

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

pour la période close le 30 juin 2023

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande et sans frais, en composant le [1 888 888-3863](tel:18888883863), 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.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon 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

Résultats d'exploitation

PIMCO Canada Corp. (désignée le *sous-conseiller*) est le sous-conseiller en valeurs du Fonds de créances mondiales CIBC (désigné le *Fonds*). Le commentaire qui suit présente un sommaire des résultats d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2023. Tous les montants sont en milliers de dollars, sauf indication contraire.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 209 520 \$ au 31 décembre 2022 à 198 023 \$ au 30 juin 2023, en baisse de 5 % pour la période. La baisse globale de la valeur liquidative découle des rachats nets de 18 325 \$ qui ont été en partie contrebalancés par le rendement positif des placements.

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

Les marchés des actions et des titres à revenu fixe mondiaux ont généré des rendements positifs au cours de la période, malgré le resserrement continu des politiques par les grandes banques centrales et les risques accrus d'un ralentissement économique. Les tensions géopolitiques ont perduré en raison de la guerre en Ukraine.

La croissance de l'économie s'est poursuivie, malgré les craintes persistantes d'une possible récession suscitées par le resserrement des conditions monétaires à l'échelle mondiale. L'inflation a ralenti en raison de la baisse des prix de l'énergie, mais est tout de même demeurée élevée. Les communiqués sur les résultats témoignaient d'une saine consommation de biens et services, malgré les taux d'intérêt élevés.

Le marché de l'emploi aux États-Unis a continué à créer des emplois, le taux de chômage demeurant à des niveaux extrêmement bas, tandis que le marché de l'emploi en Europe est demeuré stable, ce qui a contribué à accentuer les pressions inflationnistes.

En mars, les marchés des capitaux ont subi un choc important, les inquiétudes concernant la possibilité que les banques régionales américaines deviennent insolvables ayant poussé les clients à effectuer des retraits massifs, ce qui a entraîné les deuxième et troisième plus grandes faillites de l'histoire dans le secteur bancaire aux États-Unis, et soulevé des préoccupations à l'égard de la santé de l'économie et du système financier mondial. Malgré le soutien des organismes de réglementation fédéraux, la turbulence s'est fait ressentir jusqu'en Europe, notamment en Suisse, en raison de l'effondrement de Credit Suisse Group AG, une importante institution financière qui a ultimement fusionné avec sa principale concurrente en Suisse, UBS Group AG.

La volatilité dans le secteur bancaire a soulevé des préoccupations quant à un resserrement marqué des conditions de crédit, surtout aux États-Unis et, par conséquent, à un risque d'une récession plus précoce et plus importante.

Le Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine (désigné la *Réserve fédérale*) a relevé de 75 points de base le taux cible des fonds fédéraux pour le fixer dans une fourchette de 5,00 % à 5,25 % à la fin de la période. À la réunion de juin, la Réserve fédérale n'a pas modifié le taux cible des fonds fédéraux. Cependant, les représentants de la Réserve fédérale à la suite de la réunion ont formulé des commentaires indiquant que la banque centrale avait l'intention de continuer à relever les taux d'intérêt, puisque l'inflation demeure largement supérieure au taux cible de 2 % de la Réserve fédérale.

La réouverture de la Chine au début de la période a eu une incidence économique moins importante que celle à laquelle les marchés s'attendaient au départ, même si la croissance est évaluée par rapport à la morosité qui prévalait pendant les périodes de confinement liées à la pandémie de COVID-19 l'année dernière.

La reprise décevante en Chine et les craintes d'une récession mondiale ont pesé sur les prix des produits de base. Le prix du pétrole brut a diminué de 15 %, même si l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et l'Arabie saoudite ont plaidé en faveur d'une réduction de la production de deux millions de barils par jour.

Même si l'inflation est demeurée élevée et que les banques centrales ont maintenu leur politique monétaire stricte, le prix de l'or n'a augmenté que de 4 %.

Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans a diminué de 4 points de base, passant de 3,88 % à 3,84 %.

La durée plus courte (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) par rapport à celle de l'indice de référence, en particulier celles des obligations libellées en euros et en dollars américains, a contribué au rendement du Fonds, en raison de la hausse des taux d'intérêt. Les placements dans des obligations de qualité des secteurs des services financiers et de l'industrie, notamment les services bancaires et les technologies, ont avantage le rendement, à l'instar de l'exposition à des titres libellés en dollars canadiens.

La sélection de titres, y compris l'exposition aux marchés émergents, a nui au rendement. Certaines positions dans les marchés émergents asiatiques et latino-américains ont affiché un rendement inférieur en raison de la volatilité politique.

Le sous-conseiller a augmenté la surpondération du Fonds dans des obligations de sociétés de qualité, surtout des sociétés technologiques et des sociétés aériennes.

Le sous-conseiller a réduit l'exposition du Fonds dans les secteurs des médias, de la câblodistribution, des jeux et des aliments et boissons.

Événements récents

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

La pandémie de COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine ont ébranlé, de manière imprévisible et sans précédent, l'économie mondiale et les marchés des capitaux. Cette situation a entraîné une grande volatilité et d'importantes incertitudes dans les marchés des capitaux. Il est impossible de déterminer si des mesures supplémentaires seront prises par les gouvernements ou de connaître l'incidence de ces mesures sur les économies, les entreprises et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale. La hausse de l'inflation dans de nombreux marchés à l'échelle du globe a incité les banques centrales à relever les taux d'intérêt pour contrer la hausse rapide des prix. Ces facteurs pourraient avoir une incidence négative sur le Fonds. Le gestionnaire continue de surveiller l'évolution de la situation ainsi que son incidence sur les stratégies de placement.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs du Fonds

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

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. (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*). 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

GACI délègue généralement les pouvoirs en matière de négociation et d'exécution aux sous-conseillers en valeurs et ne reçoit, à titre de conseiller en valeurs, aucun bien ou service directement au moyen de 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, 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 (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 30 juin 2023 et le 31 décembre de toute autre période indiquée.

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	9,46 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,11 \$	0,35 \$
Total des charges	(0,07)	(0,08)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03	(0,42)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,32	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,39 \$	(0,40) \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,11 \$	– \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	0,14
Total des distributions³	0,11 \$	0,14 \$
Actif net à la fin de la période	9,61 \$	9,46 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série A

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers)⁴	15 716 \$	33 835 \$
Nombre de parts en circulation⁴	1 636 200	3 576 002
Ratio des frais de gestion⁵	1,41* %	1,41* %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge⁶	1,53* %	1,53* %
Ratio des frais d'opération⁷	0,00* %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille⁸	3,99 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	9,61 \$	9,46 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série F**Date de début des activités : 5 juillet 2022**

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	9,77 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	(0,03) \$	(5,08) \$
Total des charges	(0,04)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	4,93
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,22	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	0,07 \$	(0,23) \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	– \$	– \$
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions³	– \$	– \$
Actif net à la fin de la période	9,86 \$	9,77 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série F

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2	2
Ratio des frais de gestion ⁵	0,80* %	0,80* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,91* %	0,91* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00* %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	3,99 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	9,86 \$	9,77 \$

Actif net par part¹ du Fonds - parts de série O

Date de début des activités : 8 juin 2022

	2023	2022 ^a
Actif net au début de la période	9,50 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,10 \$	(0,25) \$
Total des charges	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,03	0,17
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,19	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,32 \$	(0,24) \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	0,14 \$	- \$
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	0,18
Total des distributions ³	0,14 \$	0,18 \$
Actif net à la fin de la période	9,67 \$	9,50 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série O

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	182 307 \$	175 685 \$
Nombre de parts en circulation ⁴	18 850 979	18 499 221
Ratio des frais de gestion ⁵	0,00* %	0,00* %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,00* %	0,00* %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00* %	0,02* %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	3,99 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	9,67 \$	9,50 \$

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	9,77 \$	10,00 ^b \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	(0,03) \$	(5,08) \$
Total des charges	(0,04)	(0,09)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	4,93
Profits latents (pertes latentes) pour la période	0,22	0,01
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,07 \$	(0,23) \$
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	- \$	- \$
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions ³	- \$	- \$
Actif net à la fin de la période	9,86 \$	9,77 \$

Ratios et données supplémentaires - parts de série S

	2023	2022 ^a
Valeur liquidative totale (en milliers) ⁴	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation ⁴	2	2
Ratio des frais de gestion ⁵	0,80 [*] %	0,80 [*] %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁶	0,91 [*] %	0,91 [*] %
Ratio des frais d'opération ⁷	0,00 [*] %	0,02 [*] %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	3,99 %	11,95 %
Valeur liquidative par part	9,86 \$	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 et du rapport financier intermédiaire non audité 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 30 juin 2023 et 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 prélevés par GACI sur les frais de gestion reçus du Fonds. Le Fonds est tenu de payer les taxes et impôts applicables aux frais de gestion versés à GACI. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié pour connaître le montant des frais de gestion annuels pour chaque 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 30 juin 2023, la totalité des frais de gestion obtenus du Fonds était attribuable aux frais d'administration et aux services de conseil en matière de placement.

Rendement passé

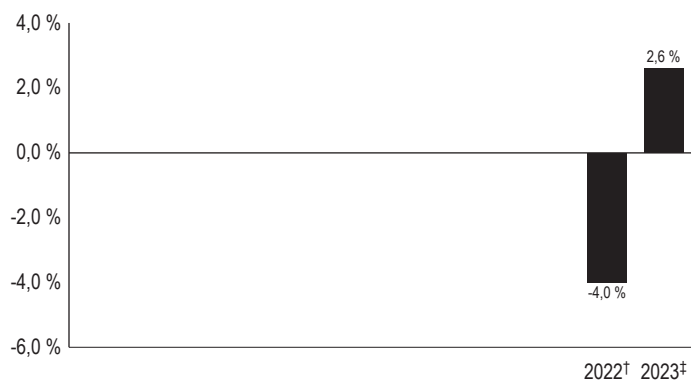
Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions seulement et non des frais d'acquisition, de rachat, de placement ni d'autres frais payables par un porteur de parts qui auraient fait diminuer le rendement. Le rendement passé d'un Fonds n'est pas nécessairement représentatif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

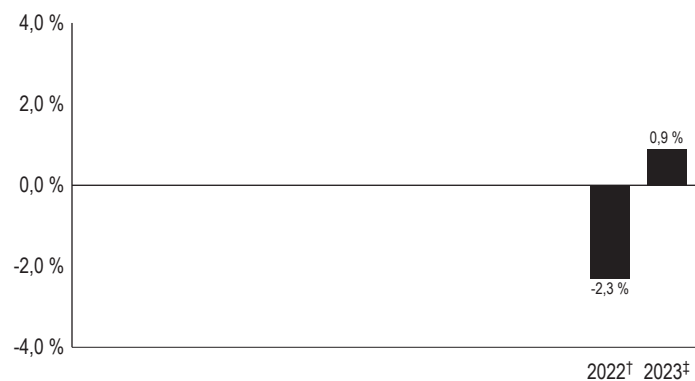
Parts de série A



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

[‡] Le rendement de 2023 couvre la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

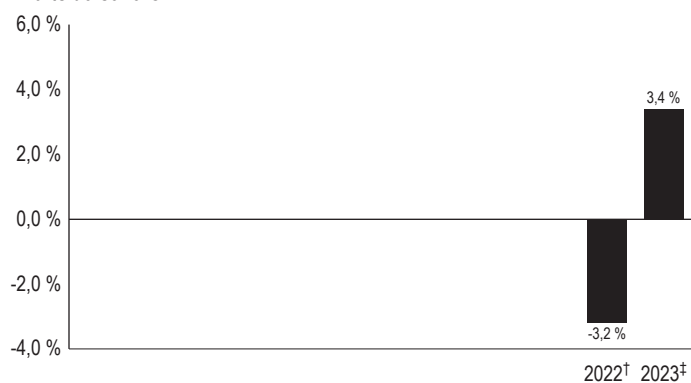
Parts de série F



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

[‡] Le rendement de 2023 couvre la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

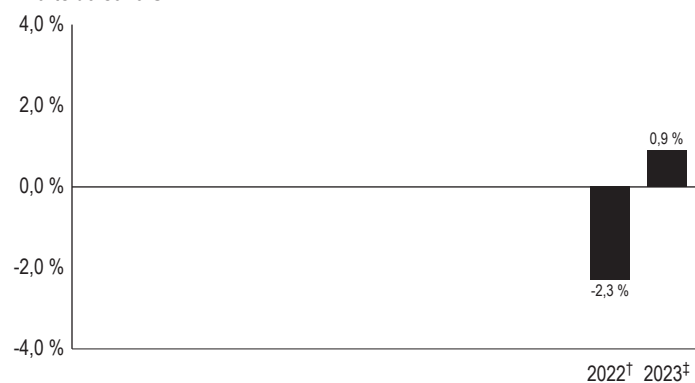
Parts de série O



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

[‡] Le rendement de 2023 couvre la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Parts de série S



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

[‡] Le rendement de 2023 couvre la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Aperçu du portefeuille de placements (au 30 juin 2023)

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	50,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,9
Autres obligations	15,5	Contrat à terme sur obligation du Trésor des États-Unis à 2 ans, juin 2023	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,9	Contrat à terme sur obligation du Trésor des États-Unis à 5 ans, septembre 2023	5,0
Allemagne	9,3	Contrat à terme standardisé Euro-BOBL, septembre 2023	4,7
Royaume-Uni	4,3	Contrat à terme sur obligations Euro-BUND, septembre 2023	3,9
Pays-Bas	1,9	Obligation du Trésor des États-Unis, 3,25 %, 2042/05/15	2,6
Canada	1,9	Contrat à terme sur obligation d'État position longue, septembre 2023	1,2
Mexique	1,8	Obligation du Trésor des États-Unis, 4,00 %, 2042/11/15	0,7
Indonésie	1,6	Royaume d'Arabie saoudite, 5,00 %, 2049/04/17	0,6
Japon	1,6	JPMorgan Chase & Co., taux variable, rachetable, 2,52 %, 2031/04/22	0,6
Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,6	Contrats à terme de gré à gré et opérations au comptant	0,6
Autres actifs, moins les passifs	0,1	Petroleos Mexicanos, rachetable, 7,69 %, 2050/01/23	0,6
		MF1 Multifamily Housing Mortgage Loan Trust, catégorie A, série 21-W10, taux flottant, 6,22 %, 2034/12/15	0,5
		République argentine, coupon à taux croissant, fonds d'amortissement, rachetable, 3,50 %, 2041/07/09	0,5
		République d'Indonésie, rachetable, 4,65 %, 2032/09/20	0,5
		Petroleos Mexicanos, fonds d'amortissement, rachetable, 6,70 %, 2032/02/16	0,5
		Goldman Sachs Group Inc. (The), taux variable, rachetable, 2,62 %, 2032/04/22	0,5
		République d'Indonésie, 1,10 %, 2033/03/12	0,5
		Morgan Stanley, taux variable, rachetable, 4,43 %, 2030/01/23	0,4
		CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., rachetable, 4,25 %, 2034/01/15	0,4
		American Tower Corp., rachetable, 1,88 %, 2030/10/15	0,4
		Crown Castle International Corp., rachetable, 2,25 %, 2031/01/15	0,4
		AT&T Inc., rachetable, 3,65 %, 2059/09/15	0,4
		République du Pérou, rachetable, 3,00 %, 2034/01/15	0,4
		République fédérative du Brésil, rachetable, 4,75 %, 2050/01/14	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 incluent des déclarations qui sont de nature prédictive, qui dépendent d'événements ou de situations futurs ou qui y renvoient ou qui incluent des termes comme « attend », « prévoit », « compte », « planifie », « croit », « estime » et autres expressions similaires. En outre, toute déclaration qui pourrait être faite sur le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et 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, que ce soit par suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds, et elle rejette toute responsabilité à cet égard.



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