

P I M C O

PIMCO CANADA CORP.

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2023

Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient ni les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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.

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 du Fonds ont dégagé un rendement de 2,28 % pour le semestre clos le 30 juin 2023. Pour la même période, l'indice de référence du Fonds, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 Year (couvert en CAD), a affiché un résultat de 1,52 %. Les rendements nets des autres séries de parts du Fonds sont semblables à ceux de la série A, à l'exception des différences dans la structure des charges.

Les conditions de marché suivantes ont prévalu pendant le semestre.

Au premier trimestre, la faillite de Silicon Valley Bank (« 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'instabilité dans le secteur financier 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.

Au deuxième trimestre, 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.

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 nui à la performance puisque les taux d'intérêt à court terme ont augmenté 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 puisqu'elle a produit un rendement positif sur la période. 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, en raison du portage positif affiché et du resserrement des écarts de taux 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 en raison du portage positif enregistré et du resserrement des écarts de taux de ces titres pendant la période.

Événements récents

La réduction attendue des prêts bancaires et le possible défaut de paiement des États-Unis ont introduit des facteurs d'incertitude dans les perspectives économiques. L'appétit pour le risque est demeuré solide, malgré l'inquiétude soulevée par un possible défaut de paiement en l'absence d'un accord sur le plafond de la dette américaine. Ainsi, l'indice MSCI Monde a terminé le trimestre avec un gain de 6,99 % et les écarts de taux se sont généralement amenuisés. La Fed a à nouveau relevé son taux de 25 pbb au deuxième trimestre avant de prendre une pause. Elle a par la suite indiqué qu'il faudrait au moins deux autres hausses pour combattre l'inflation persistante. Par ailleurs, les banques centrales des pays développés ont poursuivi leur cycle de hausses de taux et maintenu un ton ferme quant au resserrement de leur politique, en raison de l'inflation persistante.

Notre scénario de référence prévoit un affaiblissement de l'économie américaine à la fin de l'été ou à l'automne, ce qui devrait inciter la Fed à suspendre les hausses de taux après juillet. La Fed doit composer avec des données économiques divergentes sur son territoire. D'un côté, l'inflation persiste et le marché du travail demeure résilient, mais de l'autre, la croissance des salaires continue de diminuer et les secteurs sensibles à l'inflation, comme la location, semblent avoir atteint un sommet. Toutefois, si les données de marché continuent d'être bonnes, des pressions pourraient s'exercer sur la Fed pour qu'elle poursuive les hausses de taux après juillet, ce qui pourrait entraîner un ralentissement important de l'économie.

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. Nous favorisons la durée en raison des caractéristiques de couverture des taux dans un climat de récession et des valorisations extrêmement attrayantes de ces titres (le rendement des bons du Trésor américains à 10 ans occupait le 99^e rang centile par rapport aux performances des dix dernières années au 30 juin 2023). Nous avons une légère préférence pour la durée américaine par rapport à celle des autres pays développés, car la tendance désinflationniste est plus marquée aux États-Unis et les taux directeurs plus près de leur sommet. De plus, elle offre des rendements absolus élevés. Les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux sont une excellente source de durée offrant des écarts de taux intéressants en raison de la volatilité élevée des taux et une grande liquidité. De plus, ils sont garantis par le gouvernement fédéral américain ou l'une de ses agences. Par ailleurs, il existe des occasions d'investir dans des titres de bonne qualité de certains marchés émergents avec un profil de rendement intéressant, une faible inflation et une banque centrale crédible, et favorisés par les gains des produits de base. Les obligations de sociétés demeurent une composante importante du Fonds et nous les sélectionnons avec soin, en priorisant les secteurs des marchés mondiaux dont la qualité s'améliore. Nous continuons d'être optimistes quant aux créances hypothécaires du secteur privé, car les fondamentaux du secteur demeurent robustes, les valorisations sont très faibles par rapport aux données historiques et l'offre diminue. En ce qui concerne les titres de créance de sociétés, nous préférons les titres de catégorie investissement, car ils bénéficient de

taux et de rendement sur portage intéressants, et devraient être plus résilients en période de ralentissement économique. Nous sommes toutefois prudents en ce qui a trait aux titres de moindre qualité, comme les titres à rendement élevé, malgré leurs fondamentaux solides, car cette catégorie d'actifs devra probablement composer avec une plus grande dispersion par secteur et un accroissement des écarts de taux, en plus de faire face à un risque de vente massive, en cas de récession. Parmi la composante obligations de sociétés, nous préférons les secteurs défensifs aux secteurs cycliques, et croyons qu'il sera de plus en plus important d'utiliser un processus de sélection des titres dynamique à mesure que le présent cycle économique s'achève. Pour cette raison, nous avons réduit notre position dans le Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada) au profit d'une position dans le Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada). La pondération du Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada) est 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 du secteur privé 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.

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. Le gestionnaire perçoit des frais de gestion auprès du Fonds. 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 le semestre clos le 30 juin 2023 et pour les périodes écoulées depuis son lancement.

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

Série A	Période close le 30 juin	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	0,25	0,35	0,26	0,46
Total des charges (hors distributions)	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	(0,55)	(0,03)	0,14
Gains (pertes) latents pour la période	0,07	(0,32)	(0,14)	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,20	(0,63)	(0,03)	0,57
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,17)	(0,25)	(0,12)	(0,22)
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	(0,03)
Total des distributions annuelles³⁾	(0,17)	(0,25)	(0,16)	(0,25)
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	8,98	8,95	9,79	9,98

Ratios et données supplémentaires

Série A	Période close le 30 juin	Périodes closes le 31 décembre		
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	5 886	5 545	7 176	6 837
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	655	619	733	685
Ratio des frais de gestion⁶⁾	1,21 %	1,20 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	1,21 %	1,20 %	1,21 %	1,21 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	17 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	8,98	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 30 juin 2023 et 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	Période close le 30 juin	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	0,25	0,37	0,28	0,35
Total des charges (hors distributions)	(0,03)	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	(0,48)	(0,02)	0,05
Gains (pertes) latents pour la période	0,16	(0,17)	(0,15)	0,11
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,31	(0,34)	0,04	0,45
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,21)	(0,29)	(0,19)	(0,17)
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	(0,03)
Total des distributions annuelles³⁾	(0,21)	(0,29)	(0,23)	(0,20)
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	9,05	9,04	9,87	10,08

Ratios et données supplémentaires

Série F	Période close le 30 juin	Périodes closes le 31 décembre		
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	82 389	133 283	105 120	30 859
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	9 100	14 750	10 647	3 063
Ratio des frais de gestion⁶⁾	0,67 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	0,67 %	0,65 %	0,66 %	0,66 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	17 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,05	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 30 juin 2023 et 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.

Actif net par part du Fonds¹⁾

Série FNB	Période close le 30 juin	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	0,50	0,68	0,54	0,65
Total des charges (hors distributions)	(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,13)	(1,02)	(0,06)	0,02
Gains (pertes) latents pour la période	0,15	(0,74)	(0,32)	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,46	(1,20)	0,03	0,58
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,39)	(0,62)	(0,59)	(0,34)
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	(0,05)
Total des distributions annuelles³⁾	(0,39)	(0,62)	(0,63)	(0,39)
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	17,96	17,90	19,59	20,18

Ratios et données supplémentaires

Série FNB	Période close le 30 juin	Périodes closes le 31 décembre		
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	2 694	2 684	5 878	6 053
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	150	150	300	300
Ratio des frais de gestion⁶⁾	0,66 %	0,63 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	0,66 %	0,63 %	0,65 %	0,65 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	17 %	169 %	60 %	41 %
Cours de clôture (\$)⁹⁾	17,93	17,89	19,59	20,16
Valeur liquidative par part (\$)	17,96	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 30 juin 2023 et 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 Fonds^{^ 1)}

Série A (\$ US)	Période close le 30 juin	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	0,34	0,39	0,39	0,01
Total des charges (hors distributions)	(0,07)	(0,15)	(0,15)	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,06	0,70	0,85	—
Gains (pertes) latents pour la période	(0,30)	(1,05)	(0,69)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,03	(0,11)	0,40	(0,09)
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,32)	(0,33)	(0,15)	—
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	—
Total des distributions annuelles³⁾	(0,32)	(0,33)	(0,19)	—
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	11,93	12,21	12,45	12,76

Ratios et données supplémentaires

Série A (\$ US)	Période close le 30 juin	Périodes closes le 31 décembre		
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	103	94	658	13
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	9	8	53	1
Ratio des frais de gestion⁶⁾	1,23 %	1,21 %	1,17 %	1,23 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	1,23 %	1,21 %	1,17 %	1,23 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	17 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,93	12,21	12,45	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 30 juin 2023 et 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 (\$ US)	Période close le 30 juin	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	0,35	0,40	0,33	0,01
Total des charges (hors distributions)	(0,04)	(0,07)	(0,08)	—
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,04	0,29	(0,09)	(0,01)
Gains (pertes) latents pour la période	(0,20)	(0,04)	(0,40)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²⁾	0,15	0,58	(0,24)	(0,11)
Distributions :				
Provenant du revenu net des placements (hors dividendes)	(0,29)	(0,55)	(0,21)	—
Provenant des gains en capital	—	—	(0,04)	—
Total des distributions annuelles³⁾	(0,29)	(0,55)	(0,25)	—
Actif net à la clôture de l'exercice/la période (\$)⁴⁾	11,86	12,07	12,46	12,76

Ratios et données supplémentaires

Série F (\$ US)	Période close le 30 juin	Périodes closes le 31 décembre		
	2023	2022	2021	2020*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)⁵⁾	3 133	2 462	12 220	2 119
Nombre de parts en circulation (en milliers)⁵⁾	264	204	980	166
Ratio des frais de gestion⁶⁾	0,66 %	0,63 %	0,65 %	0,67 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des frais absorbés ou pris en charge	0,66 %	0,63 %	0,65 %	0,67 %
Ratio des frais d'opération⁷⁾	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille⁸⁾	17 %	169 %	60 %	41 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,86	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 30 juin 2023 et 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 :

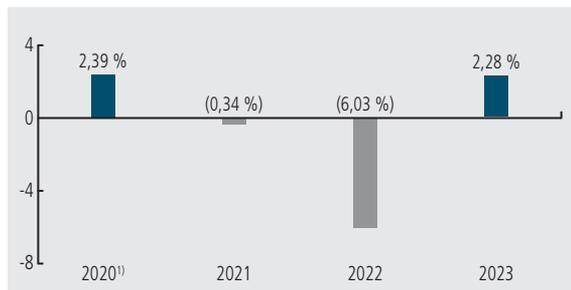
	Frais de gestion	Commissions de suivi versées aux courtiers	Gestion des placements et administration générale
Série A et série A (\$ US)	1,09 %	46 %	54 %
Série F et série F (\$ US)	0,59 %	0 %	100 %
Série FNB	0,59 %	0 %	100 %

Rendements passés

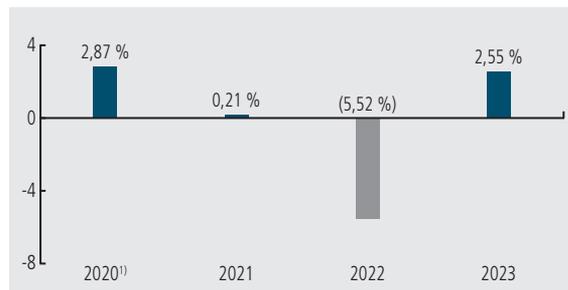
Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous indiquent le rendement de chacune des séries pour le semestre clos le 30 juin 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.

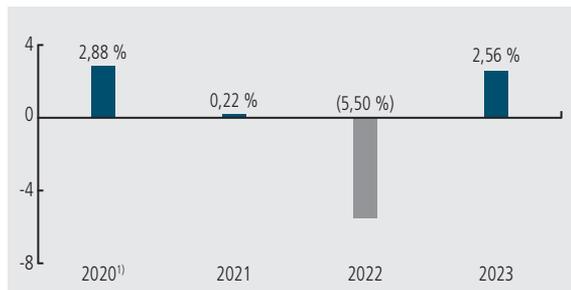
Série A



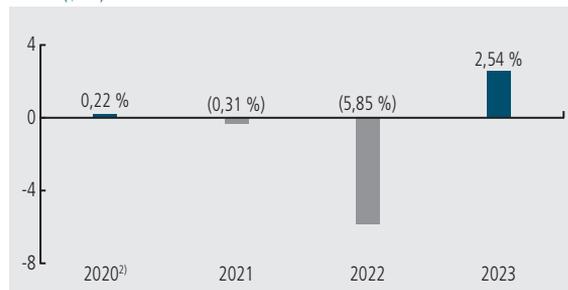
Série F



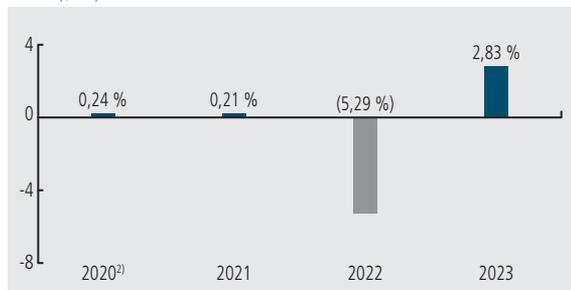
Série FNB



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.

Sommaire des placements du portefeuille au 30 juin 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	99,4	Fonds de revenu mensuel courte durée PIMCO (Canada)	39,8
Total des placements (positions longues)	99,4	Fonds mondial courte échéance PIMCO (Canada)	19,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0	Fonds d'obligations à rendement total canadiennes PIMCO	15,9
Positions dérivées (positions longues) ¹⁾	0,0	Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada)	10,0
Passifs, moins les autres actifs	(0,4)	Fonds d'obligations de qualité supérieure PIMCO (Canada)	6,0
Répartition totale du portefeuille	100,0	Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada)	4,0
		Fonds d'obligations sans contrainte PIMCO (Canada)	3,9
		Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
		Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en milliers)	94 205 \$

Répartition par catégorie	% de la valeur liquidative
Fonds communs de placement	99,4
Total des placements (positions longues)	99,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Positions dérivées (positions courtes) ¹⁾	0,0
Passifs, moins les autres actifs	(0,4)
Répartition totale du portefeuille	100,0

¹⁾ Le pourcentage de la valeur liquidative représente les gains (pertes) latents.

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.