \$	5,33 \$	5,71 \$	7,06 \$	7,77 \$

Actif net par part¹ du Mandat - parts de catégorie O

Date de début des activités : 15 mars 2005

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,04 \$	9,22 \$	10,79 \$	11,12 \$	10,80 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,36 \$	0,28 \$	0,27 \$	0,43 \$	0,30 \$
Total des charges	–	–	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,29)	(0,23)	(0,17)	0,08	0,18
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,67	0,08	(1,32)	(0,49)	0,19
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,74 \$	0,13 \$	(1,22) \$	0,02 \$	0,67 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,34 \$	0,30 \$	0,34 \$	0,34 \$	0,31 \$
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	0,03	–	–
Remboursement de capital	–	0,01	–	–	0,01
Total des distributions ³	0,34 \$	0,31 \$	0,37 \$	0,34 \$	0,32 \$
Actif net à la fin de la période	9,44 \$	9,04 \$	9,22 \$	10,79 \$	11,12 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	414 142 \$	400 675 \$	398 332 \$	491 132 \$	403 470 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	43 864 994	44 309 262	43 225 306	45 523 331	36 297 513
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 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	55,41 %	44,55 %	44,68 %	48,03 %	62,77 %
Valeur liquidative par part	9,44 \$	9,04 \$	9,22 \$	10,79 \$	11,12 \$

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

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

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

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

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion et aux frais d'administration fixes est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge comprend les frais attribuables aux fonds négociés en Bourse, le cas échéant.

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

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

Frais de gestion

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

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

Le tableau suivant présente la ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion, exprimée en pourcentage des frais de gestion tirés du Mandat pour la période close le 31 août 2024, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie Plus	Parts de catégorie Plus T4	Parts de catégorie Plus T6	Parts de catégorie C	Parts de catégorie I	Parts de catégorie Plus-F	Parts de catégorie Plus-F T4
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	54,56 %	56,29 %	0,00 %	54,95 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	45,44 %	43,71 %	100,00 %	45,05 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

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

Rendement passé

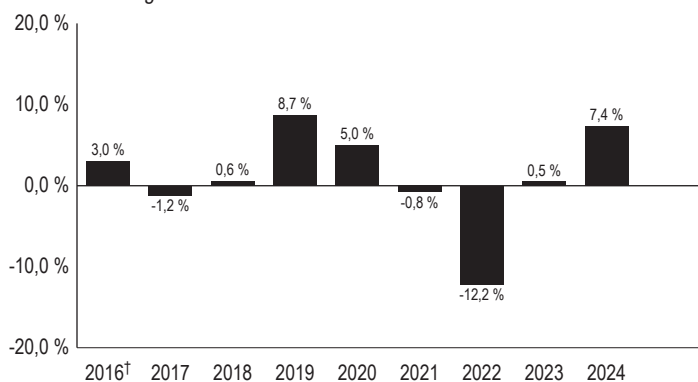
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

Rendements annuels

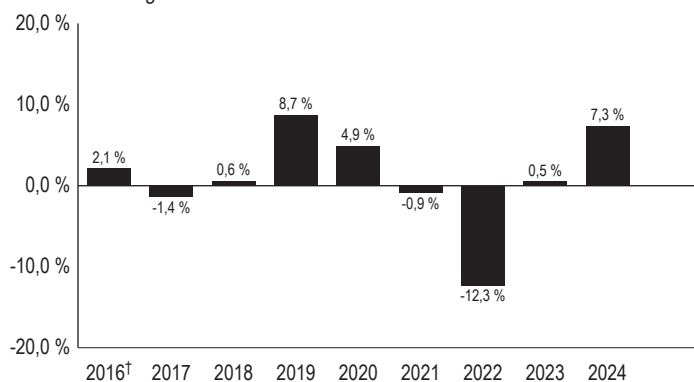
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Mandat pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31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

Parts de catégorie Plus



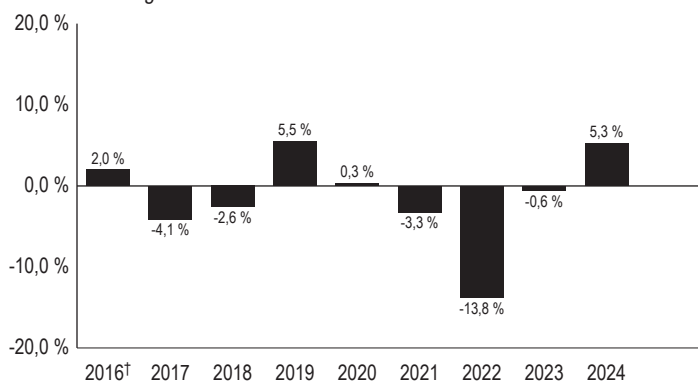
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

Parts de catégorie Plus T4



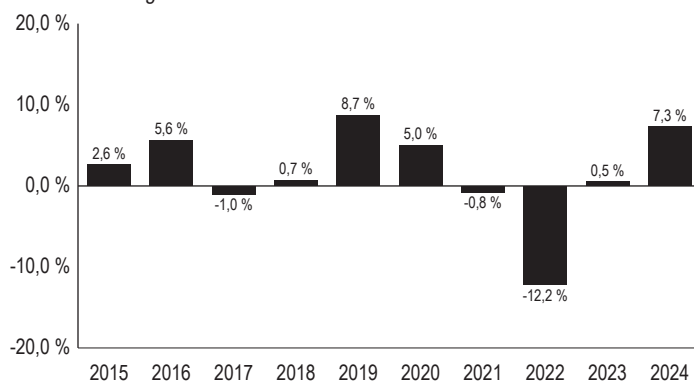
† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

Parts de catégorie Plus T6

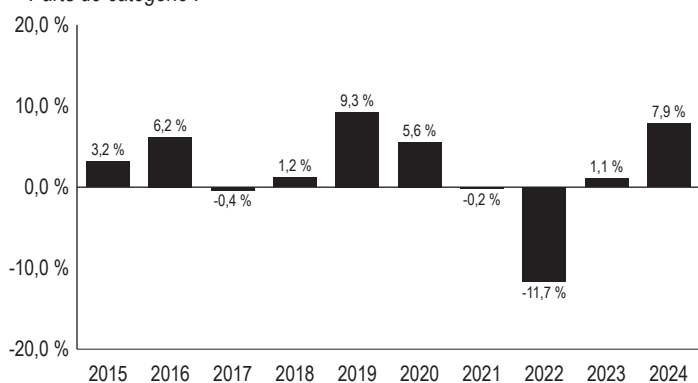


† Le rendement de 2016 couvre la période du 31 mai 2016 au 31 août 2016.

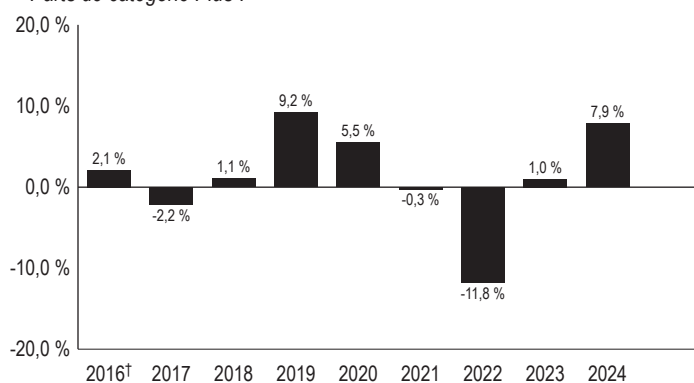
Parts de catégorie C



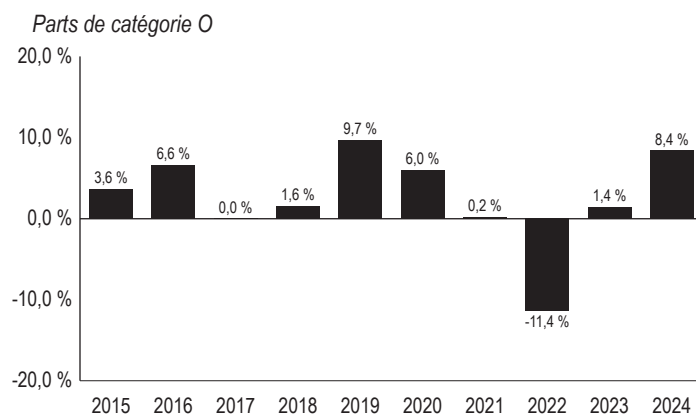
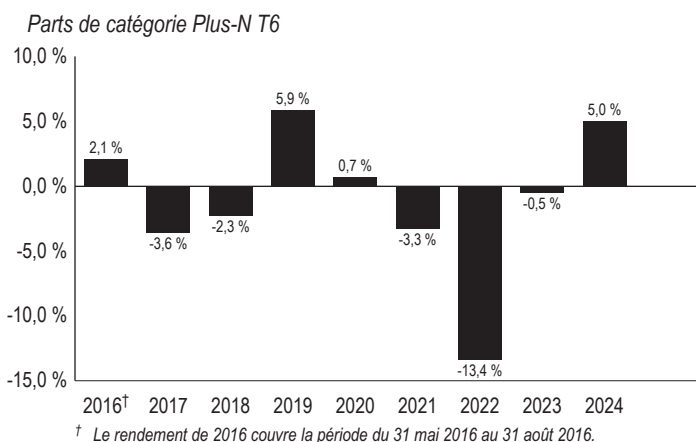
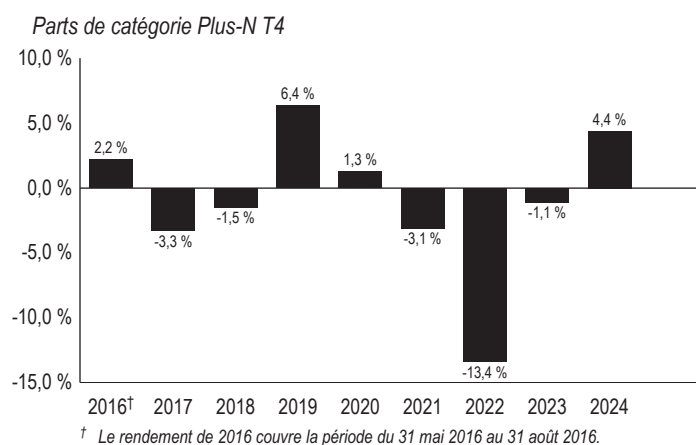
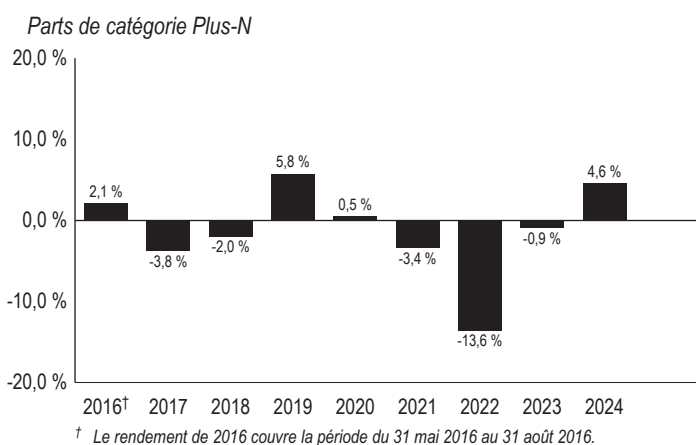
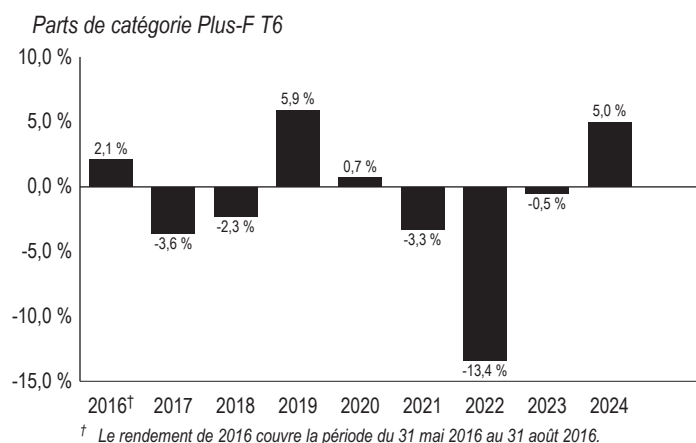
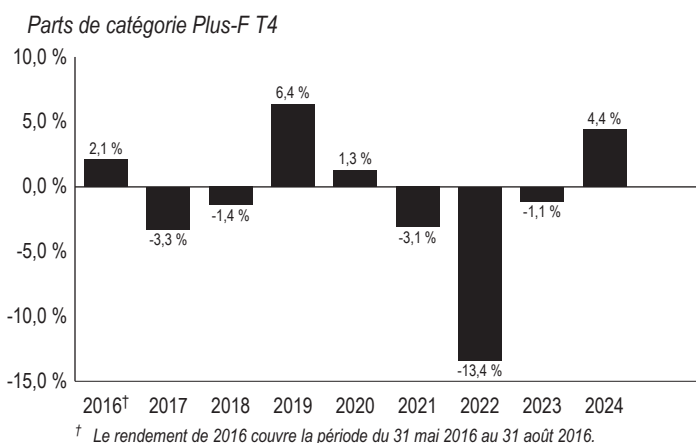
Parts de catégorie I



Parts de catégorie Plus-F



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



Rendements composés annuels

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Mandat pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2024. Le rendement composé annuel est comparé à l'indice ou aux indices de référence du Mandat.

L'indice de référence du Mandat est l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

Mandat privé de revenu fixe canadien CIBC

<i>Catégorie et indice(s) de référence</i>	<i>1 an (%)</i>	<i>3 ans (%)</i>	<i>5 ans (%)</i>	<i>10 ans* (%)</i>	<i>ou depuis le début des activités* (%)</i>	<i>Date de début des activités</i>
Parts de catégorie Plus	7,4	(1,8)	(0,3)		1,1	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus T4	7,3	(1,8)	(0,3)		1,0	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus T6	5,3	(3,4)	(2,6)		(1,5)	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie C	7,3	(1,8)	(0,3)	1,5		17 février 2006
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1	2,0		
Parts de catégorie I	7,9	(1,3)	0,3	2,1		10 mars 2006
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1	2,0		
Parts de catégorie Plus-F	7,9	(1,3)	0,2		1,3	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus-F T4	4,4	(3,7)	(2,6)		(1,1)	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus-F T6	5,0	(3,3)	(2,5)		(1,3)	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus-N	4,6	(3,6)	(2,8)		(1,5)	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus-N T4	4,4	(3,7)	(2,6)		(1,1)	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie Plus-N T6	5,0	(3,3)	(2,5)		(1,3)	31 mai 2016
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1		1,5	
Parts de catégorie O	8,4	(0,9)	0,7	2,4		15 mars 2005
Indice des obligations universelles FTSE Canada	7,9	(1,2)	0,1	2,0		

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

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

Aperçu du portefeuille de placements (au 31 août 2024)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du fonds de placement. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.investissementsrenaissance.ca. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Mandat. Dans le cas d'un fonds comprenant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations émises et garanties par les gouvernements provinciaux	32,7	Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 5 ans, décembre 2024	3,5
Obligations de sociétés	26,9	Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, décembre 2024	3,1
Obligations émises et garanties par le gouvernement du Canada	21,7	Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2033/12/01	2,1
Obligations en devises	10,7	Province de Québec, 3,50 %, 2048/12/01	1,6
Obligations émises et garanties par les gouvernements municipaux	3,7	Province d'Ontario, 2,90 %, 2046/12/02	1,6
Contrats à terme standardisés – titres à revenu fixe	3,0	Gouvernement du Canada, 2,00 %, 2051/12/01	1,5
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,9	Province d'Ontario, 2,15 %, 2031/06/02	1,3
Obligations supranationales	0,5	Province d'Ontario, 3,50 %, 2043/06/02	1,3
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	Province de Terre-Neuve-et-Labrador, série 6Z, 3,00 %, 2026/06/02	1,2
Trésorerie	(0,2)	Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 4,25 %, 2034/03/15	1,1
		PSP Capital Inc., série 11, 3,00 %, 2025/11/05	1,0
		Province d'Alberta, 4,15 %, 2033/06/01	1,0
		Nestle Holdings Inc., rachetable, 2,19 %, 2029/01/26	1,0
		Gouvernement du Canada, 3,25 %, 2028/09/01	1,0
		Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,25 %, 2026/06/15	1,0
		Gouvernement du Canada, 3,00 %, 2034/06/01	1,0
		Gouvernement du Canada, 2,25 %, 2029/12/01	1,0
		Municipal Finance Authority of British Columbia, 1,35 %, 2026/06/30	0,9
		Gouvernement du Canada, 1,50 %, 2031/12/01	0,9
		Gouvernement du Canada, 5,75 %, 2033/06/01	0,8
		Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,55 %, 2032/09/15	0,8
		Province de Québec, 6,25 %, 2032/06/01	0,8
		Gouvernement du Canada, 3,00 %, 2024/11/01	0,8
		Penske Truck Leasing Canada Inc., 5,44 %, 2025/12/08	0,7
		Province du Manitoba, 6,30 %, 2031/03/05	0,7

Note sur les énoncés prospectifs

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

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



Gestion d'actifs CIBC inc.
1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200
Montréal (Québec)
H3B 4W5

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