

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le 1 888 888-3863, en nous adressant un courriel à l'adresse info@gestiondactifscibc.com, en nous écrivant à CIBC Square, 81 Bay Street, 20th floor, Toronto (Ontario), M5J 0E7, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cibc.com/fondsmutuels 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 Fonds de titres à revenu fixe diversifié CIBC (désigné le *Fonds*) cherche à maximiser le revenu courant tout en préservant le capital et en gérant de façon prudente les placements, et, dans une moindre mesure, favoriser la plus-value du capital à long terme. Le Fonds effectue principalement des placements dans un fonds de titres mondiaux à revenu fixe qui investit dans un portefeuille diversifié d'instruments à revenu fixe non libellés en dollars canadiens assortis de diverses échéances.

Stratégies de placement : Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds investira principalement dans des parts du Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada) (désigné le *fonds sous-jacent*). Le fonds sous-jacent cherche à atteindre ses objectifs de placement au moyen de placements effectués principalement dans des instruments à revenu fixe non libellés en dollars canadiens assortis de diverses échéances, dans des conditions de marché normales. Le fonds sous-jacent investira principalement dans des titres physiques, mais peut avoir recours à des instruments dérivés pour obtenir une exposition à ces titres à l'occasion. La durée moyenne du portefeuille de ce fonds sous-jacent varie habituellement de zéro à huit ans.

Risque

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

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

Résultats d'exploitation

Gestion d'actifs CIBC inc. (désignée *GACI* ou le *conseiller en valeurs*) est le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds investit principalement dans des parts du Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada) (désigné le *fonds sous-jacent*), dont le sous-conseiller en valeurs est PIMCO Canada Corp. (désignée le *sous-conseiller*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 58 262 \$ au 31 décembre 2022 à 230 710 \$ au 31 décembre 2023, en hausse de 296 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 161 933 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 7,1 % pour la période, contre 4,6 % pour son indice de référence, soit l'indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA) (désigné l'*indice de référence*). Le rendement du Fonds tient compte des frais et des charges, ce qui n'est pas le cas de celui de l'indice de référence. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres séries de parts offertes par le Fonds.

Au premier trimestre de 2023, les données fondamentales pointaient vers un ralentissement attribuable à l'instabilité du secteur des services financiers, alors que l'inflation se résorbait. En réaction, les marchés ont révisé leurs prévisions de hausses des taux par les banques centrales, étant donné que la volatilité pourrait entraîner un repli marqué de l'activité de prêt bancaire. Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a haussé son taux directeur de 50 points de base pour le trimestre et a démenti les prévisions de hausses futures. Les banques centrales mondiales ont majoritairement emboîté le pas au mouvement de resserrement monétaire et revu à la baisse les prévisions, tandis que les rendements sur les marchés développés ont chuté au cours du trimestre. Entre-temps, l'intérêt à l'égard du risque s'est amélioré malgré l'effondrement de la Silicon Valley Bank et la fusion de Credit Suisse avec UBS, le rendement de l'indice mondial MSCI ayant augmenté de 7,7 %. Au premier trimestre, les stratégies du Fonds axées sur les taux d'intérêt, les écarts de taux et les devises ont contribué au rendement.

Au deuxième trimestre de l'année, le recul prévu de l'activité de prêt bancaire et un possible défaut de paiement de la dette aux États-Unis ont suscité l'incertitude à l'égard des perspectives économiques. L'intérêt à l'égard du risque a été vif malgré les préoccupations entourant le plafond de la dette aux États-Unis, le rendement de l'indice mondial MSCI affichant une progression de 6,99 % à la fin du trimestre et les écarts de taux s'étant généralement resserrés. La Réserve fédérale a haussé son taux directeur une seule fois (de 25 points de

base) avant de faire une pause, et a par la suite annoncé qu'au moins deux autres hausses seraient requises pour juguler l'inflation persistante. Entre-temps, les banques centrales des pays développés à l'échelle mondiale ont poursuivi leurs cycles de hausse et ont confirmé fermement leurs prévisions en raison des données témoignant de la persistance de l'inflation. Au deuxième trimestre, les stratégies axées sur les écarts de taux et les devises du fonds sous-jacent ont favorisé le rendement, tandis que les stratégies axées sur les taux d'intérêt lui ont nuí.

Au troisième trimestre, des données économiques supérieures aux attentes ont ravivé les craintes des investisseurs quant à la possibilité que les taux doivent rester plus élevés plus longtemps, ce qui a propulsé le rendement réel des obligations à des niveaux inégaux depuis la grande crise financière. L'intérêt à l'égard du risque s'est refroidi, et le rendement de l'indice mondial MSCI a reculé de 3,36 %, tandis que le dollar s'appréciait. La Réserve fédérale a haussé son taux directeur une seule fois (de 25 points de base) avant de faire une pause et de hausser ses perspectives pour le taux des fonds fédéraux à la fin de l'année 2024 de 50 points de base par rapport aux projections émises en juin. Entre-temps, les banques centrales des pays développés à l'échelle mondiale ont maintenu un ton ferme, la BCE et la Banque d'Angleterre relevant leur taux de 50 pdb et 25 pdb, respectivement, et la Banque du Japon se préparant à abandonner graduellement sa politique de contrôle de la courbe des taux en haussant les limites de rendement strictes des obligations du gouvernement du Japon à 10 ans.

Au cours du dernier trimestre de 2023, les indications d'un ralentissement de l'inflation et du marché du travail ont incité les intervenants du marché à envisager une réduction accélérée des taux d'intérêt en 2024, ce qui a donné lieu à une reprise généralisée à l'échelle des marchés obligataires mondiaux. L'intérêt à l'égard du risque s'est ravivé, l'indice mondial MSCI ayant augmenté de 11,53 %, tandis que le dollar se dépréciait. La Réserve fédérale a marqué une pause dans ses hausses de taux pour la troisième fois de suite, tandis que son graphique par points indiquait qu'elle pourrait réduire les taux de 75 points de base en 2024. Les banques centrales des pays développés à l'échelle mondiale ont généralement maintenu un ton ferme, la BCE et la Banque d'Angleterre envoyant le signal que leurs taux demeureraient à des niveaux restrictifs plus longtemps. Pendant ce temps, la Banque du Japon a maintenu sa politique de taux d'intérêt négatifs et ses prévisions modérées.

Sommaire du rendement

Au premier trimestre, le fonds sous-jacent a dégagé des rendements positifs. Les positions dans des obligations américaines et dans des titres de créance de sociétés de qualité supérieure ont contribué au rendement, les titres de qualité supérieure du portefeuille ayant dégagé un rendement positif. Cependant, les positions du fonds sous-jacent dans des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences ont nuí au rendement du fonds sous-jacent. Dans la composante titres à rendement élevé du portefeuille, la pondération du fonds sous-jacent dans un panier de devises des marchés émergents a favorisé le rendement, ces devises s'étant généralement appréciées par rapport au dollar américain. La pondération dans des titres adossés à des créances hypothécaires autres que d'agences a toutefois miné le rendement.

Au deuxième trimestre, le fonds sous-jacent a dégagé des rendements positifs. Les titres de qualité supérieure du portefeuille ont dégagé un rendement négatif, les positions dans les obligations américaines et canadiennes ayant compromis le rendement. Parallèlement, les positions du fonds sous-jacent dans des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences et des titres de créance de sociétés de qualité ont favorisé le rendement du fonds sous-jacent. Dans la composante titres à rendement élevé du portefeuille, l'exposition du fonds sous-jacent aux titres de créance et aux devises des marchés émergents a avantagé le rendement.

Au troisième trimestre, le fonds sous-jacent a généré des rendements négatifs. Les titres de qualité supérieure du portefeuille ont dégagé un rendement négatif, les positions dans des obligations américaines et des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences ayant compromis le rendement. Les positions du Fonds dans des obligations européennes et des titres de créance de sociétés de qualité supérieure ont toutefois contribué au rendement du Fonds. Dans la composante titres à rendement élevé du portefeuille, l'exposition du Fonds aux titres de créance et aux devises des marchés émergents a miné le rendement, alors que les positions dans des titres de créance de sociétés à haut rendement l'ont favorisé.

Au quatrième trimestre, le fonds sous-jacent a dégagé des rendements positifs. Les titres de qualité supérieure du portefeuille ont dégagé un rendement positif, les positions dans les obligations américaines étant celles qui ont le plus contribué au rendement. Les positions dans des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences et des titres de créance de sociétés de qualité supérieure ont également favorisé le rendement. Les positions du Fonds dans des obligations canadiennes et européennes ont toutefois miné le rendement du Fonds. Dans la composante titres à rendement élevé du portefeuille, l'exposition du Fonds aux titres de créance de sociétés à haut rendement ainsi qu'aux titres de créance et aux devises des marchés émergents a favorisé le rendement.

Événements récents

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

Le 3 avril 2023, les parts de série SM du Fonds étaient visées par le prospectus simplifié, mais n'avaient pas encore été offertes en vente au public à la date de clôture.

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont 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. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

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

Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) relativement aux séries de parts du Fonds (à l'exception des parts de série 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 séries de parts. Aucuns frais d'administration fixes ne sont exigibles à l'égard des parts de série O. Le gestionnaire paie les charges d'exploitation du Fonds (autres que certains frais des fonds) attribuées aux parts de série O du Fonds. Les frais d'administration fixes payables par le Fonds pourraient, au cours d'une période donnée, être supérieurs ou inférieurs aux dépenses que nous engageons dans la prestation de ces services au Fonds.

À titre de fiduciaire, GACI est le titulaire des biens (liquidités et titres) du Fonds pour le compte des porteurs de parts. À titre de conseiller en valeurs, GACI fournit des services de conseil en placement et de gestion de portefeuille au Fonds ou prend des dispositions pour la prestation de ces services. GACI rémunère également les courtiers pour les activités de commercialisation liées au Fonds. De temps à autre, GACI 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 Placements CIBC inc. (désignée *Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (désignée *SI CIBC*), la division Service Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (désignée *MM CIBC*). Placements 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 et 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 et tout sous-conseiller à MM CIBC et CIBC World Markets Corp., toutes deux 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, 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 la nature 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 (désignés, dans l'industrie, *rabais de courtage*). Ces biens et services sont payés à même une partie des commissions 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 des sous-conseillers en valeurs, ces rabais de courtage sont conformes aux lois applicables.

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

Opérations du Fonds

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

- investir dans des titres de participation de la Banque CIBC ou d'émetteurs liés au 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 (désigné(s) le *courtier lié* ou les *courtiers liés*) agit à titre de preneur ferme au cours du placement des titres ou en tout temps au cours de la période de 60 jours suivant la fin du placement de ceux-ci (dans le cas d'un « placement privé », en conformité avec la dispense relative aux placements privés et les politiques et procédures portant sur ces placements);

- conclure avec un courtier lié, lorsque celui-ci agit à titre de mandant, des opérations d'achat ou de vente de titres de capitaux propres ou de créance;
- entreprendre des opérations sur devises et sur instruments dérivés liés à des devises lorsqu'une partie liée agit à titre de contrepartiste;
- conclure des opérations d'achat ou de vente de titres avec un autre fonds de placement ou un compte sous gestion géré par le gestionnaire ou un des membres de son groupe (désignées les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*); et
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire du Fonds (désignée le *dépositaire*). Le dépositaire détient la totalité des liquidités et des 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. La Banque CIBC détient une participation de 50 % dans le dépositaire.

Fournisseur de services

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série A**Date de début des activités : 8 juin 2022**

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	9,89 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,82 \$	0,30 \$
Total des charges	(0,14)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,01)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,14	(0,29)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,81 \$	(0,10) \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,53 \$	0,14 \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,53 \$	0,14 \$
Actif net à la fin de la période	10,04 \$	9,89 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série A

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	78 613 \$	14 694 \$
Nombre de parts en circulation⁴	7 827 044	1 486 057
Ratio des frais de gestion⁵	1,42 %	1,39* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,55 %	1,53* %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 %	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille⁸	5,19 %	1,64 %
Valeur liquidative par part	10,04 \$	9,89 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série F**Date de début des activités : 14 juin 2022**

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	10,01 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,74 \$	0,29 \$
Total des charges	(0,08)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,01)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,16	(0,14)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,81 \$	0,07 \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,59 \$	0,17 \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,59 \$	0,17 \$
Actif net à la fin de la période	10,17 \$	10,01 \$

Fonds de titres à revenu fixe diversifié CIBC

Ratios et données supplémentaires - parts de série F

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	13 533 \$	9 390 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 330 543	937 635
Ratio des frais de gestion ⁵	0,87 %	0,84* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,94 %	0,90* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	5,19 %	1,64 %
Valeur liquidative par part	10,17 \$	10,01 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série O

Date de début des activités : 20 juin 2022

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	9,96 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,81 \$	0,27 \$
Total des charges	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,01)	(0,03)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,15	(0,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,95 \$	0,18 \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,67 \$	0,20 \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,67 \$	0,20 \$
Actif net à la fin de la période	10,12 \$	9,96 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série O

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	126 481 \$	34 178 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	12 498 427	3 431 706
Ratio des frais de gestion ⁵	0,03 %	0,00* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,03 %	0,00* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	5,19 %	1,64 %
Valeur liquidative par part	10,12 \$	9,96 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série S

Date de début des activités : 5 juillet 2022

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	9,99 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,42 \$	0,13 \$
Total des charges	(0,02)	(0,04)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,01)	(0,02)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,15	(0,09)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,54 \$	(0,02) \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,34 \$	– \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	0,34 \$	– \$
Actif net à la fin de la période	10,25 \$	9,99 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série S

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	12 083 \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	1 178 824	2
Ratio des frais de gestion ⁵	0,59 %	0,85* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,93 %	0,91* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	5,19 %	1,64 %
Valeur liquidative par part	10,25 \$	9,99 \$

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

^b Prix de souscription initial.

* Le ratio a été annualisé.

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

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

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

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

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

⁶ La décision de renoncer aux frais de gestion est au gré du gestionnaire. Cette pratique peut se poursuivre indéfiniment ou être abandonnée en tout temps sans avis aux porteurs de parts. Le ratio des frais de gestion avant renonciations comprend les frais attribuables aux fonds communs de placement, le cas échéant.

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

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

Frais de gestion

Le Fonds paie à GACI, directement ou indirectement, des frais de gestion annuels pour couvrir les coûts liés à la gestion du Fonds. Ces frais de gestion sont fondés sur la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payés mensuellement. Les frais de gestion sont payés à GACI en contrepartie de la prestation de services de gestion, de placement et de conseil liés aux portefeuilles ou de dispositions prises pour la prestation de ces services. Les frais de publicité et de promotion, les charges indirectes et les commissions de suivi sont payés 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 série de parts. Pour les parts de série O, les frais de gestion sont négociés ou payés par les porteurs de parts ou selon leurs instructions, ou encore par les courtiers et les gestionnaires discrétionnaires au nom des porteurs de parts, conformément à leurs instructions. Ces frais de gestion des parts de série O n'excéderont pas les frais de gestion des parts de série F.

Pour la période close le 31 décembre 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

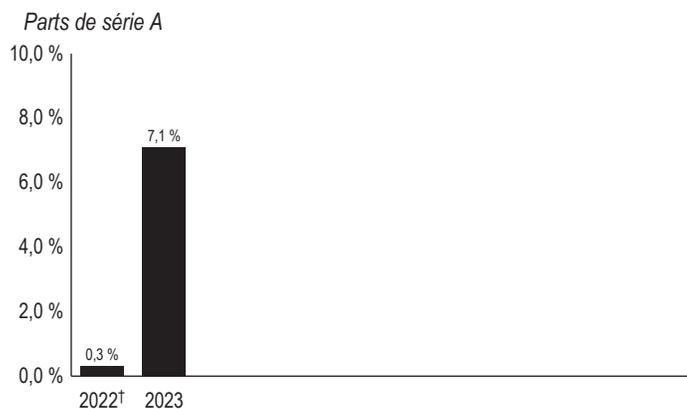
Rendement passé

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

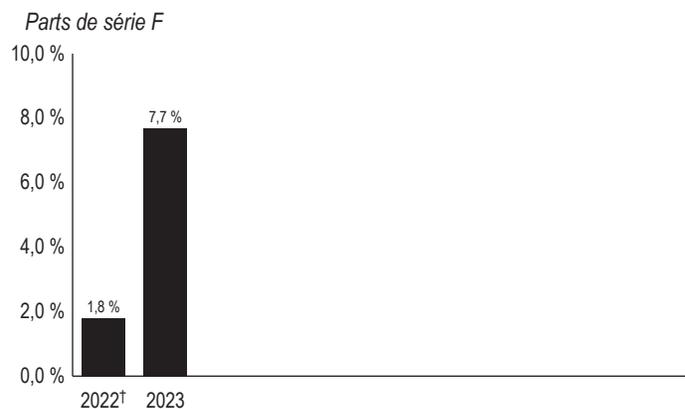
Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les séries de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

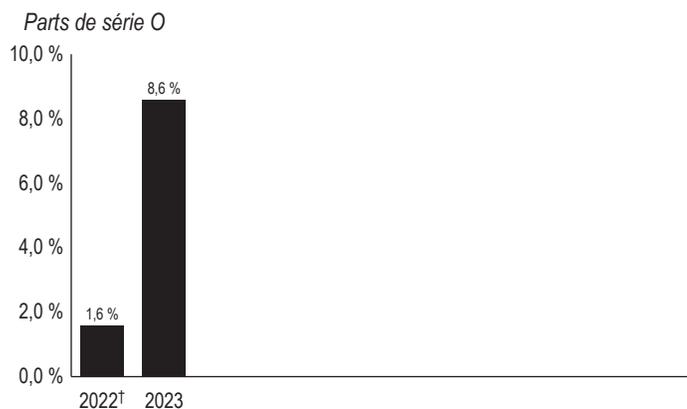
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre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



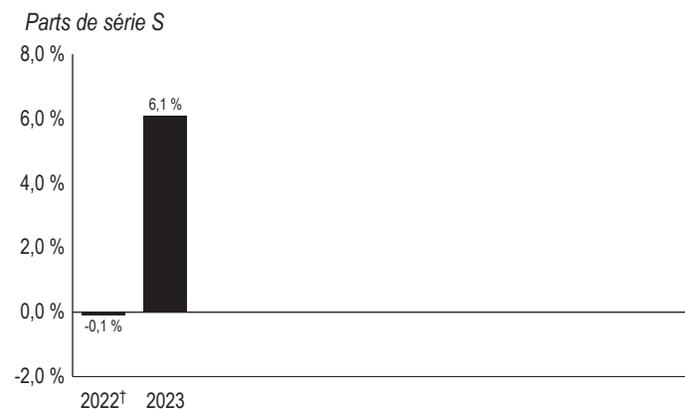
† Le rendement de 2022 couvre la période du 8 juin 2022 au 31 décembre 2022.



† Le rendement de 2022 couvre la période du 14 juin 2022 au 31 décembre 2022.



† Le rendement de 2022 couvre la période du 20 juin 2022 au 31 décembre 2022.



† Le rendement de 2022 couvre la période du 5 juillet 2022 au 31 décembre 2022.

Rendements composés annuels

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

L'indice de référence du Fonds est l'indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA).

	1 an (%)	3 ans (%)	5 ans (%)	10 ans* (%)	ou depuis le début des activités* (%)	Date de début des activités
Parts de série A	7,1				4,7	8 juin 2022
Indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	4,6				(0,1)	
Parts de série F	7,7				6,1	14 juin 2022
Indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	4,6				0,1	
Parts de série O	8,6				6,7	20 juin 2022
Indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	4,6				0,4	
Parts de série S	6,1				4,0	5 juillet 2022
Indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA)	4,6				0,6	

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

L'indice Bloomberg U.S. Aggregate (couvert en \$ CA) représente une estimation proche du rendement pouvant être obtenu en couvrant le risque de change de l'indice-cadre, soit l'indice Bloomberg U.S. Aggregate, en \$ CA. L'indice est couvert à 100 % en \$ CA en vendant les contrats à terme de gré à gré de toutes les devises de l'indice-cadre au cours du change à terme à un mois. L'indice Bloomberg US Aggregate Bond est un indice de référence général phare qui mesure le rendement du marché des obligations imposables à taux fixe de première qualité libellées en dollars américains. L'indice comprend des titres du Trésor, des titres de sociétés et d'organismes gouvernementaux, des titres à taux fixe adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux, à des actifs et à des créances hypothécaires commerciales (d'organismes gouvernementaux et d'organismes autres que gouvernementaux). À condition que les règles d'inclusion nécessaires soient respectées, les titres admissibles à l'indice US Aggregate contribuent également à l'indice à monnaies multiples Global Aggregate et à l'indice US Universal. L'indice US Aggregate a été créé en 1986, mais son historique remonte jusqu'au 1^{er} janvier 1976.

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 décembre 2023)

Ce Fonds investit surtout dans les parts de série I du Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada). Vous pouvez trouver le prospectus et des renseignements supplémentaires sur le fonds sous-jacent à l'adresse www.sedarplus.ca.

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition du portefeuille du Fonds et les principales positions du fonds sous-jacent. Dans le cas d'un Fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions – Positions acheteur</i>	<i>% de la valeur liquidative du fonds sous-jacent</i>
Fonds communs de placement	97,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,2
Trésorerie	1,6	Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 5,500 %, 01/01/2054	11,0
Autres actifs, moins les passifs	1,1	Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 5,500 %, 02/01/2054	6,4
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 4,000 %, 02/01/2054	5,7
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 3,500 %, 02/01/2054	5,0
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 6,000 %, 02/01/2054	4,9
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 6,500 %, 02/01/2054	4,7
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 6,000 %, 01/01/2054	4,4
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 5,000 %, 02/01/2054	2,8
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 4,500 %, 02/01/2054	2,6
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 5,000 %, 01/01/2054	2,5
		Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation, 0,125 %, 07/15/2024	2,4
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 6,500 %, 01/01/2054	1,9
		Citigroup Mortgage Loan Trust, 0,000 %, 11/01/2061	1,7
		Titre adossé à des créances hypothécaires uniformes, à communiquer, 3,000 %, 02/01/2054	1,6
		Jamestown Residential DAC, 4,726 %, 06/24/2059	1,6
		Paye un taux de financement à un jour garanti (SOFR) en \$ US composé d'un swap indiciel de taux d'intérêt, 3,000 %, 12/19/2028 – chambre de compensation centrale ¹	(1,5)
		Obligations du Trésor américain, 4,000 %, 11/15/2052	1,5
		Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation, 0,625 %, 01/15/2024	1,5
		Obligations du Trésor américain, 2,375 %, 03/31/2029	1,4
		Paye un taux de financement à un jour garanti (SOFR) en \$ US composé d'un swap indiciel de taux d'intérêt, 2,250 %, 06/20/2028 – chambre de compensation centrale ¹	(1,4)
		Obligations du Trésor américain indexées sur l'inflation, 0,500 %, 04/15/2024	1,3
		Obligations du Trésor américain, 4,000 %, 11/15/2042	1,2
			<i>% de la valeur liquidative du fonds sous-jacent</i>
		<i>Principales positions – Positions vendeur</i>	
		Reçoit un taux de financement à un jour garanti (SOFR) en \$ US composé d'un swap indiciel de taux d'intérêt, 0,950 %, 12/11/2050 – chambre de compensation centrale ¹	3,4
		Reçoit un taux de financement à un jour garanti (SOFR) en \$ US composé d'un swap indiciel de taux d'intérêt, 0,750 %, 06/16/2031 – chambre de compensation centrale ¹	1,2

(1) % de la valeur liquidative qui représente le profit (la perte) latent(e).

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. GACI 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

Gestion d'actifs CIBC inc.

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

1 888 888-3863

www.cibc.com/fondsmutuels

info@gestiondactifscibc.com