

Fonds communs de placement
PIMCO Canada

Information du Fonds	
Date de création du Fonds	14 février 2020
Encours du fonds (en millions de \$ CA)	959,1
Gestionnaires de portefeuille	Emmanuel Sharef Erin Browne
Durée effective (années)	3,80
Durée de l'indice de référence (années)	7,54
�ch�ance moyenne (années)	5,76

Frais	
Frais de gestion de la série A (%)	1,09
RFG ¹ série A (%)	1,19

¹ 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 c ts d'opération du portefeuille) pour la période concernée, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative durant la période.

Sommaire du rendement

Le Portefeuille PIMCO géré d'obligations de base a inscrit un rendement de -0,73 % après frais au mois en octobre, tandis que l'indice des obligations mondiales agrégées Bloomberg (couvert en dollars canadiens) enregistrait une progression de -0,25 % au cours du mois. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de -0,96 %, surclassant l'indice de 0,71 %.

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

Les positions en crédit titrisé et l'exposition aux écarts des obligations de sociétés de catégorie d'investissement, par l'intermédiaire de stratégies à revenu et à rendement absolu, ont eu un effet favorable.

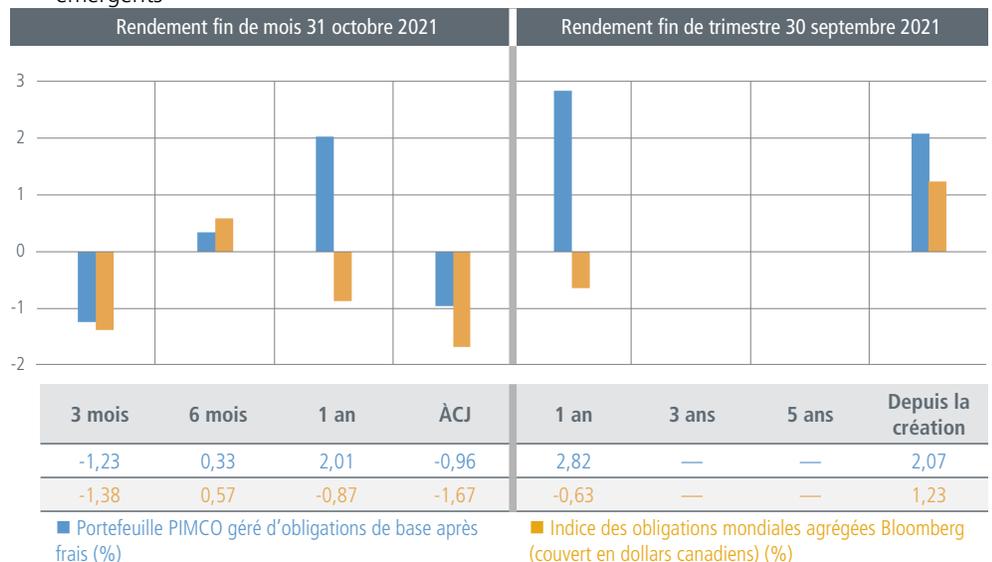
  l'inverse, la sensibilité à la variation des taux d'intérêt canadiens et américains découlant des stratégies traditionnelles s'est avérée néfaste, les taux obligataires augmentant.

Contributeurs

- Positions en crédit titrisé
- Exposition aux écarts des instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement
- Positions en dollars canadiens

Détracteurs

- Répartition de la sensibilité à la variation des taux d'intérêt au Canada et dans d'autres pays hors des  tats-Unis
- Sensibilité à la variation des taux des  .-U.
- Sensibilité à la variation des taux d'intérêt et positions sur écarts dans certains marchés émergents



Investir dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. L'historique des rendements globaux 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 assujetti tout porteur de parts et qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Les différences concernant le rendement du Fonds et les renseignements relatifs à l'attribution de certaines catégories de titres et positions par rapport à l'indice peuvent notamment provenir des méthodologies de prix retenues par le Fonds et l'indice.

MISE EN GARDE

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

Portefeuille PIMCO géré d'obligations de base

Caractéristiques du portefeuille au 31 octobre 2021	% durée
Assimilés à des titres d'État	27
Titrisation	13
TACH d'agences	5
TACH hors agences	8
Autres titres titrisés	0
Obligations de qualité	35
Obligations à rendement élevé	5
MÉ - Externes	7
MÉ - Locales	4
Autres	7
Autres instruments nets à durée courte ¹	2

¹ 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.

Répartition régionale au 31 octobre 2021	% durée
États-Unis	35
Canada	49
Japon	1
Zone euro	-1
Royaume-Uni	0
Europe - non-UEM ²	3
Zone dollar ³	2
Autres pays industrialisés ⁴	3
Marchés émergents	9

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

² Europe non-UEM : Danemark, Groenland, Islande, îles de Jersey, Liechtenstein, Norvège, Suède et Suisse

³ La zone dollar comprend l'Australie, et la Nouvelle-Zélande

⁴ L'OCI comprend le Danemark, la Norvège, la Suède, la Suisse, le Royaume-Uni, les supranationaux et tout autre pays avec un RNB de 12275 \$ / habitant

Positionnement du portefeuille

En octobre, nous avons légèrement augmenté notre pondération des stratégies canadiennes traditionnelles, la baisse continue des taux rendant l'exposition à leur variation relativement plus attrayante. Toutefois, nous demeurons généralement prudents à cet égard compte tenu de la volatilité potentielle des taux d'intérêt, la Banque du Canada et d'autres banques centrales se préparant à un retrait de leurs programmes de rachats d'actifs. Cette augmentation a été effectuée par une réduction de la pondération des stratégies mondiales, bien que nous continuions de diversifier notre sensibilité à la variation des taux d'intérêt à l'échelle internationale.

Nous avons conservé la pondération des stratégies en instruments de crédit de catégorie d'investissement, la hausse de taux d'intérêt justifiant l'attrait d'une exposition supplémentaire à leur variation, même si les écarts demeureraient faibles. Nous continuons de tirer parti des rétributions et rendements positifs offerts par les instruments de crédit de sociétés de qualités élevées dans ce

contexte de reprise économique. Nous avons également maintenu la pondération de nos stratégies à rendement absolu, la faiblesse des écarts ayant réduit l'attrait général du bêta et augmenté en conséquence le besoin d'alpha pour améliorer les rendements.

Nous détenons toujours des positions significatives dans des stratégies à revenu qui permettent d'exploiter de façon dynamique des occasions dans les secteurs de qualité élevée, notamment en hypothèques non garanties (qui nous semblent offrir une meilleure résistance lors d'éventuelles périodes de tension sur les marchés) et en certains titres de créance des marchés émergents (qui peuvent procurer une source de rendement diversifiée et attrayante).

Revue du mois

Les excellents bénéfices annoncés par les sociétés ont soutenu les gains boursiers en octobre, même si les craintes causées par une inflation soutenue et des pénuries de main-d'œuvre ont contribué à des rendements plus mitigés dans d'autres catégories d'actif. Les actions se sont appréciées à l'échelle mondiale; les écarts de crédit se sont modérément amplifiés; le dollar s'est légèrement déprécié; le prix du pétrole a continué d'augmenter, en raison des contraintes qui pèsent sur l'offre et d'une demande élevée. Entre-temps, les taux de rendement des emprunts d'État des pays développés ont largement augmenté, l'échéance à 10 ans aux États-Unis enregistrant une hausse de 6 points de base, à 1,55 %, après que la Réserve fédérale ait indiqué qu'elle pourrait commencer un retrait de ses rachats dès novembre. Au Canada, l'inflation s'est maintenue bien au-dessus de la cible de 2 % de la BdC.

Dans ce contexte, l'exposition du Fonds au crédit titrisé, particulièrement en TAPH non garantis, s'est avérée rentable, les données fondamentales concernant le logement demeurant encourageantes. L'exposition du Fonds aux écarts des instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement a contribué au rendement du fait de la forte demande des investisseurs pour des actifs à revenu de qualité élevée.

Le positionnement du Fonds à la variation des taux d'intérêt au Canada, aux États-Unis et ailleurs s'est avéré préjudiciable, les taux de rendement augmentant, notamment de 21 points de base sur la portion à 10 ans de la courbe canadienne, à 1,72 % (répliquant la tendance observée aux États-Unis), de 1 pdb au R.-U. et de 9 pdb en Allemagne.

Les positions du Fonds basées sur les écarts et la variation des taux d'intérêt dans certains marchés émergents ont nui au rendement, ces derniers augmentant localement du fait du revirement actuel des banques centrales en faveur d'un retrait des assouplissements, du ralentissement de la croissance et de l'accélération de l'inflation.

Perspectives et stratégies

Notre scénario de référence table sur une reprise mondiale soutenue, mais inégale d'une région à l'autre au cours des prochains trimestres, en fonction des progrès des campagnes de vaccination et de l'intensité des mesures de soutien à l'économie localement. La croissance devrait devenir mieux synchronisée, mais plus modérée en 2022, tout en restant supérieure à la moyenne. Malgré les pressions à court terme que les investisseurs ont constatées, l'inflation demeurera à long terme inférieure aux objectifs des banques centrales à notre avis.

Nous redoublons désormais de prudence en matière de sensibilité à la variation des taux d'intérêt et préférons nous diversifier géographiquement, les modestes différentiels de rendement régionaux justifiant difficilement le risque d'un cycle de resserrement des politiques monétaires plus tôt que prévu à l'échelle mondiale. En ce qui concerne les instruments de crédit, nous préférons les hypothèques non garanties aux TACH garantis qui nous paraissent onéreux et risquent de souffrir du retrait des rachats d'actifs de la Réserve fédérale. Compte tenu de la faible marge de resserrement des écarts et de nos préoccupations en termes de variation des taux d'intérêt, nous demeurons prudents à l'égard des instruments de crédit de catégorie d'investissement. En ce qui concerne les devises, nous sous-pondérons le dollar US, dont la valorisation paraît élevée. Les devises des marchés émergents semblent toujours attrayantes, mais les difficultés causées par la COVID réclament toujours une vigilance accrue.

Profil de gestion



Emmanuel Sharef
Vice-président directeur



Erin Browne
Directrice général

**14 FÉV
2020**

DATE DE
LANCEMENT

Recherche un rendement total maximal, compatible avec la préservation du capital et une gestion prudente des investissements.

122 **ANALYSTES**

Analystes de recherche chevronnés :

Un pool de titres à revenu fixe mondial actif ciblant un rendement attrayant et une meilleure diversification

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

Les notes Morningstar ne sont indiquées que pour les fonds qui ont obtenu la cote 4 ou 5 étoiles. Les notes des autres fonds ou séries sont inférieures ou non disponibles.

L'indice agrégé des obligations mondiales Bloomberg (couvert en \$ CA) fournit une indication générale des marchés de titres à revenu fixe de bonne qualité à l'échelle mondiale. Il se décompose en trois volets principaux : américain, paneuropéen et Asie-Pacifique. Il inclut également les obligations de sociétés libellées en eurodollars et en euro-yen, les titres du gouvernement du Canada et les titres 144A de bonne qualité en dollars américains. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

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 produits et services de la Corporation PIMCO Canada pourraient n'être offerts que dans certaines provinces ou certains territoires du Canada et uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés à cette fin. PIMCO Canada Corp. a retenu PIMCO LLC comme sous-conseiller. PIMCO Canada Corp. demeurera responsable de toute perte qui provient de la défaillance de son sous-conseiller. PIMCO Canada Corp., 199 Bay Street, bureau 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2.

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

La catégorie d'investissement est représentée par l'indice agrégé mondial des instruments de crédit Bloomberg, couvert en \$ US.

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

ME : Marchés émergents; BdC : Banque du Canada; Fed : Réserve fédérale des États-Unis; pdb : point de base.

Toutes les références faites à des titres spécifiques et à leurs émetteurs ne constituent en aucun cas, et ne peuvent être assimilées à, une recommandation d'achat, de vente ou de détention. Les produits et les stratégies de PIMCO peuvent inclure ou non les titres mentionnés. Le cas échéant, il n'est aucunement garanti qu'ils continueront à être inclus.

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.