

Fonds mondial courte échéance PIMCO (Canada)

SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le Fonds mondial courte échéance PIMCO (Canada) a inscrit un rendement de 0.48 % après frais en mars, surclassant l'Taux des opérations de pension à un jour (CORRA) de 0.05 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de 1.51 % après frais.

Les marchés boursiers ont poursuivi sur leur lancée positive, tandis que les indices obligataires se redressaient légèrement grâce au ton plutôt conciliant des banques centrales. Le dollar s'est réévalué; les écarts de crédit américains se sont resserrés et les rémunérations des obligations d'État des pays développés ont globalement fléchi, notamment sur la portion à 10 ans : de 5 points de base aux États-Unis, à 4,20 % (la Réserve fédérale réaffirmant ses anticipations de trois baisses en 2024), de 11 pdb en Allemagne, à 2,30 %, de 19 pdb au Royaume-Uni, à 3,93 %; à l'exception du Japon, où ils ont augmenté de 2 pdb, à 0,73 %.

Contributeurs

- Positionnement sur la variation des taux aux É.-U.
- Certaines positions en crédit titrisé
- Les positions sur des obligations d'entreprises de catégorie investment grade

Détracteurs

- Positionnement sur la variation des taux au Canada

Notation Morningstar™ série A

★★★★★

Notation d'ensemble Morningstar™

Information du Fonds

Date de lancement du fonds	01 Feb 2019
Stratégie	REVENU FIXE, COURT TERME
Actif net total (en millions CAD)	\$401,66

Frais

Frais de gestion	0,60
RFG ¹	0,70

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

Jerome Schneider, Andrew Wittkop, Nathan Chiaverini

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	5 ans	DC
■	1,51	2,74	5,48	1,51	5,48	1,97	1,70	1,74
■	1,26	2,55	5,16	1,26	5,16	3,10	2,37	2,36

■ PIMCO Global Short Maturity Fund (Canada) Série A Unité prudence après frais (%)
 ■ Taux des opérations de pension à un jour (CORRA) (%)

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

Le Fonds présente une sensibilité générale à la variation des taux d'intérêt neutre par rapport à l'indice, qui provient actuellement de placements de qualité élevée des marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, dans une recherche d'atténuation des risques mondiaux et d'exploitation des opportunités de valeur relative. Nous continuons de gérer activement notre exposition aux taux d'intérêt, à mesure que les courbes à l'échelle mondiale s'ajustent au resserrement monétaire et à un potentiel regain d'incertitudes en 2024. Nous détenons des titres à taux variable de qualité élevée afin de potentiellement préserver le capital et générer un revenu attrayant.

Le fonds privilégie le maintien de la qualité, en détenant des titres de qualité supérieure qui présentent un écart ajusté au risque attrayant par rapport aux bons du Trésor. Sur les marchés d'instruments de crédit de sociétés, nous privilégions les émetteurs et les secteurs présentant des données fondamentales encourageantes, aux dépens des segments à bêta générique, conscients d'une dynamique risque/rendement moins attrayante aujourd'hui. Nous préférons les titres adossés à des actifs à échéance courte de qualité supérieure aux instruments de crédit de sociétés génériques dans notre recherche de sources alternatives d'écart. Les TCAP et TACHC de catégorie AAA peuvent offrir des taux de rendement relativement attrayants si l'on tient compte des écarts sectoriels sur les portions à court terme. Nous détenons également une modeste position en actifs de qualité élevée libellés dans une autre devise que le dollar américain, mais couverte en \$ US, de sorte à engranger potentiellement un rendement additionnel.

Allocation sectorielle (en % de la VM)

Titres associés aux obligations d'État des États-Unis	-12,72
Produits de titrisation [¶]	29,05
Obligations investment grade	37,94
Marchés développés hors USA	20,43
Autres ^Δ	0,79
Autres instruments à faible sensibilité ^{¶¶}	24,50

REVUE DU MOIS

Le Fonds a clôturé en territoire positif (après prise en compte des frais) en mars, les stratégies de sensibilité à la variation des taux et sur écarts ayant contribué au rendement relatif, tandis que le positionnement sur devises se soldait par une opération blanche. Les stratégies de sensibilité à la variation des taux ont effectivement porté fruit en mars du fait de la contribution des États-Unis.

Les stratégies sur écarts ont également eu un effet favorable au cours du mois, certaines positions en crédit titrisé et en obligations de sociétés de catégorie d'investissement ayant contribué au rendement relatif.

Les stratégies sur devises ont eu un effet neutre sur le rendement du Fonds,

Maturité (en % de la VM)

0 à 1 an	105,73
1 à 3 ans	-9,99
3 à 5 ans	4,17
5 à 10 ans	0,10

PERSPECTIVES ET STRATÉGIES

Nous continuerons de gérer la stratégie pour les investisseurs qui cherchent à préserver le capital et la liquidité de leurs placements, tout en visant des rendements plus attrayants que la trésorerie, moyennant une faible augmentation du risque. Nous cherchons un positionnement de résistance pour le portefeuille, les données économiques fondamentales évoluant alors que les banques centrales soupèsent la poursuite de leurs interventions pour 2024. Nous privilégions les opportunités en mesure de procurer une excellente liquidité, des rendements attrayants et des caractéristiques de préservation du capital.

Nous favorisons les instruments de crédit de sociétés de qualité élevée, en particulier ceux à échéance courte. La sélection individuelle des titres demeure cruciale pour identifier les émissions les plus attrayantes. Nous estimons que les TAA de qualité élevée procurent une source diversifiée de rendement et représentent un complément aux titres de créances de sociétés non garanties. En dehors des États-Unis, nous dénichons certaines opportunités en obligations de sociétés, en émissions d'État étrangères libellées en dollars US et en créances garanties. Celles-ci offrent généralement des écarts légèrement supérieurs aux obligations d'État américaines comparables.

À mesure que les perturbations sur les marchés révèlent des opportunités, nous nous efforçons de procurer de la liquidité, tout en recherchant des rendements ajustés au risque attrayants et conformes aux objectifs de préservation du capital, de liquidité et de revenu courant de la stratégie.

STATISTIQUES DU FONDS

Durée effective (années)	0,15
Échéance effective (ans)	0,17
Ratio de Sharpe (5 ans)	-0,21
Volatilité (5 ans)	0,02

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.

[¶]Il peut s'agir d'obligations nominales du Trésor américain protégées contre l'inflation, de contrats à terme et d'options du Trésor américain, de titres d'entreprises garantis par des agences, par la FDIC et par le gouvernement, ainsi que de swaps de taux d'intérêt.

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

[¶]Les instruments des marchés émergents à sensibilité courte incluent des titres des pays émergents ou autres instruments économiquement liés à un marché émergent en fonction du pays de risque avec une sensibilité effective inférieure à un an et notés au minimum en catégorie d'investissement ou, s'ils ne sont pas notés, qui sont considérés par PIMCO comme étant de qualité équivalente. La catégorie des marchés émergents comprend la valeur des instruments des marchés émergents à sensibilité courte auparavant présentée dans une autre catégorie.

^ΔVéhicules 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 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 étrangers 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.

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.

Le taux des opérations de pension à un jour (CORRA) sert de mesure du coût du financement à un jour en dollars canadiens sur le marché général des pensions pour les opérations garanties au moyen de bons du Trésor et d'obligations du gouvernement du Canada.

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 Global Short Maturity Fund (Canada) 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.

La qualité de crédit d'un titre en particulier ou d'un groupe de titres ne garantit pas la stabilité ni la sécurité de l'ensemble du portefeuille.

Le bêta constitue une mesure de la sensibilité des cours aux fluctuations du marché. Le bêta du marché s'élève à 1.

TAA : titres adossés à des actifs; TCAP : titres de créance adossés à des prêts; TACHC : titres adossés à des créances hypothécaires commerciales.