

Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence

SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le Portefeuille PIMCO géré d'obligations axées sur la prudence a inscrit un rendement de 0.85 % après frais en mars, surclassant l'Indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond Index (couvert en CAD) de 0.40 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de 1.11 % après frais.

Le Portefeuille géré d'obligations axées sur la prudence a continué de diversifier son exposition à l'échelle mondiale parmi les régions et les secteurs d'activité, afin d'améliorer ses résultats en fonction de la conjoncture boursière.

Les expositions aux écarts du crédit titrisé, du segment à rendement élevé et des marchés émergents se sont avérées bénéfiques.

La sensibilité à la variation des taux dans les MÉ et les points morts sur l'inflation par l'intermédiaire de TIPS américains ont nui.

Contributeurs

- Exposition aux écarts du crédit titrisé
- Exposition aux écarts des instruments de crédit de catégorie d'investissement
- Positions sur écarts des marchés émergents

Détracteurs

- Sensibilité à la variation des taux dans les marchés émergents
- Points morts sur l'inflation par exposition aux TIPS des États-Unis.
- Aucun autre facteur significatif de contre-performance

Notation Morningstar™ série A

★★★★

Notation d'ensemble Morningstar™

Information du Fonds

| | |
|-----------------------------------|-------------|
| Date de lancement du fonds | 14 Feb 2020 |
| Stratégie | Revenu fixe |
| Actif net total (en millions CAD) | \$102,28 |

Frais

| | |
|------------------|------|
| Frais de gestion | 1,09 |
| RFG ¹ | 1,20 |

¹Au 31 décembre 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

Emmanuel Sharef, Erin Browne

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 31 Mar 2024 | | | | Rendement fin de trimestre 31 Mar 2024 | | |
|---|-----------------------------------|--------|------|------|--|-------|------|
| | 3 mois | 6 mois | 1 an | YTD | 1 an | 3 ans | DC |
| ■ | 1,11 | 5,24 | 5,32 | 1,11 | 5,32 | 0,44 | 0,62 |
| ■ | 0,63 | 3,00 | 4,12 | 0,63 | 4,12 | 0,96 | 1,11 |

■ PIMCO Managed Conservative Bond Pool Série A Unité prudence après frais (%)
 ■ Indice Bloomberg Global Aggregate 1-3 Year Bond 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 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

En mars, nous avons maintenu nos pondérations des stratégies de base et mondiales, les taux demeurant élevés dans les pays développés. Nous demeurons positifs sur les titres à revenu fixe de qualité élevée dans ce contexte, les écarts apparaissant relativement faibles dans certains secteurs du crédit alors que nous entrevoyons une possibilité de baisse des taux, en particulier si la croissance stagne. Nous comptons également tirer parti de façon tactique de la volatilité quotidienne des taux par les fonds sous-jacents.

Nous avons maintenu la pondération des stratégies sur instruments de crédit de catégorie d'investissement, car elles fournissent une exposition à la variation des taux américains ainsi qu'aux écarts, avec une relative résilience. Les instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement peuvent continuer à offrir un portage additionnel au portefeuille, mais la gestion active revêt toute son importance à ce stade du cycle. Nous favorisons les secteurs non cycliques, comme les services publics et les soins de santé, ainsi que ceux exigeant des barrières élevées à l'entrée qui bénéficient d'une croissance séculaire, comme les télécommunications (notamment câble et tours).

Nous avons conservé notre pondération des stratégies multisectorielles et flexibles, car leur gestion tactique et leur exposition diversifiée permettent de compléter nos positions en titres à revenu fixe traditionnels et d'investir dans des secteurs à forte conviction, comme les hypothèques garanties et non garanties.

REVUE DU MOIS

Les taux de rendement des obligations d'État au Canada et dans d'autres pays développés ont fléchi en raison du ton conciliant des banques centrales. Les chiffres de l'inflation ont continué de surprendre agréablement, l'IPC de février évoluant pour un second mois consécutif entre les bornes cibles de 1 % et 3 % de la Banque du Canada. Au cours de la période, les écarts de crédit ont peu évolué au Canada, mais se sont resserrés aux États-Unis.

Dans ce contexte, les rendements ont été positifs durant le mois. Les expositions du portefeuille aux écarts du crédit titrisé, du segment à rendement élevé et des marchés émergents se sont avérées bénéfiques.

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

| | |
|--|--------|
| Titres gouvernementaux | -12,20 |
| Produits de titrisation [¶] | 71,20 |
| Obligations investment grade | 28,31 |
| Obligations à haut rendement | 1,94 |
| Obligations émergentes libellées en devises fortes | 3,09 |
| Obligations émergentes libellées en devises locales | 0,85 |
| Autres ^Δ | 6,19 |
| Autres instruments à faible sensibilité [#] | 0,63 |

10 principaux expositions par pays (Durée %)

| | |
|----------------|-------|
| États-Unis | 49,20 |
| Canada | 33,13 |
| Royaume-Uni | 6,28 |
| Australie | 4,19 |
| Mexique | 1,52 |
| Espagne | 1,30 |
| Suisse | 1,00 |
| Afrique du Sud | 0,84 |
| Japon | -0,92 |
| Euro | -1,15 |

PERSPECTIVES ET STRATÉGIES

L'inflation pourrait continuer de dépasser la cible de 2 % de la Réserve fédérale à l'horizon cyclique en raison d'une épargne plus élevée et d'un impact moins fort de la politique monétaire qu'ailleurs. Nous nous attendons toujours à une normalisation à partir du milieu de l'année, comme feront les banques centrales d'autres pays développés, mais les taux risquent de baisser plus lentement aux États-Unis. En outre, un atterrissage en douceur de l'économie nous paraît réalisable, moyennant des risques de récession et d'inflation qui demeurent élevés après des chocs sur l'offre et la demande sans précédent.

Nous avons conservé une sensibilité à la variation des taux généralement plus élevée que l'indice, car les banques centrales des pays développés ont clairement laissé entendre la perspective de baisses en milieu d'année, mais neutre aux États-Unis où la croissance demeure vigoureuse. Nous surpondérons légèrement un certain placement de qualité des pays émergents qui continuent d'offrir des taux réels positifs, où des baisses semblent possibles. Nous conservons une surpondération du crédit titrisé, en privilégiant largement les segments de qualité, en particulier les TACH non garantis, car ils bénéficient de l'excellente santé financière des ménages ainsi que de la pénurie à long terme de logements. Nous gardons une sous-pondération des instruments de crédit à rendement élevé, anticipant une accélération des dégradations de notes et une poursuite de l'augmentation des défauts. Nous sous-pondérons le dollar US, car les valorisations paraissent plus attrayantes et le portage demeure élevé à court terme. Nous surpondérons le yen, car la Banque du Japon envisage d'autres hausses de taux d'intérêt, ainsi que certaines devises de pays émergents offrant des taux de rendement supérieurs.

STATISTIQUES DU FONDS

| | |
|--------------------------|------|
| Durée effective (années) | 2,53 |
| Échéance effective (ans) | 3,79 |

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'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 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: Les fonds investissent dans d'autres fonds de PIMCO et le rendement dépend de la pondération des placements sous-jacents, laquelle varie. 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. Les obligations et stratégies obligataires ayant des durées plus longues tendent à être plus sensibles et volatiles que les titres 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 crédits hypothécaires ou à des actifs peuvent s'avérer sensibles aux variations de taux d'intérêt ou au risque de remboursement anticipé et leur valeur peut fluctuer en réponse à la perception par le marché de la solvabilité de l'émetteur, même s'ils sont généralement soutenus par un organisme public ou un garant privé, il n'y a aucune assurance que celui-ci pourra respecter ses obligations. 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. La valeur des **actions** peut diminuer en raison de la conjoncture sectorielle, économique ou boursière, perçue ou réelle. Les instruments dérivés comportent des coûts et des risques, dont ceux liés à la liquidité, aux taux d'intérêt, aux marchés, au crédit, à la gestion et à la possibilité qu'une position ne puisse être fermée au moment opportun. Un investissement en instruments dérivés peut générer une perte supérieure au montant investi. Le coût d'un placement dans ce type de fonds est habituellement plus élevé que dans un fonds qui investit directement dans des actions et des obligations. 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.

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 obligataire agrégé mondial 1-3 ans Bloomberg (couvert en CAD) mesure les créances de catégorie d'investissement avec une échéance de 1 à 3 ans. Il comprend les bons du Trésor, les obligations d'Etat et de sociétés, ainsi que les créances titrisées à taux fixe des émetteurs des marchés développés et émergents. Il est impossible d'investir directement dans un indice non géré.

Au 31 March 2024. ©2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations aux présentes : 1) sont exclusives à Morningstar; 2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées; et 3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou offertes en temps opportun. Ni Morningstar, ni ceux qui lui fournissent son contenu ne sont responsables de dommages ou de pertes provenant d'une quelconque utilisation de ces informations.

La cote Morningstar™ pour la série A; d'autres parts peuvent avoir des caractéristiques de rendement différentes. Le PIMCO Managed Conservative Bond Pool a été noté par rapport aux fonds de la catégorie N/A fonds au cours des périodes suivantes : notation d'ensemble de 3 étoiles pour 2 fonds; 3 ans 1 étoile pour 0 fonds; 5 ans - étoiles pour 000 fonds; 10 ans - étoiles pour 0000 fonds. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. Une notation ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir un fonds. La cote Morningstar™ se calcule sur la base des rendements d'un fonds sur 3, 5 et 10 ans par rapport à un groupe de pairs, ou fonds similaires. Morningstar attribue aux fonds une à cinq étoiles en fonction de leur rendement (ajusté au risque) en comparaison du groupe de pairs. Si un fonds se retrouve parmi les meilleurs 10 % de sa catégorie, il reçoit cinq étoiles; s'il obtient un résultat parmi les 22,5 % suivants, il obtient quatre étoiles; une place parmi les 35 % du milieu lui vaut trois étoiles; un classement dans les 22,5 % qui suivent vaut deux étoiles et une place dans les derniers 10 % lui confère une étoile. Les fonds reçoivent une notation pour les trois périodes de rendement - 3, 5 et 10 ans - ainsi qu'une note d'ensemble™ qui synthétise les trois périodes. Les Fonds n'ayant pas trois ans d'existence ne reçoivent aucune notation. La cote Morningstar™ provient de calculs mathématiques objectifs et ne doit pas être interprétée comme une recommandation. Une notation ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un fonds et celle-ci peut changer tous les mois.

Pour de plus amples renseignements, veuillez visiter le site www.morningstar.ca/

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 taux de change peuvent fluctuer sensiblement sur de courtes périodes et réduire le rendement d'un portefeuille.

Titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs (MBS) Les références aux titres adossés à des créances hypothécaires (agence et non-agence) se rapportent aux hypothèques émises aux États-Unis.

Le portage s'entend du taux d'intérêt obtenu en détenant les titres sous-jacents.

Aux présentes, les termes « abordable » et « onéreux » s'entendent d'un titre ou d'une catégorie d'actif que l'on peut considérer comme nettement sous/survalué par rapport à sa moyenne historique et aux anticipations du gestionnaire. Aucune garantie n'est donnée concernant l'obtention de résultats futurs, de gains ou de protection contre des pertes éventuelles grâce à la valorisation d'un titre.

BdJ : Banque du Japon; Cl : catégorie d'investissement; MD : marchés développés; MÉ : marchés émergents; « TIPS » : bons du Trésor américain indexés à l'inflation