

Fonds de titres de qualité supérieure (Canada)

SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le Fonds de titres de qualité supérieure (Canada) a inscrit un rendement de -1.40 % après frais en février, surclassant l'Indice Bloomberg U.S. Credit Index couvert en CAD de 0.11 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de -1.37 % après frais.

En février, l'indice des obligations de sociétés américaines Bloomberg a enregistré une variation de -1,44 % et a été distancé de 0,07 % par les bons du Trésor américain à durée similaire. Dans la catégorie d'investissement, les écarts de crédit n'ont pas varié et les taux de rendement ont augmenté de 0,31 % pour s'établir à 5,36 %¹.

Information du Fonds

Date de lancement du fonds	14 Sep 2015
Stratégie	REVENU FIXE, CATÉGORIE D'INVESTISSEME NT
Actif net total (en millions CAD)	\$368,95

Frais

Frais de gestion	1,25
RFG ¹	1,40

¹Au 30 juin 2023. Le ratio des frais de gestion se base sur la totalité des dépenses (hors distributions, commissions et autres coûts d'opération du portefeuille), pour la période concernée et s'exprime en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne journalière durant la période.

Contributeurs

- Exposition tactique au crédit titrisé
- Sélection des titres parmi les banques et sociétés de courtage
- Sélection des titres parmi les sociétés d'oléoducs

Détracteurs

- dév. hors É.-U.
- Sélection des titres dans le secteur de l'assurance

Gestionnaire de portefeuille

Mark Kiesel, Mohit Mittal, Amit Arora

INFORMATION IMPORTANT

Veillez 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.

	Rendement fin de mois 29 Feb 2024				Rendement fin de trimestre 31 Dec 2023			
	3 mois	6 mois	1 an	YTD	1 an	3 ans	5 ans	DC
■	2,68	2,90	2,97	-1,37	5,91	-4,81	0,53	1,51
■	2,23	3,05	4,74	-1,73	7,16	-3,71	1,82	1,99

■ PIMCO Investment Grade Credit Fund (Canada) Série A Unité prudence après frais (%)
■ Indice Bloomberg U.S. Credit Index couvert en CAD (%)

Investir dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. L'historique des rendements totaux annuels est indiqué en tenant compte de l'effet composé, des variations dans la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes. Il ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou des 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 communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Les écarts entre le rendement du Fonds et ceux l'indice et concernant les données relatives à l'attribution d'une catégorie de titres ou d'une position en particulier peuvent provenir notamment des méthodologies d'établissement des prix retenues par le Fonds et par l'indice, respectivement.

POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

La sensibilité à la variation des taux d'intérêt du Fonds est inférieure à celle de l'indice sur les marchés développés, avec une préférence pour la portion intermédiaire de la courbe. Le Fonds favorise les secteurs qui affichent une bonne résistance à la hausse des taux d'intérêt, comme les banques et la finance de spécialité. Parmi les premières, nous privilégions celles des États-Unis qui bénéficient de barrières élevées à l'entrée et d'une excellente santé financière, recherchant en priorité des obligations garanties dont les valorisations ajustées au risque paraissent attrayantes du fait d'un changement des cours à l'échelle du secteur, peu importe le rang dans les capitaux. Nous dénichons des opportunités dans des secteurs non cycliques qui pourraient se trouver mieux protégés des effets d'un ralentissement économique. De plus, les sociétés bénéficiant d'une forte demande pour la large bande et les terminaux connectés nous paraissent renfermer de la valeur, particulièrement celles exploitant des tours de télécommunication et des activités sans fil. Le Fonds conserve une exposition aux secteurs liés au logement, notamment en TACH non garantis, du fait de données fondamentales toujours encourageantes, notamment en termes de situation nette des propriétaires immobiliers. Nous privilégions également les TACH garantis, qui se négocient à des cours historiquement abordables, en grande partie à cause de facteurs défavorables de nature technique. Le Fonds maintient également une surpondération de certaines obligations de sociétés, de quasi-sociétés d'État et d'État des marchés émergents, particulièrement celles disposant à notre avis d'excellentes données fondamentales. À l'inverse, nous restons prudents sur les secteurs potentiellement concernés par des évolutions réglementaires défavorables, des opérations de fusion et acquisition et un risque d'obsolescence.

5 principales surpondérations (% valeur de marché)

Pipelines	6,29
Banques	19,18
Finance autre	4,12
Jeux	2,25
Compagnies aériennes	2,16

REVUE DU MOIS

Le positionnement macro-économique du Fonds a nui au rendement du mois, tandis que la sélection de titres y contribuait. L'exposition tactique au crédit titrisé a contribué au rendement, les écarts se resserrant. La sélection des titres parmi les banques et les maisons de courtage s'est avérée positive, certains émetteurs ayant bénéficié d'une augmentation des dépôts, tout comme celle visant des sociétés d'oléoducs, certaines ayant tiré parti d'une croissance des volumes. En revanche, le positionnement sur la variation des taux n'a pas porté fruit. La sélection des titres dans le secteur de l'assurance s'est avérée préjudiciable, plusieurs émetteurs ayant été affectés par les informations d'un cambiste en positionnement vendeur traitant des méthodes de valorisation des placements privés.

5 principales sous-pondérations (% valeur de marché)

Technologie	2,98
Produits pharmaceutiques	2,03
Alimentation et boisson	0,34
Détailla	0,08
Société manufacturière diversifiée	0,54

PERSPECTIVES ET STRATÉGIES

La poursuite de la désinflation et la possibilité d'un cycle de baisse des taux plus précoce améliorent à notre avis les probabilités d'un atterrissage en douceur. Toutefois, nous n'excluons pas d'autres scénarios. Nous estimons effectivement que la stratégie communiquée par les banques centrales de maintien de taux élevés pendant un certain temps, dans un contexte plausible de stagnation éventuelle de la croissance de l'offre et de la demande dans les pays développés, fait peser un risque élevé de récession.

Les données techniques sur les marchés d'instruments de crédit apparaissent mitigées et la demande demeure sensible dans ce contexte de volatilité des taux et d'instabilité macro-économique, mais devrait accélérer avec des taux obligataires plus élevés. Les valorisations nous paraissent inférieures au point médian à long terme et réclament une approche de placement patiente, en protégeant également la liquidité et la flexibilité des portefeuilles, de sorte à exploiter les occasions qui se présenteront.

Nous continuons de rechercher des opportunités à forte conviction, en privilégiant les secteurs qui ont historiquement démontré une meilleure résistance à une hausse des taux d'intérêt et à ceux non cycliques qui devraient mieux tirer leur épingle du jeu lors d'un ralentissement économique. Notre positionnement ascendant cible les sociétés qui bénéficient de barrières à l'entrée élevées, d'un pouvoir d'établissement des prix ainsi que d'une garantie sur l'actif et dont les équipes de direction favorisent les détenteurs d'obligations dans la structure des capitaux.

STATISTIQUES DU FONDS

Durée effective (années)	6,31
Échéance effective (ans)	9,40

Aucune offre n'est effectuée par les présentes. Les investisseurs intéressés sont invités à se procurer un exemplaire du prospectus auprès de leur conseiller financier.

La durée effective correspond à la durée d'une obligation à option incorporée dont la valeur se calcule en tenant compte des variations anticipées des flux de trésorerie causées par l'option en fonction de l'évolution des taux d'intérêt.

L'échéance effective correspond à une moyenne pondérée de toutes les échéances des obligations d'un portefeuille, compilée en fonction de la valeur de marché de chaque obligation dans la pondération de leur échéance effective.

Le **ratio de Sharpe** mesure le rendement ajusté au risque. La différence entre le rendement d'un portefeuille et le taux sans risque est divisée par l'écart type des rendements du portefeuille concerné.

La **volatilité** se mesure par l'écart type, c'est-à-dire la dispersion d'une série de données par rapport à sa moyenne, sur la base de l'historique des rendements du portefeuille. Plus la dispersion des données est importante, plus l'écart type est élevé et plus il indique une forte volatilité.

Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur et ne s'avère pas un indicateur fiable des futurs résultats. Les chiffres de rendement présentés reflètent le rendement global ainsi que les variations du prix des parts, en tenant compte du réinvestissement des dividendes et de la distribution des gains en capital. Toutes les périodes plus longues qu'une année sont annualisées. Les fonds offrent habituellement plusieurs séries, chacune imposant ses propres frais (qui affectent éventuellement le rendement) et montants minimums d'investissement, moyennant des services différents. Les placements et les résultats d'un fonds ne sont pas censés être identiques à ceux d'un autre fonds conseillé par PIMCO, même si celui-ci possède un nom, un objectif ou des politiques de placement similaires. Le rendement d'un fonds nouvellement créé ou de petite envergure ne reflète pas nécessairement celui qui sera enregistré à long terme. Les fonds nouvellement créés peuvent ne disposer que d'un historique d'exploitation limité à des fins d'évaluation par les investisseurs et ne pas attirer suffisamment d'actifs pour que ses activités de négociation et de placement soient efficaces. 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 de porteurs de parts, 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.

Les fonds offrent habituellement différentes séries, chacune imposant ses propres frais (qui affectent éventuellement le rendement) et montants minimums d'investissement, moyennant des services différents.

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 et à l'inflation. La valeur de la plupart des obligations 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 ce risque s'accroît dans les contextes de taux faibles. Les réductions 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. Investir dans des **titres libellés en devises étrangères ou domiciliés à l'étranger** peut 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 adossés à des créances hypothécaires ou à des actifs** peuvent être sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt et soumis au risque de remboursement anticipé. S'ils sont généralement garantis par des gouvernements, des organismes publics ou des entités privées, rien ne dit que ces derniers honoreront leurs engagements. 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 catégorie. Les **matières premières** comportent des risques accrus, parmi lesquels les risques de marché, politiques, réglementaires et environnementaux, et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Investir dans des titres de créance ou de capitaux propres **d'entreprises en difficulté** est de nature spéculative. Il peut impliquer un risque plus élevé en termes de crédit, de signature ou de liquidité, et le remboursement d'obligations en défaut entraîne de nombreuses incertitudes, car ces émetteurs peuvent faire l'objet de restructurations ou de procédures de faillite. Les **titres convertibles** peuvent faire l'objet d'un remboursement avant la date prévue qui risque de nuire à l'atteinte des objectifs de placement. Conclure des ventes à découvert expose au risque de perdre plus d'argent que le coût réel de l'investissement, ainsi qu'au risque que la tierce partie impliquée dans la vente à découvert soit dans l'incapacité d'honorer sa partie du contrat, générant ainsi une perte pour le portefeuille. Les **taux de change** peuvent fluctuer sensiblement sur de courtes périodes et réduire les rendements d'un portefeuille. Les instruments dérivés peuvent générer certains coûts et risques, tels que les risques de liquidité, de taux d'intérêt, de marché, de solvabilité, de gestion et le risque qu'une position ne puisse pas être soldée au meilleur moment. Investir dans les instruments dérivés peut se traduire par une perte plus importante que le montant investi. Le Fonds est **non diversifié** et peut donc concentrer son actif sur un nombre d'émetteurs plus réduit qu'un fonds diversifié.

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

Rien ne permet de garantir que ces stratégies d'investissement fonctionneront dans toutes les situations du marché ni qu'elles ne conviendront à tous les investisseurs. Chaque investisseur doit évaluer sa capacité à investir dans une optique à long terme, surtout en période de repli du marché.

Le % de la VM peut ne pas correspondre à 100 en raison des arrondis.

La durée est une mesure de la sensibilité des prix d'un portefeuille exprimée en années.

L'indice des instruments de crédit É.-U. Bloomberg (couvert en CAD) est un indice non géré composé de débentures et de billets garantis émis publiquement par des sociétés américaines et par des sociétés non américaines spécifiées, qui répondent aux exigences spécifiées en matière d'échéance, de liquidité et de qualité. Pour être admissibles, les obligations doivent être enregistrées auprès de la SEC. Cet indice était auparavant appelé indice des instruments de crédit de catégorie d'investissement Bloomberg. Il est impossible d'investir directement dans un indice non géré.

PIMCO offre de façon générale des services aux institutions qualifiées, intermédiaires financiers et investisseurs institutionnels. Les investisseurs particuliers devraient communiquer avec leur propre conseiller financier pour déterminer les choix de placement les mieux appropriés à leur situation financière. Ce document contient les opinions du gestionnaire, lesquelles sont sujettes à modification sans notification préalable. 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 une marque de commerce ou une marque de commerce enregistrée aux États-Unis et dans le monde. © 2024, PIMCO PIMCO Canada a retenu les services de PIMCO LLC comme sous-conseiller. PIMCO Canada demeurera responsable de toute perte qui provient de la défaillance de son sous-conseiller.

Les produits et services fournis par PIMCO Canada Corp. ne sont distribués que dans certaines provinces et territoires du Canada et uniquement par le biais de distributeurs autorisés.

Corporation PIMCO Canada 199 rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, CP 363 Toronto (Ontario), M5L 1G2, 416-368-3351

Pour de plus amples informations sur la notation du risque et sur les risques particuliers qui peuvent affecter les rendements du fonds, veuillez vous reporter à la rubrique « Quels sont les risques d'investir dans le fonds? » du prospectus simplifié.

¹ Les écarts mentionnés correspondent à la moyenne des écarts de rémunération corrigés des effets de la clause de remboursement anticipé publiée par Bloomberg. Les rendements excédentaires sont évalués en comparant chaque titre par rapport à l'indice des bons du Trésor américain de durée similaire. Tous les chiffres concernant les écarts et les rendements correspondent à l'indice des obligations de sociétés américaines Bloomberg couvert en \$ CA et à ses sous-secteurs.

Les bons du Trésor à durée similaire sont calculés par le fournisseur de l'indice en comparant le rendement de l'indice à une position correspondante hypothétique sur les bons du Trésor. Les références aux titres adossés à des hypothèques d'agence ou non-agence font référence aux prêts hypothécaires émis aux États-Unis.

TACH : titres adossés à des créances hypothécaires.