

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 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 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 créances mondiales CIBC (le Fonds) cherche à maximiser le revenu courant et procurer des gains en capital modérés en investissant principalement dans des titres à revenu fixe non canadiens de qualité qui sont largement diversifiés sur le plan des secteurs, des émetteurs et des régions.

Stratégies de placement : Le Fonds cherche à investir la majeure partie de son actif dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe à échéances variées. En plus des titres à revenu fixe de sociétés, le Fonds peut investir notamment dans des titres souverains ainsi que d'organismes gouvernementaux et supranationaux, des titres de qualité inférieure émis par des sociétés, des titres et des instruments émis dans des pays dont les marchés sont émergents ou économiquement liés à ces pays, et des actions ordinaires ou privilégiées.

Risque

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

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

Résultats d'exploitation

PIMCO Canada Corp. est le sous-conseiller en valeurs (le sous-conseiller) du Fonds. Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période close le 31 décembre 2024. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 183 704 \$ au 31 décembre 2023 à 357 170 \$ au 31 décembre 2024, en hausse de 94 % pour la période. La hausse globale de la valeur liquidative découle des ventes nettes de 163 020 \$ et du rendement positif des placements.

Les parts de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 3,6 % pour la période, contre 2,5 % pour son indice de référence principal, soit l'indice Bloomberg Global Aggregate Credit (couvert en \$ CA) (l'indice

de référence principal). 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 principal. Voir la section *Rendement passé* pour connaître les rendements des autres séries de parts offertes par le Fonds.

Au cours de la période, les rendements des marchés développés ont généralement augmenté tandis que les écarts de taux se sont resserrés. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a augmenté de 0,75 %, pour atteindre 4,56 %, tandis que les écarts de taux des obligations de société à l'échelle mondiale se sont resserrés de 0,30 %. À l'échelle mondiale, les banques centrales des pays développés ont commencé à réduire leurs taux d'intérêt, ce qui a entraîné une forte baisse des taux d'intérêt à court terme, et un ralentissement de l'inflation généralisé. Toutefois, les inquiétudes demeurent concernant une possible remontée de l'inflation. Alors qu'aux États-Unis, les réductions de taux d'intérêt sont survenues plus tard que ne le prévoyaient les marchés, les économies sensibles aux taux d'intérêt, comme le Canada, ont procédé à des réductions plus radicales et plus précoces que les États-Unis, ce qui a entraîné une divergence persistante des politiques monétaires. À la fin de l'année, les rendements ont augmenté en réponse à un changement de perspective de la part du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine, tandis que les écarts de taux sont restés bien soutenus tout au long de l'année.

Le positionnement sur le plan de la durée (mesure de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt), en particulier en Europe, a nuí au rendement du Fonds lorsque les taux d'intérêt ont baissé. La sélection de titres dans le domaine des titres de créance à rendement élevé a nuí au rendement, de même que l'exposition tactique au dollar américain. Dans les titres à rendement élevé du secteur de l'industrie, la sous-pondération du secteur des télécommunications a nuí au rendement, car la consommation de bande passante a continué à stimuler la demande.

La sélection des secteurs et des titres dans les obligations de qualité a soutenu le rendement du Fonds. La sélection au sein des marchés émergents a également contribué au rendement du Fonds, tout comme l'exposition à certaines devises des marchés développés et émergents.

Le positionnement dans les titres de qualité supérieure du secteur industriel et la surpondération des technologies de l'information ont favorisé le rendement, la demande mondiale pour les produits d'intelligence artificielle ayant stimulé la rentabilité. La sous-pondération du dollar canadien et la surpondération de la livre turque ont contribué au rendement. La surpondération des titres de créance à rendement élevé a également favorisé le rendement.

Le sous-conseiller a ajouté au Fonds des positions dans des émetteurs non bancaires de première qualité du secteur des services financiers, car il demeure optimiste face aux titres de créances de premier rang à l'échelle mondiale. Au cours de l'année, les positions du Fonds dans les sociétés de services financiers non bancaires et les cabinets de courtage ont été augmentées, car le sous-conseiller considère que les titres de bonne qualité d'émetteurs bien capitalisés représentent une bonne valeur. En outre, les sociétés de financement spécialisées dans le domaine du crédit-bail mobilier offrent une protection combinée à un rendement global attrayant ajusté en fonction du risque.

Les titres de certains émetteurs bancaires ont été éliminés en faveur d'autres émetteurs financiers de première qualité. L'exposition du Fonds à certaines banques a été réduite en faveur d'autres sociétés non bancaires du secteur financier.

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. 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 (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 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 la GACI comme Placements CIBC inc. (*Placements CIBC*), la division de courtage à escompte Pro-Investisseurs CIBC de Services investisseurs CIBC inc. (*SI CIBC*), la division Service Investisseurs Impérial CIBC de SI CIBC et la division CIBC Wood Gundy de Marchés mondiaux CIBC inc. (*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. Tous les rabais de courtage doivent être 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 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 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 (les *opérations entre fonds* ou *opérations de compensation*);
- effectuer des transferts en nature en recevant des titres d'un compte sous gestion ou d'un autre fonds de placement gérés par le gestionnaire ou par un membre de son groupe ou en livrant des titres à ce compte ou à ce fonds de placement relativement à l'achat ou au rachat de parts du Fonds, sous réserve de certaines conditions.

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

Dépositaire

La Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire (le *dépositaire*) du Fonds. 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

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 à la Compagnie Trust CIBC Mellon. Le cas échéant, des honoraires liés aux prêts de titres sont déduits des produits reçus par le Fonds.

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

	2024	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	10,02 \$	9,46 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,20 \$	0,20 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,09	0,01	(0,42)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,24	0,56	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,39 \$	0,64 \$	(0,40) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,16 \$	0,26 \$	– \$
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	0,08	–	–
Remboursement de capital	0,11	–	0,14
Total des distributions³	0,35 \$	0,26 \$	0,14 \$
Actif net à la fin de la période	10,02 \$	10,02 \$	9,46 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série A

	2024	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	64 \$	– \$	33 835 \$
Nombre de parts en circulation⁴	6 391	2	3 576 002
Ratio des frais de gestion⁵	1,42 %	1,41 %	1,41[*] %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge⁶	1,53 %	1,53 %	1,53[*] %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00 %	0,00 %	0,02[*] %
Taux de rotation du portefeuille⁸	213,49 %	95,60 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	10,02 \$	10,02 \$	9,46 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série F

Date de début des activités : 5 juillet 2022

	2024	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	10,20 \$	9,77 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	(0,08) \$	(0,10) \$	(5,08) \$
Total des charges	(0,03)	(0,08)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	–	(0,22)	4,93
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,03)	0,79	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(0,14) \$	0,39 \$	(0,23) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	0,10	–	–
Remboursement de capital	0,05	–	–
Total des distributions³	0,15 \$	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	10,13 \$	10,20 \$	9,77 \$

Fonds de créances mondiales CIBC

Ratios et données supplémentaires - parts de série F

	2024	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	67 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	6 639	2	2
Ratio des frais de gestion ⁵	0,80 %	0,80 %	0,80* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,91 %	0,91 %	0,91* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	213,49 %	95,60 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	10,13 \$	10,20 \$	9,77 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série O

Date de début des activités : 8 juin 2022

	2024	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	10,05 \$	9,50 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,22 \$	0,20 \$	(0,25) \$
Total des charges	–	–	–
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,11	(0,02)	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,08	0,68	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,41 \$	0,86 \$	(0,24) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,24 \$	0,08 \$	– \$
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	0,10	–	–
Remboursement de capital	0,12	0,29	0,18
Total des distributions ³	0,46 \$	0,37 \$	0,18 \$
Actif net à la fin de la période	10,06 \$	10,05 \$	9,50 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série O

	2024	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	348 971 \$	174 871 \$	175 685 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	34 684 308	17 398 697	18 499 221
Ratio des frais de gestion ⁵	0,01 %	0,00 %	0,00* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ⁶	0,01 %	0,00 %	0,00* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	213,49 %	95,60 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	10,06 \$	10,05 \$	9,50 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série S

Date de début des activités : 5 juillet 2022

	2024	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	10,27 \$	9,77 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des produits	0,40 \$	0,15 \$	(5,08) \$
Total des charges	(0,06)	(0,01)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,18	0,08	4,93
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,14)	0,73	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,38 \$	0,95 \$	(0,23) \$
Distributions :			
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,20 \$	– \$	– \$
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	0,10	–	–
Remboursement de capital	0,13	0,05	–
Total des distributions ³	0,43 \$	0,05 \$	– \$
Actif net à la fin de la période	10,27 \$	10,27 \$	9,77 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série S

	2024	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	8 068 \$	8 833 \$	– \$
Nombre de parts en circulation ⁴	785 382	859 637	2
Ratio des frais de gestion ⁵	0,56 %	0,55 %	0,80 [*] %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,91 %	0,90 %	0,91 [*] %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 %	0,00 %	0,02 [*] %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	213,49 %	95,60 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	10,27 \$	10,27 \$	9,77 \$

^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 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 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 2024, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en placement.

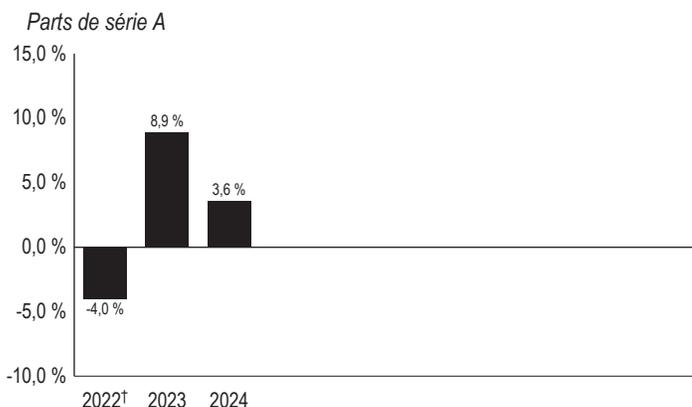
Rendement passé

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.

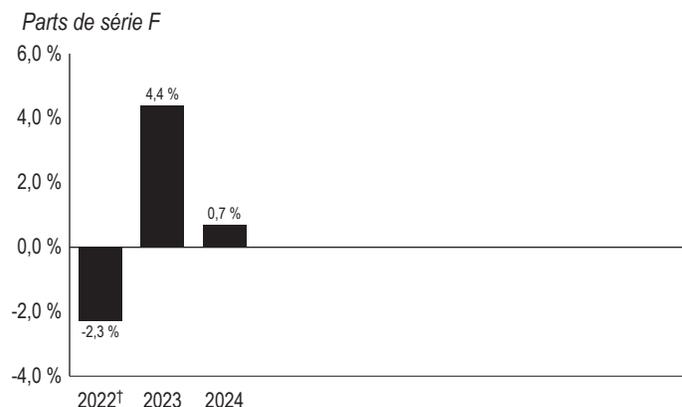
Les rendements du Fonds tiennent compte des frais et des charges, et l'écart dans les rendements entre les séries de parts est principalement attribuable aux écarts entre les ratios des frais de gestion. Se reporter à la section *Faits saillants financiers* pour connaître le ratio des frais de gestion.

Rendements annuels

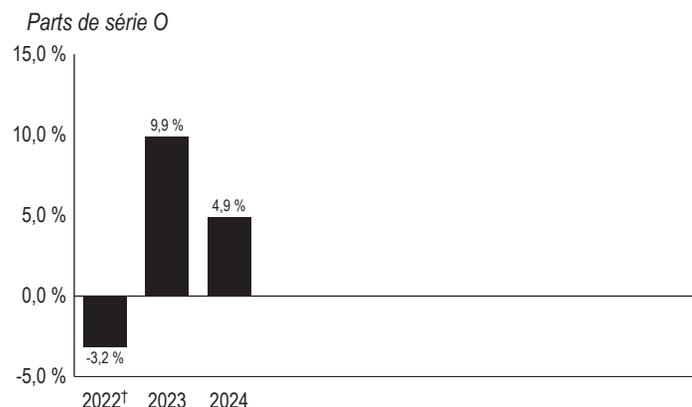
Les diagrammes à barres ci-dessous donnent le rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour les périodes présentées et illustrent comment le rendement varie d'une période à l'autre. Ces diagrammes indiquent en pourcentage quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre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



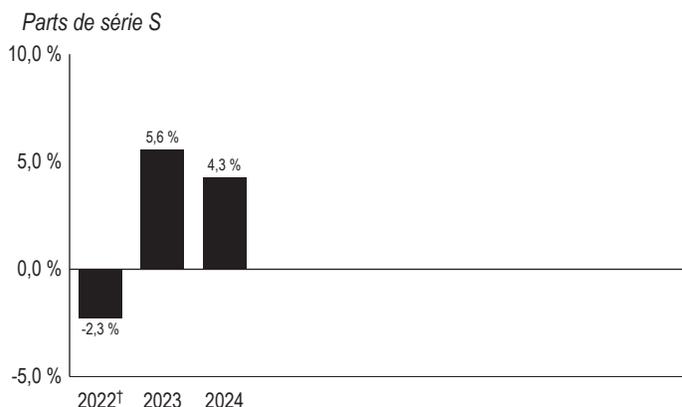
† Le rendement de 2022 couvre la période du 8 juin 2022 au 31 décembre 2022.



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



† Le rendement de 2022 couvre la période du 8 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 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à celui de l'indice ou des indices de référence du Fonds.

L'indice de référence principal du Fonds est l'indice Bloomberg Global Aggregate Credit (couvert en \$ CA).

L'indice de référence mixte du Fonds (*l'indice mixte*) est composé de ce qui suit :

- 50 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Credit ex Emerging Markets (couvert en \$ CA)
- 25 % de l'indice ICE BofA BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained (couvert en \$ CA)
- 25 % de l'indice J.P. Morgan EMBI Global (couvert en \$ CA)

Série 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 série A	3,6				3,2	8 juin 2022
Indice Bloomberg Global Aggregate Credit (couvert en \$ CA)	2,5				2,3	
Indice mixte	4,1				4,0	
Parts de série F	0,7				1,1	5 juillet 2022
Indice Bloomberg Global Aggregate Credit (couvert en \$ CA)	2,5				3,1	
Indice mixte	4,1				5,4	
Parts de série O	4,9				4,4	8 juin 2022
Indice Bloomberg Global Aggregate Credit (couvert en \$ CA)	2,5				2,3	
Indice mixte	4,1				4,0	
Parts de série S	4,3				3,0	5 juillet 2022
Indice Bloomberg Global Aggregate Credit (couvert en \$ CA)	2,5				3,1	
Indice mixte	4,1				5,4	

* 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 Global Aggregate Credit (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 Global Aggregate Credit, 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 Global Aggregate Credit mesure le rendement des marchés des obligations de sociétés et d'États libellées en monnaie locale de catégorie investissement à l'échelle mondiale. Cet indice de référence à monnaies multiples comprend des obligations à taux fixe d'émetteurs de marchés développés et émergents. Composante de l'indice Global Aggregate, l'indice a été créé en 2001, mais son historique remonte au 1^{er} septembre 2000.

L'indice Bloomberg Global Aggregate Credit ex Emerging Markets (couvert en \$ CA) est un sous-ensemble de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit qui ne tient pas compte des obligations de marchés émergents.

L'indice ICE BofA BB-B Rated Developed Markets High Yield Constrained (couvert en \$ CA) est composé de tous les titres de l'indice ICE BofA Global High Yield qui ont une note de BB-B selon la moyenne des notes attribuées par Moody's, S&P et Fitch, et dont leurs risques sont propres à ceux des pays développés. L'indice ICE BofA Global High Yield suit le rendement des titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros et émis sur les principaux marchés nationaux et le marché des euro-obligations.

L'indice J.P. Morgan EMBI Global (couvert en \$ CA) suit le rendement des titres de créance liquides à taux fixe et à taux variable de marchés émergents libellés en dollars américains émis par des entités souveraines et quasi souveraines. L'indice applique une méthode de notation et de sélection ESG afin de privilégier les émetteurs qui se classent à un rang supérieur selon les critères ESG et les émissions d'obligations vertes, et de sous-pondérer et de supprimer les émetteurs qui se classent à un rang inférieur. L'indice est fondé sur l'indice phare bien établi J.P. Morgan EMBI Global Diversified.

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 2024)

L'aperçu du portefeuille de placements pourrait changer en raison des opérations courantes dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle en consultant le site www.cibc.com/fondsmutuels. Le tableau Principales positions présente les 25 principales positions du Fonds. Dans le cas d'un Fonds comportant moins de 25 positions, toutes les positions sont indiquées. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Principales positions</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	54,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5
Autres actions	21,2	Contrat à terme standardisé sur obligations Euro-BUND, mars 2025	6,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,5	Fannie Mae, 3,00 %, 2052/02/01	2,7
Allemagne	7,5	Fannie Mae, 4,00 %, 2052/02/01	2,7
Royaume-Uni	4,9	Contrat à terme standardisé sur obligations d'État, position longue, mars 2025	2,5
Pays-Bas	3,1	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,13 %, 2044/08/15	1,6
Canada	2,7	Fannie Mae, 5,00 %, 2053/10/01	1,2
Mexique	1,7	Contrat à terme standardisé sur obligations du gouvernement du Canada à 10 ans, mars 2025	0,9
Italie	1,7	Contrat à terme standardisé sur obligations du Trésor de l'Australie à 10 ans, mars 2025	0,8
France	1,7	République argentine, coupon à taux croissant, fonds d'amortissement, rachetable, 3,50 %, 2041/07/09	0,8
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	(2,1)	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,50 %, 2044/02/15	0,8
Autres actifs, moins les passifs	(6,5)	Petroleos Mexicanos, rachetable, 7,69 %, 2050/01/23	0,7
		Obligation du Trésor des États-Unis indexée sur l'inflation, 0,38 %, 2025/07/15	0,7
		Fannie Mae, 6,00 %, 2053/01/01	0,5
		Bank of America Corp., taux variable, rachetable, 5,47 %, 2035/01/23	0,5
		République turque, 5,75 %, 2047/05/11	0,5
		Northwoods Capital Ltd., catégorie AR, série 18-14BA, taux flottant, rachetable, 5,77 %, 2031/11/13	0,5
		Fannie Mae, 6,50 %, 2054/01/15	0,5
		Wells Fargo Commercial Mortgage Trust, catégorie A3, série 24-5C2, rachetable, 5,92 %, 2057/11/15	0,5
		UBS Group AG, taux variable, rachetable, 5,70 %, 2035/02/08	0,4
		Venture Global Calcasieu Pass LLC, rachetable, 3,88 %, 2029/08/15	0,4
		République du Panama, rachetable, 6,40 %, 2035/02/14	0,4
		Wells Fargo & Co., taux flottant, rachetable, 5,56 %, 2034/07/25	0,4
		Structured Asset Investment Loan Trust, catégorie A3, série 04-6, taux flottant, rachetable, 5,50 %, 2034/07/25	0,4
		Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, rachetable, 2,62 %, 2032/04/22	0,4

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. 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.

1-888-888-3863

www.cibc.com/fondsmutuels

info@gestiondactifscibc.com

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