

Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada)

SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada) a inscrit un rendement de -0.59 % après frais en février, surclassant l'Indice agrégé mondial couvert Bloomberg (couvert en \$ CA) de 0.15 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de -0.88 % après frais.

Les actions technologiques ont alimenté un vaste rebond boursier en raison des avancées de l'intelligence artificielle, tandis que les indices obligataires souffraient de la hausse des taux de rendement. Le dollar s'est réévalué; les écarts de crédit américains se sont resserrés et les taux de rendement des obligations d'État des pays développés ont augmenté, notamment sur la portion à 10 ans : de 34 pdb aux États-Unis, à 4,25 % (les indicateurs économiques et les chiffres de l'inflation ayant remis en cause les anticipations de baisse rapide des taux); de 25 pdb en Allemagne, à 2,41 %; et de 33 pdb au R.-U., à 4,12 %; à l'exception du Japon, avec une baisse de 2 pdb, à 0,71 %.

Contributeurs

- L'exposition aux taux monétaires canadiens s'est avérée judicieuse comme source de revenu.
- Positionnement acheteur en TAPH non garantis des É.-U., les écarts se resserrant.
- Positionnement parmi les devises des ME de l'Asie, notamment acheteur sur la roupie indienne et la roupie indonésienne, les deux s'appréciant par rapport à un panier de monnaie des pays développés.

Détracteurs

- Positionnement acheteur sur la variation des taux aux États-Unis, particulièrement dans la portion intermédiaire de la courbe, du fait de leur augmentation.
- Positionnement acheteur sur la durée au Royaume-Uni, les taux augmentant.
- Positionnement acheteur sur la variation des taux obligataires dans le bloc euro, ceux-ci augmentant.

Information du Fonds

Date de lancement du fonds	20 Jan 2011
Stratégie	REVENU FIXE, ÉTRANGER/MONDIAL
Actif net total (en millions CAD)	\$232,74

Frais

Frais de gestion	1,15
RFG ¹	1,31

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.

Gestionnaire de portefeuille

Sachin Gupta, Andrew Balls, Pramol Dhawan

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	10 ans	DC
■ PIMCO Flexible Global Bond Fund (Canada) Série A Unité prudence après frais (%)	2,25	3,28	3,84	-0,88	5,78	-0,92	1,56	2,13	2,34
■ Indice agrégé mondial couvert Bloomberg (couvert en \$ CA) (%)	2,05	2,77	4,69	-0,98	6,33	-2,47	0,98	2,22	2,78

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 de 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

Le Fonds suit dans l'ensemble un positionnement acheteur sur la variation des taux d'intérêt, en fonction des pays, échéances et instruments, notamment en Europe, où nous conservons une préférence pour la portion centrale de la courbe, au Royaume-Uni et dans le bloc dollar. L'essentiel du positionnement vendeur du Fonds sur la variation des taux d'intérêt provient de la Chine, où les valorisations paraissent relativement moins attrayantes que dans d'autres pays ayant une forte sensibilité à des taux de rendement élevés, et du Japon, en raison du récent revirement vers une normalisation de politique monétaire.

Le Fonds reste prudent dans l'exposition globale aux écarts. Nous privilégions les actifs titrisés de premier rang, comme les titres hypothécaires non garantis par des organismes et les obligations danoises garanties, plutôt que les instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement. Nous conservons une légère préférence pour les valeurs financières, en particulier les émissions de premier rang des banques d'importance systémique mondiale. Nous conservons une exposition aux TIPS, les valorisations paraissant attrayantes. Parmi les stratégies à écarts sur obligations d'État, nous continuons de détenir des titres de créance des marchés émergents en monnaie externe de qualité élevée, particulièrement de l'Europe de l'Est où les écarts se sont amplifiés à la suite de l'invasion russe.

Nous repérons de la valeur relative dans certaines devises des pays émergents et conservons un positionnement acheteur sur plusieurs pays développés lorsque nous entrevoyons une dynamique attrayante en matière de taux obligataires. Nous maintenons de plus un positionnement vendeur sur certaines devises de l'Asie, en particulier le Yuan chinois, le dollar de Taïwan et le baht thaïlandais.

Allocation sectorielle (en % de l'exposition pondérée par la sensibilité)

Titres gouvernementaux	54,92
Obligations indexées sur l'inflation	3,75
Produits de titrisation ^φ	36,69
Obligations collatéralisées (covered bonds) et Pfandbriefe allemands	6,77
Obligations investment grade	18,93
Obligations à haut rendement	0,24
Obligations municipales	0,64
Obligations émergentes libellées en devises fortes	9,65
Obligations émergentes libellées en devises locales	-29,55
Autres instruments à faible sensibilité [¶]	-2,04

REVUE DU MOIS

Les actions technologiques ont alimenté un vaste rebond boursier en raison des avancées de l'intelligence artificielle, tandis que les indices obligataires souffraient de la hausse des taux de rendement. Le dollar s'est réévalué; les écarts de crédit américains se sont resserrés et les taux de rendement des obligations d'État des pays développés ont augmenté, notamment sur la portion à 10 ans : de 34 pdb aux États-Unis, à 4,25 % (les indicateurs économiques et les chiffres de l'inflation ayant remis en cause les anticipations de baisse rapide des taux); de 25 pdb en Allemagne, à 2,41%; et de 33 pdb au R.-U., à 4,12%; à l'exception du Japon, avec une baisse de 2 pdb, à 0,71 %.

Les stratégies sur taux souverains ont nui au rendement absolu au cours du mois, principalement grâce à un positionnement acheteur sur la durée aux É.-U., au R.-U. et dans la zone euro. Les stratégies sur les secteurs à écart ont contribué au rendement absolu au cours du mois, principalement grâce au positionnement acheteur en TACH américains non garantis, tout comme les stratégies sur devises, principalement grâce à l'exposition au taux monétaire canadien.

10 principaux expositions par pays (Durée %)

États-Unis	49,33
Australie	27,42
Royaume-Uni	26,04
Euro	20,69
Canada	13,02
Allemagne	-7,58
France	-9,39
Singapour	-9,43
Chine	-9,98
Japon	-19,30

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.

Dans ce contexte incertain, nous favorisons la flexibilité et la liquidité des portefeuilles, afin de réagir aux événements et tirer potentiellement profit des opportunités. Nous adoptons un positionnement acheteur sur la variation des taux d'intérêt, en particulier dans la portion intermédiaire de la courbe, car le risque de récession perdure. D'un point de vue géographique, nous avons favorisé en valeur relative une exposition à la variation des taux de certains pays du bloc dollar par rapport au Japon et à la Chine. Nous conservons une exposition à certaines devises des pays développés (dollar américain, couronne norvégienne) et émergents (roupie indienne, roupie indonésienne, forint hongrois, zloty polonais, real brésilien, peso mexicain, livre turque) en fonction de leur valorisation.

Dans les secteurs à écart, nous demeurons sélectifs parmi les instruments de crédit de sociétés, en favorisant les émissions garanties de banques mondiales d'importance systémique. Nous continuons de privilégier les actifs titrisés, notamment les hypothèques du Danemark et des É.-U. non garanties, en raison de leurs caractéristiques défensives d'après nous et de la prime de risque raisonnable rétribuant la liquidité, la complexité et la faible visibilité des flux de trésorerie.

STATISTIQUES DU FONDS

Durée effective (années)	2,68
Échéance effective (ans)	2,32
Ratio de Sharpe (10 ans)	0,13
Volatilité (10 ans)	0,04

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.

[¶]Le panier titrisé comprendra des TACH garantis et non garantis, des TAFHIR, des TAA, des TCA, des TCAP et des fonds en gestion commune.

[▲]Véhicules d'investissement non répertoriés, autorisés par prospectus.

^{¶¶}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 notés au minimum en catégorie d'investissement, 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.

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'**échecance 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.

Bien que le Fonds recherche la stabilité dans ses distributions, celles-ci peuvent être affectées par de nombreux facteurs, notamment les différences entre les rendements boursiers prévus et réalisés, les fluctuations des taux d'intérêt et le rendement du Fonds. Il n'est aucunement garanti qu'une évolution de la conjoncture boursière ou d'autres facteurs ne se traduise pas par un changement du taux de distribution ou ne menace pas la pérennité de celui-ci. Ainsi, lorsque les taux d'intérêt sont faibles ou diminuent, le revenu distribuable du Fonds et ses niveaux de dividendes peuvent également fléchir pour plusieurs raisons. Le Fonds peut par exemple être forcé de déployer des actifs non investis (issus des rachats de parts, du produit de titres de créance arrivés à échéance, négociés ou exercés, ou encore d'autres sources) vers des instruments nouveaux à rendement inférieur. De plus, les versements de certains instruments détenus par le Fonds (tels que des titres à taux variables) peuvent être affectés négativement par la baisse des taux d'intérêt et provoquer aussi une baisse du revenu distribuable du Fonds ainsi que de ses niveaux de dividendes.

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. La valeur des **actions** peut diminuer en raison de la conjoncture sectorielle, économique ou boursière, perçue ou réelle. 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.

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

L'indice agrégé mondial Bloomberg (couvert en \$ CA) constitue une mesure élargie des marchés mondiaux de titres à revenu fixe de catégorie d'investissement. Les indices agrégés É.-U., pan-européen et Asie-Pacifique constituent les trois composantes majeures de cet indice. Il inclut également les obligations de sociétés en eurodollars et euroyens, les titres du gouvernement du Canada et les titres de catégorie d'investissement 144 A en \$ US. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

L'indice PIMCO Global Advantage Bond (GLADI) (en dollars canadiens, partiellement couvert) (établi à la clôture de la Bourse de New York) est un indice diversifié à l'échelle mondiale couvrant un vaste éventail de titres et de secteurs du marché obligataire mondial, qu'il s'agisse des marchés développés ou en développement, des obligations classiques ou des actifs physiques, des titres du marché monétaire ou des dérivés. Contrairement aux indices traditionnels, lesquels sont fréquemment composés d'obligations pondérées selon leur capitalisation de marché, GLADI utilise la pondération selon le PIB, laquelle met l'accent sur les régions du monde qui croissent le plus rapidement. Ainsi, cet indice correspond davantage à une mesure prospective. Il n'est pas possible 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.

Les titres adossés à des créances hypothécaires garantis et non garantis concernent des hypothèques émises aux États-Unis, par des organismes publics ou d'autres émetteurs respectivement.

ME : marchés émergents; TACH : titres adossés à des créances hypothécaires; TIPP : bons du Trésor indexés à l'inflation (Treasury Inflation-Protected Securities)

Code international des unités monétaires : AUD, dollar australien; CAD, dollar canadien; CNY, yuan chinois; HUF, forint hongrois; INR, roupie indienne; IDR, roupie indonésienne; JPY, yen japonais; MXN, peso mexicain; NOK, couronne norvégienne; PLN, zloty polonais; TWD, dollar de Taïwan; TRY, livre turque.