

## Fonds à capital fixe PIMCO Canada

Information du Fonds	
Date de création du Fonds	21 mars 2014
Stratégie	Revenu
Actif net total (en millions de \$ CA)	387,5
Gestionnaires de portefeuille	Alfred Murata Dan Ivascyn Joshua Anderson
Durée ajustée au levier total (années)	4,64
Échéance moyenne (années)	10,63
Frais	
RFG <sup>1</sup> série A (%)	3,22
Frais de gestion annuels (%) <sup>2</sup>	1,25

<sup>1</sup> Au 31 décembre 2020. Le ratio des frais de gestion est basé sur la totalité des dépenses, dont les frais de gestion (hors commissions et autres coûts d'opération du portefeuille) pour la période concernée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative durant la période.

<sup>2</sup> Les frais de gestion représentent un montant annuel équivalent au 1,25% de l'actif net total du Fonds attribuable aux parts de catégorie A.

## Sommaire du rendement

Le PIMCO Fonds d'opportunités de revenu mondiales a inscrit un rendement de 0,79 % à la valeur liquidative en juillet. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de 6,14 %, surclassant l'indice de 6,14 %.

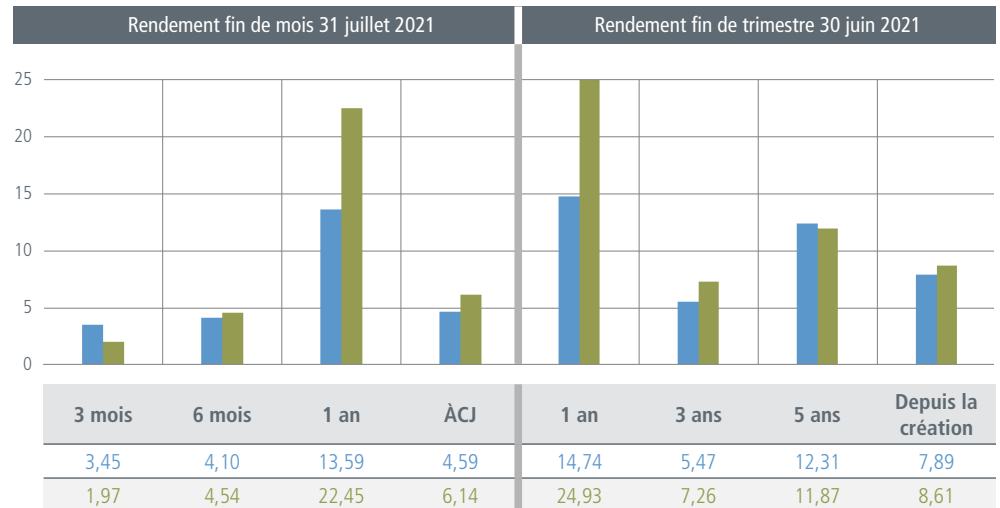
La reprise économique en cours et les excellents résultats des sociétés ont stimulé les cours des actions en juillet, mais les autres catégories d'actif ont enregistré des rendements plus mitigés en raison des craintes entourant la contagion du variant Delta. Les marchés boursiers se sont généralement appréciés à l'échelle mondiale l'indice S&P 500 avançant de 2,4 %; les écarts de crédit se sont légèrement amplifiés; le dollar s'est déprécié. Les taux de rendement des obligations d'État des pays développés ont dans l'ensemble fléchi, notamment de 25 points de base pour l'échéance à 10 ans aux États-Unis, à 1,22 %. Entre-temps, la Réserve fédérale a conservé des taux quasiment nuls et a maintenu son programme de rachat d'obligations en l'état, réaffirmant le caractère temporaire de la récente hausse de l'inflation.

### Contributeurs

- Exposition à la dette des pays émergents
- Exposition aux instruments de crédit hypothécaires résidentiels
- Exposition aux obligations de sociétés

### Détracteurs

- Exposition à un émetteur de prêt bancaire du secteur de l'énergie
- Aucune autre position n'a significativement nui au rendement



- PIMCO Fonds d'opportunités de revenu mondiales au prix du marché (%)
- PIMCO Fonds d'opportunités de revenu mondiales à la VL (%)

### MISE EN GARDE

Veuillez noter que les présentes reflètent les opinions du gestionnaire à la date indiquée et que les événements boursiers survenus depuis ne peuvent être intégrés en temps réel. Toutes les opinions peuvent faire l'objet de changements sans avis.

*Vous devez généralement verser des frais à votre courtier si vous achetez ou vendez des parts d'un fonds d'investissement à la Bourse de Toronto (la « TSX »). Les investisseurs qui achètent ou vendent des parts à la TSX peuvent devoir verser un montant plus élevé que la valeur liquidative pour les acquérir et recevoir un montant plus faible que celle-ci à la revente. La détention de parts d'un fonds d'investissement donne lieu à des frais. Un fonds d'investissement doit préparer des documents divulguant des renseignements importants. Vous pouvez obtenir des précisions à propos d'un fonds dans ces documents. Les taux de rendement indiqués tiennent compte de l'effet composé, des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais pas des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais possibles, ni de l'impôt sur le revenu auquel est assujéti tout porteur de parts et qui auraient réduit les rendements. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire.*

## Caractéristiques du portefeuille au 31 juillet 2021

	% capitalisation de marché <sup>1</sup>
Assimilés à des titres d'État	10,2
Titrisation <sup>2</sup>	53,2
Obligations de qualité	11,7
Obligations à rendement élevé	35,7
Marchés émergents	17,1
Municipales/Autres	-33,2
Autres instruments nets à durée courte <sup>3</sup>	5,3

La structure du portefeuille peut changer sans préavis et ne pas représenter la répartition actuelle ou future.

La somme des VM en % peut ne pas correspondre à 100 en raison des arrondis.

<sup>1</sup> En % des actifs totaux

<sup>2</sup> Le panier titrisé comprendra des TACH garantis et non garantis, des TAFHIR, des TAA, des TCA, des TCAP et des fonds en gestion commune.

<sup>3</sup> Les autres instruments nets à durée courte comprennent les titres et autres instruments (à l'exception des instruments liés aux marchés émergents par pays à risque) ayant une durée effective inférieure à un an et une note de solvabilité élevée, ou, dans le cas d'instruments sans notation, une qualité équivalente pour PIMCO, les fonds amalgamés monétaires, la trésorerie non investie, les intérêts à recevoir, les transactions nettes non réglées, les créances des courtiers, les dérivés à durée courte et les compensations de dérivés. Le conseiller se réserve le droit d'exiger un niveau de qualité supérieur à celui des titres de qualité pour inclure certains placements dans la catégorie des titres à durée courte. Les compensations de dérivés comprennent les compensations associées aux placements en contrats à terme, swaps et autres dérivés. Ces compensations peuvent être déclarées à la valeur notionnelle de l'instrument dérivé.

## Positionnement du portefeuille

Aux fins de revenu et d'appréciation du capital, nous privilégions toujours les TACH non garantis, car ils présentent de meilleures données fondamentales et offrent des rendements ajustés aux pertes attrayants. La catégorie tend à bénéficier de la reprise soutenue du marché immobilier américain causée par une offre limitée et des taux hypothécaires historiquement faibles. Nous avons investi de préférence dans les actifs présentant un rang prioritaire dans la structure des capitaux et des ratios prêts/valeur faibles, car ils résisteront mieux selon nous à une baisse du prix des maisons et à une détérioration des fondamentaux du crédit à la consommation.

Nous favorisons toujours la diversification et visons en priorité à exploiter les primes de complexité et de liquidité pour améliorer les rendements ajustés au risque. Nous nous efforçons de créer de la valeur par la sélection des titres dans les différents secteurs des instruments de crédit, en nous concentrant sur les sources de revenus les plus stables et en visant à dénicher les meilleures occasions à l'échelle mondiale. En ce qui concerne les obligations de sociétés, nous privilégions les occasions qui nous semblent les moins corrélées à l'ensemble du marché, notamment les émissions liées à des situations spéciales ou à des restructurations. Nous demeurons également positifs en ce qui a trait aux capitaux bancaires, en raison de leurs caractéristiques de liquidité relativement défensives, alors que les bilans des banques paraissent très sains.

Les marchés émergents permettent à notre avis d'améliorer la diversification et de bénéficier de l'excès des primes de crédit, mais nous demeurons sélectifs et ajustons la taille de nos positions de façon prudente.

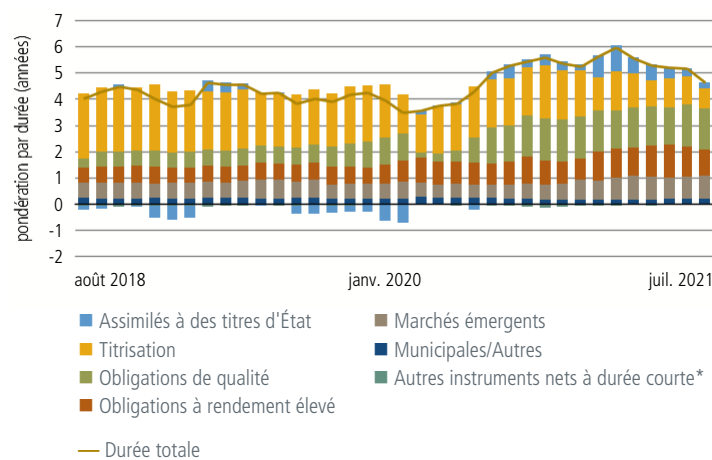
## Revue du mois

L'exposition à la dette émergente a contribué au rendement absolu, notamment du fait de la baisse des taux de rendement des bons du Trésor américain sous-jacents. Les positions en instruments de crédit hypothécaires résidentiels des États-Unis ont également rejailli positivement sur le rendement absolu. L'exposition aux instruments de crédit de sociétés a favorisé le rendement absolu, la catégorie d'actif continuant d'afficher des rendements positifs. L'exposition à un émetteur de prêt bancaire du secteur de l'énergie s'est avérée défavorable du point de vue du rendement absolu.

Les écarts des instruments de crédit mondiaux de catégorie d'investissement et à rendement élevé se sont amplifiés de 4 pdb et de 17 pdb respectivement, moyennant des taux de rendement de 1,21 % et de 0,38 %, les investisseurs craignant au mois de juillet que la reprise économique s'enlise en raison d'une hausse des infections causées par le variant Delta.

Les créances des ME en monnaie externe ont enregistré un rendement de 0,54 %, en grande partie du fait d'une baisse des taux des bons du Trésor américain sous-jacents. Leurs homologues en monnaie locale ont fait moins belle figure, clôturant à -0,43 %, en raison d'une dépréciation des devises des marchés émergents causée par l'instabilité entourant la COVID.

En juillet, les TACH résidentiels non garantis en circulation n'ont enregistré aucune variation de leurs écarts, tandis que ceux du segment commercial procuraient un rendement de 0,94 % et surclassaient de 3 points de base les bons du Trésor de durée similaire.



\*Avant le 31 décembre 2014, ces catégories étaient présentées séparément. La répartition du portefeuille et les autres informations indiquées dans les graphiques sont basées sur l'actif net du fonds. Ces pourcentages peuvent être différents de ceux utilisés pour les calculs de conformité du fonds, notamment dans le prospectus et les restrictions ou procédures en matière de placements, lesquels peuvent être basés sur l'actif total du fonds ou sur d'autres méthodes d'évaluation, ne pas nécessairement inclure toutes les catégories de placement retenues parmi celles indiquées dans ce rapport pour la répartition de l'actif et être basés sur des méthodes d'évaluation et de classement distinctes de celles retenues pour les placements du fonds et autres critères.

## Perspectives et stratégies

Nous anticipons une reprise économique mondiale inégale d'un secteur et d'une région à l'autre jusqu'à la fin de l'année, avant une synchronisation en 2022, à un rythme moins soutenu, mais supérieur à la moyenne. Nous ne nous attendons pas au moindre relèvement des taux directeurs sur les marchés développés à l'horizon cyclique, bien que certaines banques centrales aient amorcé un retrait de leurs programmes de rachat d'actif. Compte tenu de valorisations généralement élevées, la patience reste de mise à notre avis, alors que les menaces et opportunités qui se présenteront justifient de privilégier la liquidité et la flexibilité de nos portefeuilles.

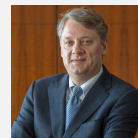
Nous continuerons vraisemblablement de privilégier les titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) non garantis, car ils offrent des valorisations attrayantes ainsi que d'excellentes qualités défensives, notamment révélées par leur résistance générale durant le choc boursier créé par la pandémie en 2020. Nous estimons que les TACH non garantis demeurent attrayants en raison d'une offre restreinte, de l'excellente marge de manœuvre dont disposent les propriétaires immobiliers et des avantages procurés par la diversification. Les émetteurs qui récupèrent de la COVID représentent des opportunités attrayantes, notamment dans le logement, les industries et parmi certaines banques et sociétés financières. Nous tendons à éviter les instruments de crédit de sociétés génériques au profit d'occasions de placement qui nous paraissent moins corrélées à celles-ci sur le plan du bêta.

Nous estimons que les titres de créance des marchés émergents de qualité élevée représentent une occasion raisonnable dans l'expectative d'une reprise mondiale soutenue, assortie d'une abondance de liquidités de la part des banques centrales et d'une hausse potentielle des rendements, le tout bénéficiant aux marchés émergents, d'autant plus que le contexte géopolitique se détend. Toutefois, nous conservons une démarche prudente compte tenu des difficultés que continue de poser la COVID dans les ME et d'un regain des risques idiosyncrasiques.

### Profil de gestion



**Alfred Murata**  
Directeur général



**Dan Ivascyn**  
Directeur général et CIO  
du groupe



**Joshua Anderson**  
Directeur général

**21 MAR**  
**2014**

DATE DE  
LANCEMENT

Verser des distributions mensuelles aux porteurs de parts; maximiser le rendement total aux porteurs de parts au moyen de distributions et de plus-value du capital; et préserver le capital.

Investit dans des occasions de revenu dans l'ensemble des secteurs obligataires mondiaux

Une part importante des distributions mensuelles du fonds peut provenir des transactions dérivées du fonds. Une partie ou la totalité de ces transactions, notamment les transactions de swaps associées, peut également générer des pertes en capital sans gain compensatoire, de telle sorte que certaines distributions du fonds reconnues comme revenu ordinaire aux fins de l'impôt pourraient s'avérer économiquement similaires à un remboursement de capital imposable lorsqu'elles sont associées à une perte en capital.

Les placements effectués par un Fonds et les résultats obtenus par celui-ci ne sont pas nécessairement les mêmes que ceux d'un autre Fonds conseillé par PIMCO, même si leurs nom et objectif ou politique de placement sont identiques. Le rendement d'un Fonds nouveau ou de petite taille ne représente pas nécessairement celui auquel on peut s'attendre à long terme. Les nouveaux Fonds présentent un historique limité aux fins d'évaluation par les investisseurs et, tout comme les fonds de petite taille, peuvent ne pas atteindre un actif suffisant pour garantir l'efficacité de leurs opérations. Un Fonds peut être obligé de céder une portion relativement importante de son portefeuille afin de satisfaire des demandes de rachat en espèces significatives de la part d'investisseurs, ou détenir une trésorerie relativement importante en portefeuille en raison d'un volume élevé d'achats de parts en espèces. Le rendement du Fonds peut ainsi être affecté par l'une ou l'autre de ces situations lorsque celles-ci ne sont pas volontaires.

**À propos du risque :** investir sur le **marché obligataire** comporte certains risques, y compris des risques associés au marché, aux taux d'intérêt, aux émetteurs, à la solvabilité de l'émetteur, à l'inflation et à la liquidité. La valeur de la plupart des fonds et stratégies obligataires est affectée par les fluctuations des taux d'intérêt. Les obligations et stratégies obligataires ayant des durées plus longues tendent à être plus sensibles et plus volatiles que celles ayant des durées plus courtes. En général, le cours des obligations baisse lorsque les taux d'intérêt montent et le contexte actuel de taux faibles augmente ce risque. Les réductions actuelles des capacités des contreparties obligataires pourraient contribuer à diminuer la liquidité du marché et à en augmenter la volatilité. La valeur de rachat des placements en obligations peut être inférieure ou supérieure à leur valeur originale. Les investissements dans **des titres libellés en devises étrangères ou domiciliés à l'étranger** peuvent comporter des risques plus élevés en raison des fluctuations des taux de change, des risques économiques et des risques politiques, lesquels peuvent être plus importants dans les marchés émergents. **Les titres souverains** sont généralement garantis par le gouvernement qui les émet. Les obligations des organismes et des autorités du gouvernement américain sont soutenues à divers degrés, mais habituellement pas par le gouvernement américain. Les portefeuilles qui investissent dans ces titres ne sont pas garantis et leur valeur pourrait fluctuer. **Les titres de qualité moindre à rendement élevé** présentent un risque plus élevé que ceux de qualité supérieure; les portefeuilles qui investissent dans la première catégorie pourraient subir des risques de crédit et de liquidité plus élevés que les portefeuilles qui investissent dans la seconde. L'utilisation du **levier** pourrait amener un portefeuille à devoir liquider des positions à des moments peu avantageux afin de satisfaire à ses obligations ou à ses exigences en termes de séparation des titres. L'effet de levier, notamment par emprunt, peut augmenter la volatilité d'un portefeuille par rapport à un portefeuille qui n'aurait pas fait l'objet de levier. **Les produits dérivés** peuvent comporter certains coûts et risques, comme les risques de liquidité, de taux, de marché, de crédit et de gestion ainsi que le risque qu'une position ne puisse être liquidée au moment le plus opportun. Investir dans les instruments dérivés peut se traduire par une perte plus importante que le montant investi. **La diversification** ne garantit pas contre une perte.

La structure du portefeuille peut changer sans préavis et ne pas représenter la répartition actuelle ou future.

Les distributions sont soumises au risque du marché.

La durée effective totale ajustée en fonction de l'effet de levier correspond à la durée effective du fonds. Elle tient compte de l'utilisation de l'effet de levier, y compris le levier du portefeuille (à savoir, la prise en pension de titres, les swaps sur défaillance et les emprunts à option de soumission) et l'effet de levier structurel, comme les actions privilégiées à enchères, le cas échéant, émises par le fonds. Exprimée en années, la durée mesure la sensibilité du prix d'une obligation aux taux d'intérêt.

Les procédures de placement, les frais et d'autres sujets susceptibles d'intéresser les investisseurs potentiels figurent dans le prospectus de chaque fonds à capital fermé utilisé pour l'offre de placement initial, dans leur version modifiée suite aux rapports des porteurs de parts.

La durée effective correspond à la durée d'une obligation à option de rachat incorporée lorsque sa valeur est calculée afin d'intégrer la variation prévue des flux de trésorerie causée par cette option dans l'éventualité de fluctuations des taux d'intérêt.

Les opinions formulées à propos des tendances des marchés financiers ou des stratégies de portefeuille sont basées sur la conjoncture, celle-ci évolue. Il n'existe aucune garantie que ces stratégies de placement seront efficaces dans toutes les conjonctures ou qu'elles seront adaptées à tous les investisseurs. Chaque investisseur devrait examiner sa capacité à investir à long terme, même en périodes baissières sur les marchés. Les perspectives et stratégies peuvent changer sans préavis.

Les présentes contiennent les opinions actuelles du gestionnaire, celles-ci pourraient changer sans préavis. Ce document a été distribué à des fins uniquement d'information et ne devrait pas être considéré comme un conseil de placement ni comme une recommandation à propos d'un titre, d'une stratégie ou d'une solution de placement en particulier. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources considérées comme fiables, mais ne sont pas garanties. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous aucune forme, ni utilisée comme référence dans une autre publication, sans permission écrite expresse. PIMCO est un marque de commerce ou un marque de commerce enregistrée aux États-Unis et dans le monde qui appartiennent respectivement à Allianz Asset Management of America L.P. et à Pacific Investment Management Company LLC. © PIMCO 2021.

Les titres de créance des ME en monnaie externe sont représentés par l'indice mondial EMBI JP Morgan. Les titres de créance des ME en monnaie locale sont représentés par l'indice diversifié mondial GBI-EM JP Morgan. Les obligations mondiales à rendement élevé sont représentées par l'indice contraint à rendement élevé des marchés développés BofAML. La catégorie investissement mondiale est représentée par l'indice agrégé mondial des instruments de crédit américains Bloomberg Barclays. Les TACH commerciaux non garantis sont représentés par l'indice des TACH non garantis Bloomberg Barclays.

ME : marchés émergents

Les calculs concernant les TACH commerciaux non garantis de durée similaire proviennent du fournisseur de l'indice, en comparant leur rendement (représenté par une position hypothétique correspondante) à celui des bons du Trésor.

L'alpha est une mesure du rendement ajusté au risque obtenue en comparant la volatilité (risque lié au prix) d'un portefeuille et son rendement ajusté au risque par rapport à un indice de référence; le rendement excédentaire par rapport à l'indice représente l'alpha.

Le bêta mesure la sensibilité du cours aux mouvements de marché. Le bêta du marché est de 1.