

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 août 2025

*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](mailto:info@gestiondactifscibc.com), en nous écrivant au 1000, rue De La Gauchetière Ouest, bureau 3200, Montréal (Québec) H3B 4W5, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.investissementsrenaissance.ca](http://www.investissementsrenaissance.ca) ou le site SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon un exemplaire du rapport 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 Fonds d'obligations mondiales Renaissance (le *Fonds*) cherche à préserver le capital et à dégager un revenu et une croissance à long terme, en investissant principalement dans des titres de créance libellés en devises et émis par des gouvernements, des sociétés et des institutions financières du Canada et d'ailleurs.

**Stratégies de placement :** Le Fonds investit selon une approche de positionnement active concernant les pays, les courbes de rendement et les devises en fonction du risque, soutenue par des évaluations du régime macroéconomique et une recherche fondamentale sur les pays afin de déterminer le positionnement optimal du portefeuille et de l'ajuster de manière cohérente. Une superposition de devises est utilisée pour ajouter de la valeur en investissant dans des pays présentant des facteurs de report, de valeur, de momentum et de cycle intéressants.

#### Risque

Le Fonds est un fonds de titres à revenu fixe mondial de base Plus qui s'adresse aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme et pouvant tolérer un risque de placement faible à moyen.

#### Résultats d'exploitation

Depuis le 15 avril 2025, Gestion d'actifs CIBC inc. (*GACI*, le *gestionnaire* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds. Jusqu'au 14 avril 2025, Brandywine Global Investment Management, LLC (*Brandywine*) fournissait des conseils en placement et des services de gestion de placements au Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 août 2025. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 53 701 \$ au 31 août 2024 à 34 465 \$ au 31 août 2025, en baisse de 36 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 19 540 \$, contrebalancés en partie par le rendement positif des placements.

Les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de 0,1 % pour la période, contre 0,7 % pour son indice de référence, soit l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) (*l'indice de référence*). Le rendement du 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.

L'annonce de tarifs douaniers plus élevés que prévu par l'administration américaine a accru l'incertitude et la volatilité sur les marchés des capitaux. Toutefois, les actifs plus risqués à l'échelle mondiale ont affiché des gains en mai, alors que les tensions commerciales s'apaisaient et que l'attention se tournait vers les baisses d'impôt et la déréglementation envisagées par l'administration américaine. La conclusion de certains accords commerciaux et la désescalade des tensions commerciales ont stimulé l'appétit des investisseurs pour le risque.

Les données cycliques de plusieurs économies des marchés développés, comme les États-Unis, la zone euro et le Canada, ont témoigné du ralentissement de l'activité économique. Les pressions inflationnistes ont diminué, et de nombreuses banques centrales des pays développés ont continué d'assouplir leur politique monétaire. Toutefois, les banques centrales des quatre principaux marchés ont maintenu leur taux directeur inchangé pendant l'été. Lors de son discours prononcé dans le cadre de l'assemblée annuelle de la banque centrale américaine à Jackson Hole en septembre, Jerome Powell, président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine, a ouvert la voie à des baisses de taux d'intérêt.

Le risque géopolitique, notamment en Ukraine et au Moyen-Orient, demeure élevé.

Pendant la période où GACI était le sous-conseiller, la gestion de la duration (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) a miné le rendement. La répartition géographique a plombé le rendement, dont la sous-pondération des obligations japonaises et canadiennes. La sous-pondération des obligations du Trésor américain a aussi freiné le rendement du Fonds. La pondération des titres libellés en yens a nui au

rendement, cette monnaie ayant fait meilleure figure que prévu grâce au soutien de la Banque du Japon. Une position dans les titres libellés en wons sud-coréens a également compromis le rendement.

La sélection par pays a contribué au rendement du Fonds. Les positions surpondérées dans les obligations de l'Afrique du Sud et de la Colombie ont favorisé le rendement. Les positions sous-pondérées dans les obligations de la Chine et de l'Europe ont également favorisé le rendement. Les positions dans les titres libellés en pesos mexicains, en reals brésiliens et en sols péruviens ont contribué au rendement, tout comme l'exposition aux titres libellés en livres sterling.

Pendant la période où Brandywine était le sous-conseiller, la sous-pondération des obligations du Trésor américain a compromis le rendement, car les rendements ont baissé en parallèle avec la montée des craintes de récession. La surpondération des obligations souveraines du Royaume-Uni a nui au rendement, les rendements obligataires ayant fortement augmenté en raison du rythme plus lent que prévu des baisses de taux d'intérêt par la Banque d'Angleterre. La surpondération de titres libellés en dollars australiens a également nui au rendement. Ces résultats reflétaient les mesures de relance décevantes de la Chine et les incertitudes entourant les politiques commerciales mondiales des États-Unis. Les positions dans des obligations libellées en dollars canadiens ont aussi sapé le rendement dans le contexte d'incertitude entourant les tarifs douaniers.

Les positions dans des titres libellés dans des monnaies des marchés émergents ont contribué au rendement, notamment les positions surpondérées dans des titres libellés en pesos mexicains, en reals brésiliens et en pesos chiliens. Ces positions ont toutes été avantagées par la faiblesse du dollar américain et l'amélioration de l'appétit pour le risque à l'échelle mondiale. La pondération des titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux américains a été favorable au rendement, la demande ayant augmenté en réponse à la volatilité accrue.

Le conseiller en valeurs a ajouté au Fonds une nouvelle position dans les obligations d'Indonésie. La position surpondérée du Fonds dans les obligations de France a été accrue, et la sous-pondération des obligations du Trésor américain a été augmentée. Le conseiller en valeurs a éliminé l'exposition aux obligations d'Australie et réduit la position surpondérée du Fonds dans les obligations de Nouvelle-Zélande.

Le taux de rotation plus élevé du portefeuille au cours de la période est attribuable au changement de sous-conseiller du Fonds.

### Événements récents

Le 15 avril 2025, les frais de gestion annuels à payer sont passés de 1,25 % à 1,00 % à l'égard des parts de catégorie A, et de 0,75 % à 0,50 % à l'égard des parts de catégorie F.

Le risque géopolitique a ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Les menaces d'imposition de tarifs douaniers et les tarifs douaniers réellement imposés, ainsi que les autres mesures commerciales adoptées par les États-Unis, la Chine et d'autres acteurs mondiaux, en plus des contre-mesures tarifaires et des mesures de rétorsion non tarifaires prises par le Canada, l'Europe et d'autres pays, pourraient entraîner d'autres incidences négatives sur l'économie canadienne et

mondiale, ainsi que sur les marchés des capitaux. Ces événements pourraient aggraver les autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants, et entraîner une volatilité et une incertitude importantes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le 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 (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, 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 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*

Des courtiers et d'autres sociétés vendent les parts du Fonds aux investisseurs. Ces courtiers et autres sociétés comprennent les courtiers liés à GACI, comme la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services Investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood

Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*MM CIBC*). SI CIBC et MM CIBC sont des filiales en propriété exclusive de la Banque CIBC.

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

#### *Ententes et rabais de courtage*

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

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

Au cours de la période, 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 (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;

- acheter des titres de créance émis par un émetteur qui n'est pas un émetteur assujéti dans l'une des provinces ou l'un des territoires du Canada (les *titres de créance d'un émetteur non assujéti*) pour lesquels Marchés mondiaux CIBC inc., CIBC World Markets Corp. ou un 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 de créance d'un émetteur non assujéti ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci, conformément à certaines conditions;
- 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 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*

Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Fonds. 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 les marges pour les services rendus par le dépositaire sont payés par le gestionnaire en contrepartie de l'imputation par le Fonds de frais d'administration fixes. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

*Fournisseur de services*

Le dépositaire fournit également certains services au Fonds, y compris des services de prêt de titres, de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille. Le gestionnaire reçoit des frais d'administration fixes du Fonds et, en contrepartie, paie certaines charges d'exploitation, dont les frais de garde (incluant toutes les taxes applicables), et les frais de comptabilité, d'information financière et d'évaluation de portefeuille (incluant toutes les taxes applicables) sont payés au dépositaire. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le Fonds.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 31 août.

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie A Date de début des activités : 21 octobre 1992

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de la période</b>	4,35	4,20	4,13	5,11	5,10
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,21	0,06	0,09	(0,08)	0,47
Total des charges	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,08)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	(0,16)	(0,56)	(0,26)	(0,11)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,08)	0,30	0,64	(0,35)	(0,19)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	–	0,14	0,11	(0,77)	0,07
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	0,21	0,04
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	0,03	–	0,02
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	–	–	0,03	0,21	0,06
<b>Actif net à la fin de la période</b>	4,36	4,35	4,20	4,13	5,11

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie A

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	16 163	23 037	31 941	41 530	65 532
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	3 707 807	5 291 466	7 605 597	10 064 861	12 826 067
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	1,39	1,46	1,47	1,56	1,80
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	1,39	1,52	1,53	1,57	1,94
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	401,19	82,76	123,35	111,45	116,52
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	4,36	4,35	4,20	4,13	5,11

Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie Plus Date de début des activités : 4 juin 2014

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de la période</b>	8,65	8,33	8,19	10,14	10,12
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,39	0,11	0,18	(0,15)	0,92
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,16)	(0,31)	(1,13)	(0,41)	(0,22)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,09)	0,64	1,46	(0,83)	(0,39)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,02	0,32	0,39	(1,53)	0,16
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	0,45	0,09
Des dividendes	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	0,05	–	0,06
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	–	–	0,05	0,45	0,15
<b>Actif net à la fin de la période</b>	8,67	8,65	8,33	8,19	10,14

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie Plus

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	431	526	516	879	3 015
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	49 714	60 874	61 878	107 434	297 278
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	1,27	1,34	1,37	1,34	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	1,27	1,46	1,49	1,46	1,52
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	401,19	82,76	123,35	111,45	116,52
Valeur liquidative par part (\$)	8,67	8,65	8,33	8,19	10,14

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

Date de début des activités : 22 août 2007

	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	9,77	9,36	9,15	11,35	11,31
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48	0,11	0,06	(0,18)	1,20
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,15)	(0,36)	(1,02)	(0,56)	(0,37)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,15)	0,63	1,42	(0,82)	(0,46)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>2</sup>	0,10	0,30	0,38	(1,66)	0,25
Distributions :					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	0,56	0,13
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	0,07	—	0,08
Total des distributions <sup>3</sup>	—	—	0,07	0,56	0,21
Actif net à la fin de la période	9,85	9,77	9,36	9,15	11,35

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie F

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	17 534	27 718	41 662	87 263	145 252
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 780 425	2 837 054	4 450 169	9 532 586	12 803 068
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,72	0,79	0,81	0,82	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,72	0,90	0,92	0,84	1,03
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	401,19	82,76	123,35	111,45	116,52
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	9,77	9,36	9,15	11,35

*Fonds d'obligations mondiales Renaissance*

Actif net par part <sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie Plus-F			Date de début des activités : 18 mars 2014		
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de la période</b>	8,88	8,52	8,33	10,33	10,30
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,43	0,06	0,19	(0,16)	0,89
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,17)	(0,33)	(1,15)	(0,48)	(0,17)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,13)	0,46	1,35	(0,74)	(0,34)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,05	0,11	0,31	(1,47)	0,27
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	0,51	0,12
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	0,06	—	0,07
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	—	—	0,06	0,51	0,19
<b>Actif net à la fin de la période</b>	8,95	8,88	8,52	8,33	10,33

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

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)<sup>4</sup></b>	337	645	2 011	2 805	5 930
<b>Nombre de parts en circulation<sup>4</sup></b>	37 728	72 588	236 165	336 689	574 173
<b>Ratio des frais de gestion<sup>5</sup> (%)</b>	0,78	0,85	0,87	0,84	0,84
<b>Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge<sup>6</sup> (%)</b>	0,78	0,91	0,93	0,90	0,97
<b>Ratio des frais d'opération<sup>7</sup> (%)</b>	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
<b>Taux de rotation du portefeuille<sup>8</sup> (%)</b>	401,19	82,76	123,35	111,45	116,52
<b>Valeur liquidative par part (\$)</b>	8,95	8,88	8,52	8,33	10,33

**Actif net par part<sup>1</sup> du Fonds (\$) - parts de catégorie O** **Date de début des activités : 13 juillet 2005**

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de la période</b>	4,44	4,37	4,39	5,25	5,25
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,17	0,01	0,46	(0,14)	(0,07)
Total des charges	—	—	(0,01)	(0,01)	—
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,04)	(0,06)	(1,19)	(0,37)	0,21
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,02	0,30	0,72	(0,33)	0,09
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	0,15	0,25	(0,02)	(0,85)	0,23
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	0,05
<b>Total des distributions<sup>3</sup></b>	—	—	—	—	0,05
<b>Actif net à la fin de la période</b>	4,43	4,44	4,37	4,39	5,25

## Ratios et données supplémentaires - parts de catégorie O

	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>4</sup>	–	1 775	–	–	–
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2	399 963	2	2	2
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup> (%)	0,01	0,00	0,02	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>6</sup> (%)	0,01	0,00	0,02	0,00	0,09
Ratio des frais d'opération <sup>7</sup> (%)	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup> (%)	401,19	82,76	123,35	111,45	116,52
Valeur liquidative par part (\$)	4,43	4,44	4,37	4,39	5,25

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

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

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

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

<sup>5</sup> Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges du Fonds (moins les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) engagées par une 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 placements dans des fonds d'investissement, le cas échéant.

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

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

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

## Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes, les commissions de suivi et les honoraires du sous-conseiller en valeurs sont prélevés par GACI à même 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 ou payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de 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 2025, avant renonciation aux frais de gestion et prises en charge.

	Parts de catégorie A	Parts de catégorie Plus	Parts de catégorie F	Parts de catégorie Plus-F
Commissions de vente et de suivi versées aux courtiers	38,39 %	41,65 %	0,00 %	0,00 %
Frais d'administration, conseils en placement et profit	61,61 %	58,35 %	100,00 %	100,00 %

## Rendement passé

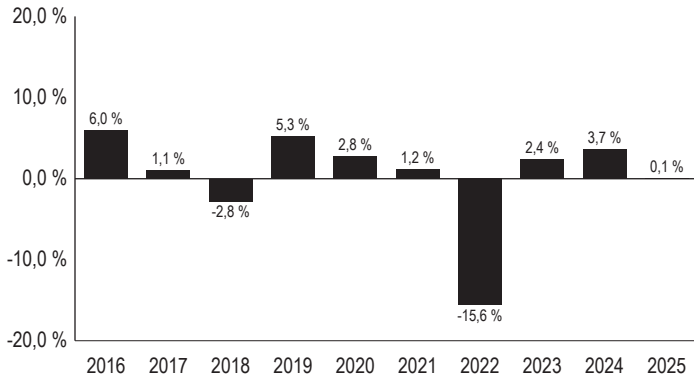
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais optionnels payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer les rendements. Le rendement passé d'un fonds n'est pas nécessairement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

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

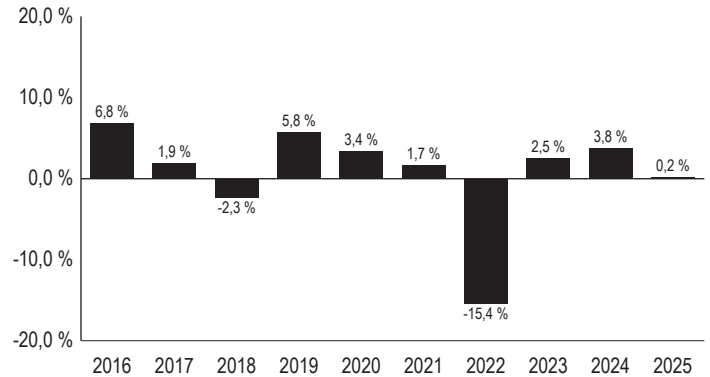
## Rendements annuels

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 1<sup>er</sup> septembre, à moins d'indication contraire.

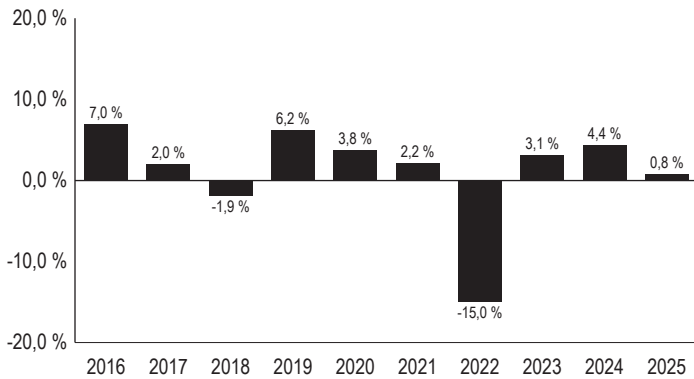
Parts de catégorie A



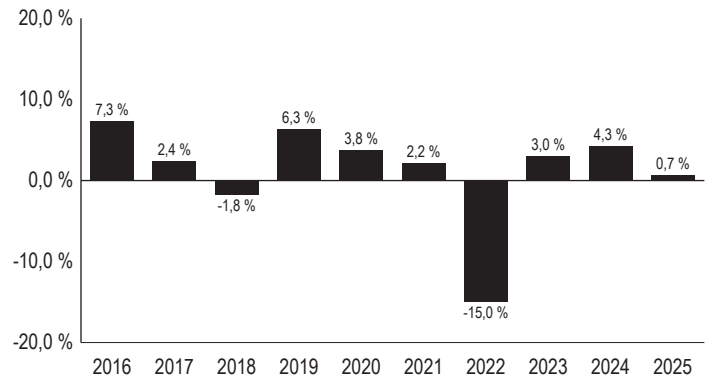
Parts de catégorie Plus



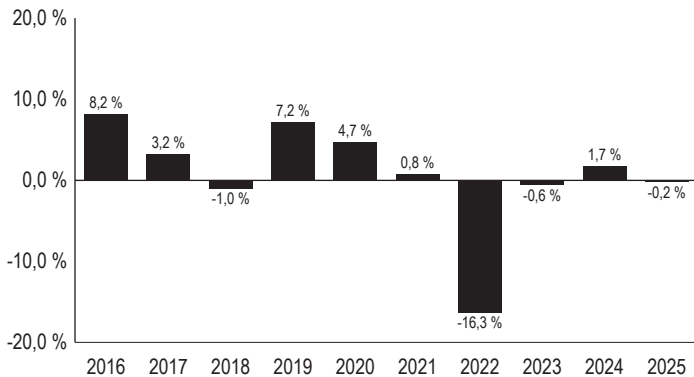
Parts de catégorie F



Parts de catégorie Plus-F



Parts de catégorie O



## Rendements composés annuels

Le tableau ci-après montre le rendement composé annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées ayant pris fin le 31 août 2025. Le rendement composé annuel est comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

Au cours de la période, l'indice de référence principal du Fonds, l'indice mondial des obligations d'État FTSE, a été remplacé par l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA) afin de mieux rendre compte du positionnement du Fonds.

L'indice de référence du Fonds est l'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA).

## Fonds d'obligations mondiales Renaissance

Catégorie et indice(s) de référence	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de catégorie A	0,1	2,1	(1,9)	0,3		21 octobre 1992
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	0,7	1,5	(1,5)	1,2		
Parts de catégorie Plus	0,2	2,2	(1,7)	0,6		4 juin 2014
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	0,7	1,5	(1,5)	1,2		
Parts de catégorie F	0,8	2,7	(1,2)	1,1		22 août 2007
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	0,7	1,5	(1,5)	1,2		
Parts de catégorie Plus-F	0,7	2,7	(1,2)	1,1		18 mars 2014
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	0,7	1,5	(1,5)	1,2		
Parts de catégorie O	(0,2)	0,3	(3,2)	0,6		13 juillet 2005
Indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)	0,7	1,5	(1,5)	1,2		

\* 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 mondial des obligations d'État FTSE** mesure le rendement des obligations souveraines de qualité supérieure, en monnaie locale et à taux fixe. Il s'agit d'un indice fréquemment utilisé. Il comprend actuellement les obligations souveraines de plus de 20 pays, libellées en différentes monnaies, avec un historique de plus de 30 ans.

**L'indice mondial des obligations d'État FTSE (couvert en \$ CA)** mesure le rendement des obligations souveraines de qualité supérieure, en monnaie locale et à taux fixe. Il comprend actuellement les obligations souveraines de plus de 20 pays, libellées en différentes monnaies, avec un historique de plus de 30 ans. « Couvert en \$ CA » représente une estimation proche du rendement pouvant être obtenu en couvrant l'exposition de l'indice, l'indice mondial des obligations d'État FTSE, en \$ CA.

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 2025)

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

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	Principales positions	% de la valeur liquidative
Euro	35,5	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,25 %, 2027/08/15	4,6
Dollar américain	34,8	Fédération de Malaisie, série 0419, 3,83 %, 2034/07/05	4,3
Yen japonais	7,9	Obligation du Trésor des États-Unis, 2,75 %, 2032/08/15	4,0
Livre sterling	5,2	République française, 0,50 %, 2029/05/25	3,6
Autres obligations	4,7	Contrat à terme standardisé sur obligations Euro-BUND, septembre 2025	3,6
Ringgit malais	4,3	Obligation du Trésor des États-Unis, 1,75 %, 2029/11/15	3,6
Peso colombien	2,3	Obligation du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2031/11/15	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0	Obligation du Trésor des États-Unis, 1,38 %, 2028/12/31	3,1
Rand sud-africain	1,9	Royaume d'Espagne, 1,50 %, 2027/04/30	2,5
Rupiah indonésienne	1,6	République de Finlande, série 10Y, 3,00 %, 2035/09/15	2,3
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,1	République de Colombie, série B, 6,25 %, 2036/07/09	2,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)	Gouvernement du Japon, série 360, 0,10 %, 2030/09/20	2,3
		Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 2052/08/15	2,1
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
		République française, série OAT, 3,00 %, 2034/11/25	1,8
		Obligation du Trésor des États-Unis, 3,88 %, 2029/09/30	1,7
		Obligation du Trésor des États-Unis, 3,13 %, 2044/08/15	1,6
		République de l'Italie, 4,00 %, 2037/02/01	1,6
		République de l'Italie, coupon zéro, 2026/08/01	1,6
		République fédérale d'Allemagne, série 08, 4,75 %, 2040/07/04	1,6
		République de l'Italie, 2,80 %, 2028/12/01	1,5
		République sud-africaine, série 2053, 11,63 %, 2053/03/31	1,5
		Obligation du Trésor des États-Unis, 3,00 %, 2049/02/15	1,5
		États-Unis du Mexique, série M, 8,00 %, 2036/02/21	1,4
		Obligation du Trésor du Royaume-Uni, 4,25 %, 2046/12/07	1,4

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

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

La liste susmentionnée de facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Gestion d'actifs CIBC inc. ne se considère pas tenue de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, 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.**

81 Bay Street, 20th Floor  
Toronto (Ontario)  
M5J 0E7

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

1-888-888-3863

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

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