

# Fonds d'obligations à rendement total canadiennes

## SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le Fonds d'obligations à rendement total canadiennes a inscrit un rendement de 0.68 % après frais en mars, surclassant l'Indice des obligations universelles FTSE Canada de 0.19 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de -0.79 % après frais.

**Mars 2024** : 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.

### Contributeurs

- Sensibilité à la variation des taux au Canada et aux États-Unis, en favorisant la première sur la portion à court terme de la courbe.
- Crédit titrisé des États-Unis, notamment TACHC, TCA, TCAP et TAPH non garantis.
- Exposition aux obligations des provinces canadiennes

### Détracteurs

- Positionnement tactique en devises, en sous-pondérant légèrement le dollar canadien.

### Information du Fonds

Date de lancement du fonds	20 Jan 2011
Stratégie	REVENU FIXE, DE BASE
Actif net total (en millions CAD)	\$409,38

### Frais

Frais de gestion	1,00
RFG <sup>1</sup>	1,13

<sup>1</sup>Au 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

Marc Seidner, Vinayak Seshasayee, Michael Kim M, David Braun

### 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	10 ans	DC
■ PIMCO Canadian Total Return Bond Fund Série A Unité prudence après frais (%)	-0,79	7,70	3,04	-0,79	3,04	-1,92	0,10	1,47	2,15
■ Indice des obligations universelles FTSE Canada (%)	-1,22	6,94	2,10	-1,22	2,10	-1,52	0,28	2,01	2,69

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

Nous misons notamment sur les :

**Stratégies sur taux d'intérêt** – nous visons une exposition dynamique à la variation des taux avec des opportunités de valeur entre les États-Unis et le Canada, tout en privilégiant un positionnement proche de celui de l'indice ou légèrement supérieur.

**Crédit** – Nous restons prudents à l'égard des instruments génériques, estimant que le récent resserrement des écarts limite les opportunités et accroît la possibilité de leur amplification. Nous préférons miser sur d'autres placements titrisés à revenu fixe, en financières mondiales garanties et en obligations des provinces, dont les taux paraissent attrayants pour le niveau de risque encouru.

**Marchés et devises hors Canada** – nous recherchons des opportunités tactiques qui procurent en comparaison du risque un rendement attrayant avec une possibilité de diversification. Le dollar US et certaines devises d'Amérique latine font l'objet d'une surpondération tactique justifiée par des caractéristiques fondamentales et techniques encourageantes.

### Diversification sectorielle (Durée %)

Canada	32,30
Provincial	49,55
Canadian Credit	10,14
Foreign	2,08
Obligations à haut rendement	0,33
Marchés émergents <sup>Ω</sup>	0,17
Canadien autres	5,31
Autres instruments à faible sensibilité <sup>¶</sup>	0,12

## REVUE DU MOIS

Au cours du mois, les portions de la courbe à 2 ans, 10 ans et 30 ans ont fléchi de 6, 5 et 3 points de base respectivement, pour clôturer à 4,06 %, 3,46 % et 3,35 %.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada a clôturé à 0,49 % au total. Les obligations du gouvernement du Canada et des sociétés ont distancé l'indice, inscrivant des rendements 0,51 % et 0,54 % respectivement, contrairement à celles des provinces qui se sont appréciées de 0,43 %.

## PERSPECTIVES ET STRATÉGIES

Nous ne voyons pas d'avantage à prendre un risque de taux d'intérêt excessif, comptant plutôt sur un positionnement neutre au niveau actuel, voire légèrement surpondéré.

Nous favorisons les instruments de crédit de qualité élevée et de sociétés américaines, conservant une forte conviction à l'égard des opportunités de qualité élevée et de premier rang dans la structure de capitaux du secteur financier mondial. Nous renchérissons également en obligations des provinces canadiennes, car elles affichent des écarts attrayants relativement à leur profil de risque fondamental.

PIMCO s'efforcera de conserver une sensibilité à la variation des taux d'intérêt et une exposition tactique aux devises de pays présentant des données fondamentales encourageantes ainsi que des possibilités de rendement supérieur et de diversification.

## STATISTIQUES DU FONDS

Durée effective (années)	7,02
Échéance effective (ans)	10,14
Ratio de Sharpe (10 ans)	0,04
Volatilité (10 ans)	0,05

*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.*

<sup>Q</sup>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.

<sup>R</sup>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 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 des obligations universelles FTSE Canada est conçu pour être une mesure générale du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie d'investissement. Les rendements sont calculés quotidiennement et sont pondérés par la capitalisation boursière, de sorte que le rendement d'une obligation influence le rendement de l'indice proportionnellement à la valeur marchande de l'obligation. Il s'agit d'un indice transparent dont les titres individuels sont divulgués électroniquement chaque jour. L'indice universel est divisé en une variété de sous-indices selon le terme et le crédit. Les principaux sous-secteurs de terme sont le court, le moyen et le long terme. Il existe quatre grandes catégories de crédit ou d'emprunteurs : les obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), les obligations provinciales (y compris les titres garantis par les provinces), les obligations municipales et les obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est ensuite divisé en sous-secteurs en fonction de la cote de crédit : un secteur combiné AAA/AA, un secteur simple A et un secteur BBB. 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.

TACHC : titres adossés à des créances hypothécaires commerciales; TGC : titres garantis par des créances; TCAP : titres de créance adossés à des prêts; TAPH : titres adossés à des prêts à l'habitat; les titres adossés à des créances hypothécaires garantis et non garantis concernent des hypothèques émises aux États-Unis.