

Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada)

SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada) a inscrit un rendement de 0.96 % après frais en MAI, surclassant l'Indice agrégé mondial couvert Bloomberg (couvert en \$ CA) de 0.13 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de -0.06 % après frais.

Les évolutions des rendements des marchés développés ont été mitigées, les données d'inflation variant selon les régions. Les marchés d'actions ont globalement progressé, tirés par les valeurs technologiques, tandis que les indices obligataires ont enregistré de modestes hausses. Les écarts de crédit américains de qualité investissement se sont resserrés, tandis que ceux des titres à haut rendement américains se sont élargis. Aux États-Unis, le rendement du Trésor à 10 ans a chuté de 18 points de base à 4,50 %, alors que les données sur l'inflation ont répondu aux attentes et que les dépenses de consommation ont ralenti, tandis que le dollar s'est affaibli. En Allemagne, le rendement du Bund à 10 ans a augmenté de 8 points de base pour atteindre 2,66 %. Au Royaume-Uni, le rendement du Gilt à 10 ans a baissé de 3 points de base pour atteindre 4,32 %, tandis que le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a augmenté de 19 points de base pour atteindre 1,07 %.

Contributeurs

- Exposition au taux monétaire canadien, le taux des opérations de pension à un jour, demeurant élevé.
- Positionnement de l'acheteur sur la variation des taux aux États-Unis, ceux-ci fléchissant
- Positionnement acheteur sur la variation des taux dans le bloc dollar, ceux-ci fléchissant.

Détracteurs

- Positionnement vendeur sur la couronne suédoise et le franc suisse, ces devises s'appréciant par rapport au dollar canadien.
- Longue exposition au RMBS hors agence, au fur et à mesure que les écarts se sont élargis.
- Positionnement du vendeur sur la variation des taux en Chine, ceux-ci fléchissant

Information du Fonds

Date de lancement du fonds	20 Jan 2011
Stratégie	REVENU FIXE, ÉTRANGER/MONDIAL
Actif net total (en millions CAD)	\$252,86

Frais

Frais de gestion	1,15
RFG ¹	1,32

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

Sachin Gupta, Andrew Balls, Pramod 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 31 May 2024				Rendement fin de trimestre 31 Mar 2024				
	3 mois	6 mois	1 an	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	DC
■	0,83	3,09	4,04	-0,06	4,29	-0,46	1,14	1,82	2,31
■	-0,02	2,03	2,42	-1,00	3,33	-1,70	0,40	1,97	2,72

■ PIMCO Flexible Global Bond Fund (Canada) Série A Unité prudence après frais (%)

■ Indice agrégé mondial couvert Bloomberg (couvert en \$ CA) (%)

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 suit dans l'ensemble un positionnement acheteur sur la variation des taux d'intérêt, en fonction des pays, échéances et instruments. Nous sommes de longue durée dans l'ensemble en Europe, où nous maintenons notre préférence pour la section intermédiaire de la courbe. Nous maintenons une exposition longue à la duration aux États-Unis, au Royaume-Uni et dans le bloc dollar, à savoir l'Australie et le Canada. Le Fonds a une exposition courte à la duration au Japon, compte tenu de la fin de la politique de taux d'intérêt négatifs, et, dans une moindre mesure, à la Chine.

Nous sommes plus constructifs à l'égard du crédit d'entreprise compte tenu d'un contexte macroéconomique relativement résilient, mais restons prudents quant à notre exposition globale aux écarts, compte tenu des valorisations serrées. Nous privilégions les actifs titrisés de premier rang, comme les prêts hypothécaires hors agences, et maintenons une position longue sur les valeurs financières, en particulier les émissions de premier rang des banques mondiales d'importance systémique. Nous maintenons notre exposition aux TIPS américains, car les évaluations sont attrayantes. Dans le cadre des stratégies de écarts souverains, nous continuons à détenir de la dette extérieure EM de haute qualité, en concentrant notre exposition sur l'Europe de l'Est où les écarts se sont élargis suite à l'invasion russe.

Nous continuons de privilégier la valeur relative, par un positionnement acheteur sur certaines devises présentant des valorisations attrayantes, un portage réel élevé ou des données fondamentales encourageantes, ou plusieurs de ces caractéristiques. Nous recourons à un panier diversifié de devises de financement des marchés développés et de l'Asie.

REVUE DU MOIS

Les évolutions des rendements des marchés développés ont été mitigées, les données d'inflation variant selon les régions. Les marchés actions ont globalement progressé, tirés par les valeurs technologiques, tandis que les indices obligataires ont enregistré de modestes hausses. Les écarts des titres de crédit américains de première qualité se sont resserrés, tandis que ceux des titres à haut rendement américains se sont élargis. Aux États-Unis, le rendement du Trésor à 10 ans a chuté de 18 points de base à 4,50 %, alors que les données sur l'inflation ont répondu aux attentes et que les dépenses de consommation ont ralenti, tandis que le dollar s'est affaibli. En Allemagne, le rendement du Bund à 10 ans a augmenté de 8 points de base pour atteindre 2,66 %. Au Royaume-Uni, le rendement du Gilt à 10 ans a baissé de 3 points de base pour atteindre 4,32 %, tandis que le rendement des obligations d'État japonaises à 10 ans a augmenté de 19 points de base pour atteindre 1,07 %.

Les stratégies sur taux souverains ont eu un effet positif sur le rendement absolu au cours du mois. Les contributions du positionnement acheteur sur la duration aux États-Unis et dans le bloc dollar ont plus que compensé les baisses du positionnement vendeur sur la duration en Chine.

Les stratégies sur écarts sectoriels ont également eu un effet positif sur le rendement absolu au cours du mois. Les contributions provenant d'une exposition à long risque à des données financières de premier rang et à des produits non financiers dans le cadre du crédit aux entreprises ainsi que la sélection de la pile de coupons au sein des MBS d'agence ont plus que compensé les diminutions de l'exposition à long risque à des RMBS non-agence.

Les stratégies sur devises ont eu un effet positif sur le rendement absolu au cours du mois. Les contributions de l'exposition au taux de change canadien ont plus que compensé les déductions de l'exposition courte à la couronne suédoise et au franc suisse.

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

Titres gouvernementaux	49,67
Obligations indexées sur l'inflation	2,84
Produits de titrisation ^φ	30,26
Obligations collatéralisées (covered bonds) et Pfandbriefe allemands	2,59
Obligations investment grade	30,59
Obligations à haut rendement	0,29
Obligations municipales	0,48
Obligations émergentes libellées en devises fortes	9,49
Obligations émergentes libellées en devises locales	-15,23
Autres ^Δ	0,00
Autres instruments à faible sensibilité [¶]	-11,00

10 principaux expositions par pays (Durée %)

États-Unis	35,41
Royaume-Uni	26,20
Euro	23,10
Australie	22,66
Canada	13,55
Inde	9,11
France	-6,71
Chine	-7,88
Thaïlande	-8,63
Japon	-14,86

PERSPECTIVES ET STRATÉGIES

Aux États-Unis, 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. L'absence de progrès sur le front de l'inflation au premier trimestre risque de décaler les baisses de taux à plus tard cette année, voire en 2025, et celles-ci pourraient suivre une séquence plus progressive que dans d'autres pays développés. 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.

Dans cet environnement incertain, nous privilégions la flexibilité et la liquidité des portefeuilles afin de pouvoir réagir aux événements et profiter des occasions. Nous avons une duration longue dans le Fonds, en particulier dans le ventre de la courbe compte tenu des valorisations. Du point de vue de la valeur relative des pays, nous avons privilégié la duration au Royaume-Uni et dans les pays du bloc dollar (Australie et Canada) par rapport aux États-Unis et au Japon. Dans le cadre des stratégies de change, nous continuons à nous concentrer sur la valeur relative, avec des positions longues sur certaines monnaies des marchés émergents et un panier diversifié de monnaies de financement.

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 des États-Unis, 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)	3,12
Échéance effective (ans)	3,15
Ratio de Sharpe (10 ans)	0,05
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.

^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 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

MD : marchés développés; TAPH : titres adossés à des prêts à l'habitat.