

PIMCO

PIMCO CANADA CORP.

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2023

Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais en composant le 1 866 341-3350 ou en nous écrivant à PIMCO Canada Corp., 199, rue Bay, bureau 2050, succursale Commerce Court, C. P. 363, Toronto (Ontario) Canada M5L 1G2. Vous pouvez aussi l'obtenir sur notre site au www.pimco.ca ou sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent aussi utiliser une de ces méthodes pour obtenir le rapport financier annuel, les politiques et les procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle du portefeuille du fonds de placement.

Objectifs et stratégies de placement

Le Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence (le « Fonds ») vise à maximiser le rendement total tout en préservant le capital et en gérant les placements de façon prudente.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit principalement dans des fonds communs de placement gérés par PIMCO Canada, particulièrement dans des fonds de titres à revenu fixe.

Risques

Aucune modification ayant une incidence sur le risque global associé aux placements dans le Fonds n'a été apportée au cours de la période. Les risques liés à un investissement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux présentés dans le plus récent prospectus simplifié. En conséquence, le Fonds continue de convenir au même type d'investisseurs indiqué dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Après déduction des charges, les parts de série A et de série A (\$ US) du Fonds ont respectivement dégagé un rendement de 5,81 % et de 6,39 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les rendements nets des autres séries du Fonds sont semblables à ceux de la série A et de la série A (\$ US), à l'exception des différences dans la structure des charges.

Les conditions de marché suivantes ont prévalu pendant l'exercice.

Au premier trimestre, les actifs risqués ont généralement réalisé des gains, en dépit de la faillite de Silicon Valley Bank (« SVB ») et d'inquiétudes concernant la santé du secteur des produits financiers. Les rendements obligataires ont reculé en raison de la fuite généralisée vers les actifs de qualité, et la courbe des taux s'est inversée de façon plus marquée. Par ailleurs, l'indice MOVE a atteint un sommet inégalé depuis l'apogée de la grande crise financière. La faillite de SVB suivie de la fusion entre UBS et Credit Suisse ont polarisé l'attention. Les marchés ont été secoués par la faillite de SVB, les bons du Trésor à 2 ans enregistrant leur plus importante chute sur trois jours d'affilée depuis 1987, les investisseurs se ruant vers la qualité. La volatilité est demeurée élevée, car la confiance accordée à Credit Suisse s'est détériorée, ce qui a incité la Banque nationale suisse à soutenir sa reprise par USB. Les indices d'actions ont chuté et les rendements obligataires se sont redressés à l'échelle mondiale lorsque le risque de contagion financière a augmenté l'aversion pour le risque. Les données sur l'inflation ont été supérieures aux attentes, mais ont continué de ralentir, provoquant des réactions contrastées sur les marchés. L'indice des prix à la consommation annualisé des États-Unis a poursuivi sa trajectoire descendante amorcée il y a plusieurs mois, passant à 6,4 % en janvier, puis à 6,0 % en février. Dans la zone euro, l'inflation totale est passée de 8,5 % en février à 6,9 % en mars (en données annualisées), en raison de la baisse des prix de l'énergie. L'inflation fondamentale a toutefois atteint 5,7 % en mars, un sommet historique. L'instabilité dans le secteur des produits financiers et le ralentissement généralisé de l'inflation ont incité les investisseurs à revoir leurs attentes quant aux hausses de taux des banques centrales, car une réduction marquée des prêts bancaires pourrait ralentir l'économie. La Réserve fédérale (Fed) a relevé ses taux

de 25 points de base (pdb) à deux reprises pendant le trimestre, dont une fois en mars en dépit de la volatilité élevée. Elle a révisé ses indications prospectives quant aux taux d'intérêt et adouci sa position par rapport aux futures hausses de taux tout en maintenant ses projections à 5,1 % pour le taux prévu pour décembre. La Banque d'Angleterre a aussi procédé à deux hausses de taux pendant le trimestre (+50 pdb, puis +25 pdb) et les marchés s'attendent maintenant à ce qu'elle ne relève ses taux qu'une fois de plus, car l'inflation a vraisemblablement déjà atteint un sommet. À l'instar de la Fed et de la Banque d'Angleterre, la Banque centrale européenne a augmenté ses taux directeurs par deux fois (chaque fois de +50 pdb). En revanche, elle a confirmé qu'elle continuerait à relever ses taux pour lutter contre l'inflation fondamentale. Les obligations ont joué le rôle de valeurs sûres pendant la période de volatilité des marchés en mars, qui n'a pas empêché la majorité des actions et des obligations mondiales de faire des gains au cours du trimestre. L'indice MSCI World et l'indice Global Aggregate Bond ont respectivement progressé de 7,7 % et de 3,0 %, alors que l'indice Bloomberg Commodity a affiché un rendement de -5,4 % en raison de la chute des prix de l'énergie. L'accroissement des écarts de taux des titres de crédit du secteur des produits financiers et à rendement élevé a nui à ces secteurs en mars, sans toutefois les empêcher de terminer le trimestre en territoire positif.

Au deuxième trimestre, les actifs risqués ont aussi gagné du terrain, en dépit d'inquiétudes concernant les pressions sur le secteur bancaire et de la possibilité d'un défaut de paiement des États-Unis. Les rendements obligataires ont, dans l'ensemble, augmenté, stimulés par la résilience de la croissance économique et la persistance de l'inflation, ce qui a incité les banques centrales à poursuivre le resserrement de leur politique. Les craintes soulevées par un possible défaut de paiement des États-Unis ont poussé les rendements des bons du Trésor à court terme au-dessus de 5,3 %, et le prix des swaps sur défaillance pour les bons du Trésor à 1 an des États-Unis a atteint un sommet historique. L'appétit pour le risque est tout de même demeuré élevé, car les marchés sont demeurés optimistes quant à l'issue des négociations. L'indice S&P 500 a atteint son plus haut niveau en neuf mois après l'adoption par la chambre des représentants d'une loi pour relever le plafond de la dette, qui a ensuite été adoptée par le Congrès sans causer d'émois sur les marchés. Les signes du ralentissement de l'inflation ont incité la Fed à adoucir le ton au début du trimestre. Cependant, la résilience de la croissance et la récupération plus rapide que prévu du secteur bancaire ont poussé la Fed à annoncer qu'au moins deux hausses de taux additionnelles seraient nécessaires pour juguler l'inflation. L'inflation totale a continué de diminuer aux États-Unis pendant le trimestre pour atteindre 4 % en mai, son plus bas niveau en deux ans. Toutefois, l'inflation fondamentale est demeurée obstinément élevée, la baisse de l'inflation totale étant majoritairement attribuable au recul des prix des carburants et de l'énergie. Les données sur la croissance et celles sur l'inflation ont commencé à diverger, ce qui explique les différentes positions prises par les banques centrales. La Réserve fédérale a procédé à une hausse de taux de 25 pdb avant de prendre une pause en juin, puis a indiqué qu'il faudrait au moins deux autres hausses pour combattre l'inflation. La Banque d'Angleterre, quant à elle, a relevé son taux directeur à deux reprises pendant le trimestre

(+25 pdb, puis +50 pdb) pour le faire passer à 5 %, car l'inflation fondamentale est restée étonnamment stable à 8,7 %. Les marchés prévoient maintenant que le taux directeur atteindra possiblement 6 %, car le gouverneur Bailey a indiqué que d'autres hausses de taux seraient nécessaires si l'inflation ne montre pas de signes de ralentissement. Tout comme la Banque d'Angleterre, la Banque centrale européenne a augmenté son taux directeur à deux reprises (+25 pdb chaque fois) et a clairement indiqué qu'elle procéderait à d'autres hausses de taux. Malgré ces conditions, l'indice MSCI World a terminé le trimestre avec un gain de 6,99 % et les écarts de taux se sont généralement amenuisés. L'indice Global Aggregate Bond (sans couverture) a affiché un rendement de -1,53 % pour le trimestre, tandis que le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans a terminé le trimestre en hausse de 37 pdb, à 3,84 %.

Au troisième trimestre, l'appétit pour le risque a été freiné par l'amélioration surprenante de données économiques, qui a ravivé, chez les investisseurs, les craintes que les taux restent élevés plus longtemps. Les rendements obligataires ont, dans l'ensemble, augmenté, stimulés par la résilience de la croissance économique et la persistance de l'inflation, ce qui a incité les banques centrales à poursuivre le resserrement de leur politique. La résilience de la croissance et le scénario de taux « plus élevés pour plus longtemps » ont fait bondir les rendements réels des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans au-dessus de 2 %, leur plus haut niveau depuis la grande crise financière. La prime d'échéance sur les obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans est devenue positive pour la première fois depuis juin 2021, ce qui a contribué à l'accentuation de la courbe des taux pendant le trimestre. L'inflation sous-jacente a ralenti aux États-Unis pendant le trimestre; elle s'élevait à 3,9 % en glissement annuel en août. Par contre, la hausse marquée des prix de l'énergie a entraîné l'augmentation la plus importante de l'inflation globale en sept mois. Malgré certains signes indiquant un ralentissement de l'inflation, la Réserve fédérale a relevé de 50 points de base (pdb) ses projections pour les taux des fonds fédéraux à la fin de 2024 par rapport à ses projections de fin juin, en raison de la solidité persistante du marché du travail. Les données sur la croissance et celles sur l'inflation continuent de diverger, ce qui explique les différentes positions prises par les banques centrales. La Réserve fédérale a procédé à une hausse de taux de 25 pdb avant de prendre une pause en septembre et indiquer qu'elle s'attendait à une autre hausse de taux d'ici la fin de l'année. Suivant la même tendance qu'aux États-Unis, la Banque d'Angleterre a augmenté son taux directeur de 25 pdb et a par la suite maintenu le statu quo lorsque l'inflation a reculé, à la surprise générale. Pendant ce temps, la Banque centrale européenne a relevé ses taux à deux reprises (+25 pdb chaque fois), et a indiqué que la hausse de septembre était vraisemblablement la dernière du cycle. L'indice MSCI World a affiché un résultat de -3,5 % pour le trimestre, ce qui ne l'a pas empêché de cumuler 11,1 % sur l'année. L'indice Global Aggregate Bond (couvert en USD) a aussi fléchi pour le trimestre avec un résultat de -1,82 %, alors que le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans a clôturé le trimestre en hausse de 73 pdb, à 4,57 %.

Au quatrième trimestre, l'ensemble des actifs risqués a gagné du terrain, les premiers signes de ralentissement de l'inflation amenant

les marchés à anticiper un cycle rapide de baisses de taux en 2024. Les rendements obligataires se sont redressés et les conditions financières se sont assouplies, mais les prévisions des banques centrales ont divergé. Les données économiques moins encourageantes et l'adoption d'un ton plus souple par la Fed dans la deuxième moitié du trimestre ont fait reculer les rendements des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans de 69 pdb; ils ont donc terminé l'année au même niveau qu'à la fin de 2022. Le taux de chômage aux États-Unis a graduellement augmenté, mais l'inflation des salaires a persisté, s'établissant à 4 %. L'indice des dépenses de consommation des particuliers (PCE), utilisé pour mesurer l'inflation globale, a fléchi pendant le trimestre. Pour la première fois depuis avril 2020, l'indice a reculé en novembre. L'inflation sous-jacente, qui exclut les prix volatils des produits alimentaires et de l'énergie, a aussi diminué. Dans ce contexte, la Fed a mis à jour ses projections économiques, qui ont été perçues comme cohérentes avec les anticipations croissantes d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. Ces projections comprennent une baisse médiane nette des taux de 75 pdb en 2024, alors que celle-ci était de 50 pdb au trimestre précédent. La divergence des politiques des banques centrales s'est accentuée au cours du trimestre, particulièrement en ce qui a trait à la future trajectoire des cycles de hausses de taux des banques des marchés développés. La Réserve fédérale a maintenu ses taux inchangés à deux reprises et a laissé entendre qu'une baisse de taux était possible à court terme, le gouverneur Powell indiquant que le scénario de taux « élevés pour longtemps » était probablement chose du passé aux États-Unis. De l'autre côté de l'Atlantique, même si elles ont aussi suspendu les hausses de taux à deux reprises, la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne ont réitéré leur intention de maintenir une politique restrictive jusqu'à tard l'an prochain. L'indice MSCI World a gagné 11,53 % pour le trimestre, portant son rendement global pour 2023 à 24,44 %. L'indice Global Aggregate Bond (couvert en USD) a aussi fait des gains pour le trimestre avec un résultat de 5,99 %, alors que le rendement des obligations du Trésor des États-Unis à 10 ans a clôturé le trimestre en baisse de 69 pdb, à 3,88 %.

Dans ces circonstances, la principale exposition du Fonds aux taux d'intérêt mondiaux, par l'intermédiaire du Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada) et du Fonds d'obligations à rendement total canadiennes PIMCO, entre autres, a contribué à la performance puisque les taux d'intérêt à moyen terme ont diminué pendant la période. L'exposition aux créances titrisées, principalement obtenue par les positions dans le Fonds mondial courte échéance PIMCO (Canada), le Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada), le Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada) et le Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada), a favorisé la performance pour la période, principalement en raison du portage positif. Dans la composante titres de créance de sociétés de catégorie investissement, la répartition entre le Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada), le Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada), le Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada) et le Fonds de titres de qualité supérieure PIMCO (Canada), entre autres, a été avantageuse, principalement en raison du portage positif et du resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés de grande qualité pendant la période. L'exposition aux titres de créance de

sociétés à rendement élevé et aux titres de créance des marchés émergents, principalement par l'intermédiaire du Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada), du Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada) et du Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada), a aussi contribué à la performance, essentiellement en raison du portage positif enregistré et du resserrement des écarts de taux de ces titres pendant la période.

Événements récents

Veillez noter que ce qui suit présente les opinions de Pacific Investment Management Company LLC (« PIMCO »), le sous-conseiller du Fonds, au moment de la rédaction du présent rapport, et qu'il se peut que ces opinions n'aient pas été mises à jour depuis en fonction de l'évolution du marché. Toutes les opinions sont susceptibles de changer sans préavis.

L'activité économique a été plus résiliente que prévu en 2023, en dépit du resserrement marqué des politiques des banques centrales à l'échelle mondiale, de turbulences au sein du secteur bancaire et de pressions géopolitiques. Même si le durcissement des politiques monétaires a accru les coûts d'emprunt dans la plupart des grandes économies développées, les conditions financières sont demeurées souples. Les difficultés de Credit Suisse et la faillite de nombreuses banques régionales aux États-Unis ont nui au secteur des produits financiers, mais l'intervention rapide des gouvernements a réduit les risques de contagion. La consommation et le taux de chômage ont aussi fait preuve de résilience pendant la majeure partie de l'année. Toutefois, ces données ont récemment commencé à se dégrader, les effets à retardement du resserrement monétaire se faisant sentir de plus en plus. De premiers signes de ralentissement de l'inflation ont été observés aux États-Unis par suite du désengorgement des chaînes d'approvisionnement et de la contraction de la demande. Cependant, l'inflation demeure tenace au Royaume-Uni et dans la zone euro, ce qui pourrait accentuer les divergences de politiques monétaires dans les prochains mois. Cela étant dit, il semble que le cycle de hausses de taux d'intérêt le plus abrupt des dernières décennies tire à sa fin, et cela, en soi, rend la trajectoire de l'activité économique imprévisible.

Un ralentissement plus important de l'inflation et la possibilité d'un cycle de baisses de taux encore plus rapide pourraient, à notre avis, accroître la perspective d'un atterrissage en douceur. Ce scénario n'est toutefois pas le seul que nous considérons. Nous pensons que le risque de récession demeure élevé, compte tenu de la stratégie de « taux élevés pour plus longtemps » communiquée par les banques centrales et de la forte possibilité de stagnation de l'offre et de la demande dans les pays développés.

Dans un tel contexte d'incertitude, nous privilégions les titres de meilleure qualité et préférons avoir un portefeuille flexible et liquide qui nous permettra d'exploiter des opportunités sur l'ensemble des marchés des titres à revenu fixe. Pour cette raison, nous avons réduit notre exposition au Fonds d'obligations à rendement total canadiennes PIMCO, au Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada) et au Fonds de titres de qualité supérieure PIMCO (Canada) et accru notre exposition au Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada), au Fonds mondial courte échéance PIMCO (Canada) et au Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada). Ces

changements ont globalement accru la qualité du crédit. Nous favorisons la duration en raison des valorisations attrayantes de ces titres et de la conjoncture, qui favorise les titres à revenu fixe. Le rendement sur la trésorerie demeure élevé, mais les investisseurs peuvent passer à côté d'opportunités s'ils conservent la trésorerie trop longtemps. Le rebond du marché des actions à la fin de 2023 montre que les investisseurs peuvent obtenir de bons rendements globaux avec des obligations de grande qualité à moyen terme en combinant le rendement et l'appréciation des cours, et éviter ainsi le risque important lié aux taux d'intérêt des obligations à long terme. Dans les marchés des titres de créance, nous mettons l'accent sur les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux américains et d'autres titres de grande qualité adossés à des actifs, qui offrent des rendements intéressants et une protection en cas de baisse. Les obligations de sociétés de grande qualité et à rendement élevé paraissent onéreuses compte tenu de la contraction des écarts de taux de ces deux sous-catégories des titres de créance et de la délicate conjoncture économique. En ce qui concerne les marchés émergents, nous sélectionnons les titres avec soin, en privilégiant les titres de grande qualité ayant des valorisations intéressantes et des taux réels élevés. La pondération du Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada) reste importante en raison de son approche flexible, qui convient bien à la conjoncture, car cette approche permet de modifier de façon dynamique l'exposition aux titres et aux secteurs de grande qualité, notamment les créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux et les obligations de sociétés de catégorie investissement, ainsi que des titres de créance de sociétés à rendement élevé et des créances de marchés émergents sélectionnées.

Le 1^{er} mars 2023, Barbara Macpherson s'est jointe au comité d'examen indépendant pour remplacer Joanne De Laurentiis et Anthony Cox, dont les mandats se terminaient le 1^{er} mars 2023.

Opérations avec des parties liées

PIMCO Canada Corp. (le « gestionnaire ») est une filiale indirecte en propriété exclusive de PIMCO. Le gestionnaire a retenu les services de PIMCO, une partie liée, afin de lui fournir des conseils en placements et de prendre des décisions de placement pour le portefeuille du Fonds. Il perçoit des frais de gestion auprès du Fonds, sauf dans le cas des parts de la série I et de la série I (\$ US), pour lesquelles les frais sont payés directement par l'investisseur au gestionnaire. Le gestionnaire, et non le Fonds, est responsable du paiement des honoraires de PIMCO pour ses services-conseils en placement.

Le gestionnaire est une partie liée, suivant la définition de la Norme comptable internationale (IAS) 24 *Information relative aux parties liées*. Le Fonds a le droit d'acheter des titres de certains fonds ou portefeuilles affiliés, ou de leur en vendre, conformément à certaines conditions indiquées dans les instructions permanentes de son comité d'examen indépendant, qui ont été conçues pour réduire le risque de conflits d'intérêts pouvant survenir lors de l'achat ou de la vente de titres entre le Fonds et tout autre fonds de placement géré par PIMCO Canada.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous fournissent des informations financières clés concernant le Fonds afin de vous aider à comprendre sa performance financière pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour les périodes écoulées depuis son lancement.

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

Série A	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (\$)	8,95	9,79	9,98	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,47	0,35	0,26	0,46
Total des charges (hors distributions)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,15)	(0,55)	(0,03)	0,14
Gains (pertes) latents pour la période	0,28	(0,32)	(0,14)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,49	(0,63)	(0,03)	0,57
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,45)	(0,25)	(0,12)	(0,22)
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	(0,03)
Total des distributions annuelles³⁾	(0,45)	(0,25)	(0,16)	(0,25)
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	9,01	8,95	9,79	9,98

Ratios et données supplémentaires

Série A	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	5 658	5 545	7 176	6 837
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	627	619	733	685
Ratio des frais de gestion⁶⁾	1,20 %	1,20 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	1,20 %	1,20 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	66 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,01	8,95	9,79	9,98

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 14 février 2020 (début des activités) au 31 décembre 2020.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

Série F	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (\$)	9,04	9,87	10,08	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,47	0,37	0,28	0,35
Total des charges (hors distributions)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,14)	(0,48)	(0,02)	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	0,43	(0,17)	(0,15)	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,70	(0,34)	0,04	0,45
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,45)	(0,29)	(0,19)	(0,17)
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	(0,03)
Total des distributions annuelles³⁾	(0,45)	(0,29)	(0,23)	(0,20)
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	9,15	9,04	9,87	10,08

Ratios et données supplémentaires

Série F	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	89 962	133 283	105 120	30 859
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	9 832	14 750	10 647	3 063
Ratio des frais de gestion⁶⁾	0,66 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	0,66 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	66 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,15	9,04	9,87	10,08

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 14 février 2020 (début des activités) au 31 décembre 2020.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

Série FNB	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (\$)	17,90	19,59	20,18	20,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,97	0,68	0,54	0,65
Total des charges (hors distributions)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,28)	(1,02)	(0,06)	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	0,58	(0,74)	(0,32)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	1,15	(1,20)	0,03	0,58
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,90)	(0,62)	(0,59)	(0,34)
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	(0,05)
Total des distributions annuelles³⁾	(0,90)	(0,62)	(0,63)	(0,39)
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	18,12	17,90	19,59	20,18

Ratios et données supplémentaires

Série FNB	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	3 624	2 684	5 878	6 053
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	200	150	300	300
Ratio des frais de gestion⁶⁾	0,65 %	0,63 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	0,65 %	0,63 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	66 %	169 %	60 %	41 %
Cours de clôture (\$)⁹⁾	18,13	17,89	19,59	20,16
Valeur liquidative par part (\$)	18,12	17,90	19,59	20,18

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 14 février 2020 (début des activités) au 31 décembre 2020.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁹⁾ Cours de clôture à la Bourse de Toronto (TSX) le dernier jour de négociation de la période.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds¹⁾

Série A (\$ US)	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (\$)	12,21	12,45	12,76	12,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,64	0,39	0,39	0,01
Total des charges (hors distributions)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,06	0,70	0,85	—
Gains (pertes) latents pour la période	(0,05)	(1,05)	(0,69)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,50	(0,11)	0,40	(0,09)
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,75)	(0,33)	(0,15)	—
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	—
Total des distributions annuelles³⁾	(0,75)	(0,33)	(0,19)	—
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	11,94	12,21	12,45	12,76

Ratios et données supplémentaires

Série A (\$ US)	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	75	94	658	13
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	6	8	53	1
Ratio des frais de gestion⁶⁾	1,22 %	1,21 %	1,17 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	1,22 %	1,21 %	1,17 %	1,23 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	66 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,94	12,21	12,45	12,76

¹⁾ Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 23 décembre 2020 (début des activités) au 31 décembre 2020.

²⁾ Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

³⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁴⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁵⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁶⁾ Ces informations sont présentées au 31 décembre des exercices indiqués.

⁷⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁹⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds^{^ 1)}

Série F (\$ US)	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Actif net à l'ouverture de l'exercice/la période (\$)	12,07	12,46	12,76	12,85
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,61	0,40	0,33	0,01
Total des charges (hors distributions)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,11	0,29	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	0,07	(0,04)	(0,40)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,71	0,58	(0,24)	(0,11)
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,53)	(0,55)	(0,21)	—
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	—
Total des distributions annuelles³⁾	(0,53)	(0,55)	(0,25)	—
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	12,10	12,07	12,46	12,76

Ratios et données supplémentaires

Série F (\$ US)	Périodes closes le 31 décembre			
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	1 546	2 462	12 220	2 119
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	128	204	980	166
Ratio des frais de gestion⁶⁾	0,65 %	0,63 %	0,65 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	0,65 %	0,63 %	0,65 %	0,67 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	66 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	12,10	12,07	12,46	12,76

[^] Un solde nul peut indiquer des montants réels arrondis inférieurs à 0,01 \$ ou 0,01 %.

* Informations présentées pour la période du 23 décembre 2020 (début des activités) au 31 décembre 2020.

¹⁾ Ces informations proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

²⁾ L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts du Fonds en circulation à la date pertinente. L'augmentation (diminution) liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³⁾ Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds.

⁴⁾ Il ne s'agit pas du rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période.

⁵⁾ Ces informations sont présentées au 31 décembre des exercices indiqués.

⁶⁾ Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (hors distributions, commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁷⁾ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.

⁸⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré de gestion active des placements du portefeuille par le conseiller en valeurs du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de l'exercice sont importants et plus grandes sont les chances que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables pour cet exercice. Il n'y a pas nécessairement de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable des activités du Fonds, y compris la prise de dispositions pour obtenir des services de gestion de placements, d'agent des transferts, de comptabilité et d'autres services d'administration. En contrepartie, il reçoit du Fonds des frais de gestion qui sont calculés et comptabilisés quotidiennement et payables mensuellement. La plupart des frais d'exploitation du Fonds sont en grande partie payables par le gestionnaire, et non par le Fonds. Les frais de gestion sont utilisés afin de payer les commissions de suivi au titre des parts de série A et de série A (\$ US) aux courtiers inscrits pour les services et conseils qu'ils offrent aux investisseurs.

La répartition des services reçus en pourcentage des frais de gestion est comme suit :

	Frais de gestion	Commissions de suivi versées aux courtiers	Gestion des placements et administration générale
Série A et série A (\$ US)	1,09 %	46 %	54 %
Série F et série F (\$ US)	0,59 %	0 %	100 %
Série FNB	0,59 %	0 %	100 %

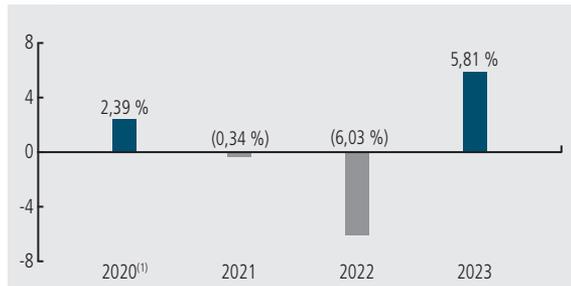
Rendements passés

Les rendements passés ne sont en aucun cas une garantie ou un indicateur fiable des résultats futurs. Les données sur le rendement supposent le réinvestissement de toutes les distributions en parts additionnelles du Fonds pour les périodes indiquées. Elles ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou de tous autres frais optionnels qui pourraient réduire les rendements.

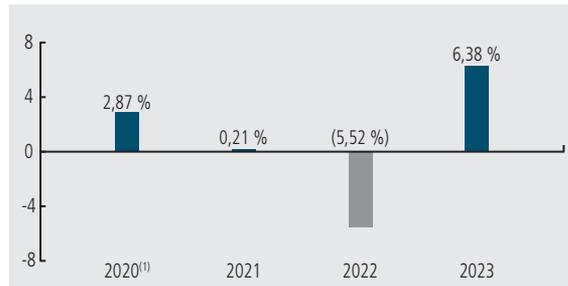
Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous indiquent le rendement des séries pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 et pour chaque période précédente close le 31 décembre, ainsi que la variation du rendement d'une année à l'autre. Ils indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse au dernier jour de la période, d'un placement effectué le 1^{er} janvier.

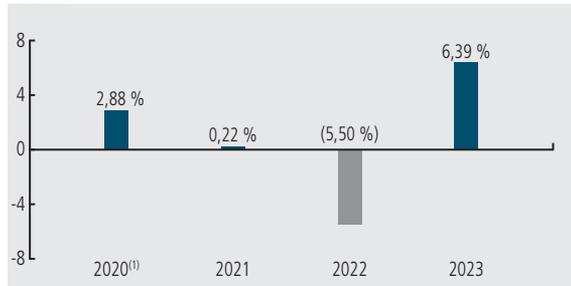
Série A



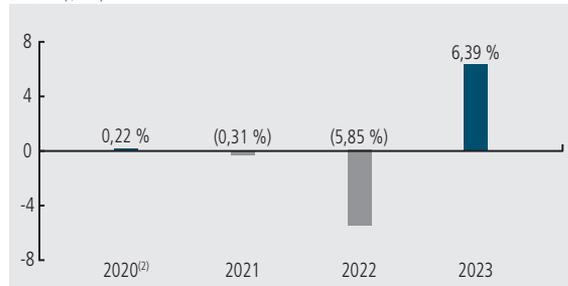
Série F



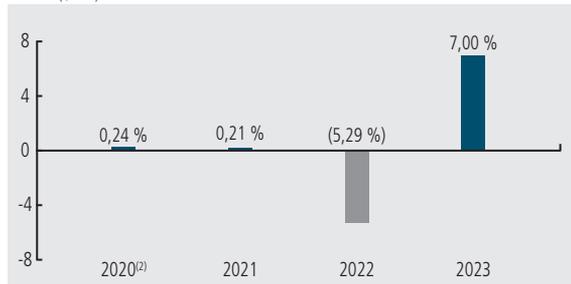
Série FNB



Série A (\$ US)



Série F (\$ US)



¹⁾ Rendement pour la période allant du 14 février 2020 (lancement de la série) au 31 décembre 2020.

²⁾ Rendement pour la période allant du 23 décembre 2020 (lancement de la série) au 31 décembre 2020.

Rendements passés (suite)

Rendements annuels composés

Ce tableau présente les rendements annuels composés historiques du Fonds par rapport aux indices de référence, l'indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en CAD)* et l'indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en USD)**, pour les périodes indiquées closes le 31 décembre 2023.

	Date de lancement	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence, série A	14 févr. 2020	5,81 %	(0,31 %)	—	0,37 %
Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence, série F	14 févr. 2020	6,38 %	0,24 %	—	0,92 %
Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence, série FNB	14 févr. 2020	6,39 %	0,25 %	—	0,93 %
Indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en CAD)***	—	4,90 %	0,74 %	—	1,02 %
Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence, série A (\$ US)	23 déc. 2020	6,39 %	(0,05 %)	—	0,03 %
Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence, série F (\$ US)	23 déc. 2020	7,00 %	0,52 %	—	0,59 %
Indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en USD)****	—	5,48 %	0,98 %	—	0,99 %

* L'indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en CAD) est une mesure du rendement des obligations de catégorie investissement avec une échéance de un à trois ans. Cet indice de référence comprend des bons du Trésor, des obligations d'organismes quasi gouvernementaux et de sociétés, ainsi que des obligations à taux fixe titrisées de marchés développés et émergents. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

** L'indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en USD) est une mesure du rendement des obligations de catégorie investissement avec une échéance de un à trois ans. Cet indice de référence comprend des bons du Trésor, des obligations d'organismes quasi gouvernementaux et de sociétés, ainsi que des obligations à taux fixe titrisées de marchés développés et émergents. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

*** La date de lancement utilisée pour l'indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en CAD) est le 14 février 2020, date où les premières séries du Fonds ont été offertes.

**** La date de lancement utilisée pour l'indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond (couvert en USD) est le 23 décembre 2020, date où les premières séries du Fonds ont été offertes.

Sommaire des placements du portefeuille au 31 décembre 2023

Le sommaire des placements du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez communiquer avec un membre de notre équipe du service à la clientèle au 1 866 341-3350.

Répartition géographique	% de la valeur liquidative	Principaux placements	% de la valeur liquidative
Canada	99,2	Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada)	39,7
Total des placements (positions longues)	99,2	Fonds mondial courte échéance PIMCO (Canada)	22,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	Fonds d'obligations à rendement total canadiennes PIMCO	10,9
Passifs, moins les autres actifs	(0,2)	Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada)	9,9
Répartition totale du portefeuille	100,0	Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada)	7,9
		Fonds d'obligations de qualité supérieure PIMCO (Canada)	5,0
		Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada)	3,0
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
		Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers)	100 865 \$
Répartition par catégorie	% de la valeur liquidative		
Fonds communs de placement	99,2		
Total des placements (positions longues)	99,2		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0		
Passifs, moins les autres actifs	(0,2)		
Répartition totale du portefeuille	100,0		

(PAGE VIERGE)

(PAGE VIERGE)

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs sur le Fonds (notamment en ce qui concerne le rendement, les stratégies, les risques, les perspectives, les conditions et les actions) et sur d'autres événements, résultats, circonstances et attentes futurs prévus. Les hypothèses ou les opinions soutenues quant à des événements futurs, comme les conditions du marché ou la conjoncture économique, le rendement d'un titre ou d'autres projections, constituent des « énoncés prospectifs ». Les énoncés prospectifs peuvent renfermer des déclarations qui sont de nature prédictive, qui font référence à des événements ou à des conditions futurs, ou qui dépendent de ceux-ci, ou qui incluent des termes comme « peut », « aura », « devrait », « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « projette », « compte », « croit », « estime », « prédit », « suspecte », « potentiel » ou « continue », « prévision », « objectif », « préliminaire », « typique », et d'autres expressions similaires. Les énoncés prospectifs sont, par nature, assujettis à des risques, incertitudes et hypothèses, notamment, mais sans s'y limiter, à des facteurs économiques, politiques ou boursiers en Amérique du Nord et dans le monde entier, à des fluctuations de taux d'intérêt et de change, à la volatilité des marchés boursiers et financiers, à la concurrence commerciale, aux changements technologiques, à l'évolution des règlements gouvernementaux et des lois fiscales, aux démarches judiciaires ou réglementaires imprévues et aux catastrophes. Ce qui précède est par conséquent une liste non exhaustive des risques importants qui pourraient affecter les résultats futurs. Nous vous prions de ne pas vous fier aveuglément aux énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas les rendements futurs, et les événements réels pourraient différer grandement de ceux exprimés explicitement ou implicitement dans les énoncés prospectifs. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs sont susceptibles de changer sans préavis. Elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent en aucun cas notre responsabilité juridique. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres facteurs.

