

# PIMCO Fonds de revenu mensuel (Canada)

## SOMMAIRE DU RENDEMENT

Le PIMCO Fonds de revenu mensuel (Canada) a inscrit un rendement de 0.94 % après frais en juin, surclassant l'indice agrégé É.-U. Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA) de 1.36 %. Depuis le début de l'année, le Fonds a inscrit un rendement de 3.33 % après frais, surclassant l'indice de 1.59 %.

Le Fonds de revenu mensuel (Canada) a continué de procurer aux investisseurs des distributions mensuelles attrayantes et régulières en juin.

Les stratégies du portefeuille visant à tirer parti de la variation des taux d'intérêt n'ont pas porté fruit en juin, en particulier aux États-Unis où ils ont augmenté. Le volet à rendement élevé du portefeuille a eu un effet positif en juin, les positions du fonds en titres de créance en monnaie locale et externe ainsi qu'en instruments de crédit de sociétés à rendement élevé ayant fait belle figure.

### Contributeurs

- Exposition aux obligations de sociétés à rendement élevé et de qualité supérieure
- Exposition aux créances externes et locales des marchés émergents
- Exposition au crédit titrisé, notamment en TACH non garantis et garantis

### Détracteurs

- Exposition à la variation des taux américains
- Exposition à la variation des taux canadiens
- Positionnement acheteur sur le yen japonais

#### Rendement fin de mois 30 Jun 2023

	3 mois	6 mois	1 an	YTD	Rendement fin de trimestre 30 Jun 2023				
					1 an	3 ans	5 ans	10 ans	DC
■	1,25	3,33	4,81	3,33	4,81	1,10	1,59	3,31	6,38
■	-1,02	1,74	-1,64	1,74	-1,64	-4,26	0,34	1,39	2,05

■ PIMCO Monthly Income Fund (Canada) Série A Unité prudence après frais (%)

■ Indice agrégé É.-U. Bloomberg Barclays (couvert en \$ CA) (%)

## Notation Morningstar™ série A

★★★★★

Notation d'ensemble Morningstar™

### Information du Fonds

Date de lancement du fonds	20 Jan 2011
Stratégie	REVENU FIXE, MULTISECTORIE L
Actif net total (en millions CAD)	\$22 906,64

### Frais

Frais de gestion	1,25
RFG <sup>1</sup>	1,39

<sup>1</sup>Au 31 décembre 2022. 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

Alfred Murata, Daniel J. Ivascyn, Joshua Anderson

## 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.

*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 comporte deux grands volets : l'un à rendement élevé, qui doit générer des résultats attrayants lorsque la croissance économique est vigoureuse; et l'autre, de qualité supérieure, pour les périodes d'aversion au risque.

Dans le segment de qualité élevée, la sensibilité nette du portefeuille à la variation des taux d'intérêt a augmenté, mais nous demeurons prudents en raison du potentiel de volatilité sur l'ensemble des marchés obligataires mondiaux. Nous continuons de privilégier les États-Unis en ce qui concerne la sensibilité à la variation des taux, ceux-ci demeurant plus élevés que dans les autres pays développés. Parmi les instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement, nous privilégions toujours les banques d'importance systémique, compte tenu de leurs données fondamentales, et les secteurs défensifs, comme les télécommunications et les soins de santé.

Dans le volet à rendement élevé, nous nous efforçons de conserver une diversité parmi les obligations de sociétés, le crédit titrisé et les marchés émergents. En ce qui concerne leurs homologues à rendement élevé, nous demeurons sélectifs et conscients que les conditions de liquidité favorisent les obligations de premier rang garanties et celles à plus courte échéance. En crédit titrisé, nous continuons à rechercher des occasions d'augmenter notre exposition au segment de premier rang, particulièrement en hypothèques du R.-U et non garanties des É.-U.

## Allocation sectorielle (sensibilité en années)

Titres gouvernementaux	-0,49
Produits de titrisation <sup>φ</sup>	3,38
Obligations investment grade	0,56
Obligations à haut rendement	0,13
Marchés émergents <sup>Ω</sup>	0,11
Obligations municipales/autres <sup>Δ</sup>	0,01
Autres instruments à faible sensibilité <sup>¶</sup>	-0,04

## REVUE DU MOIS

**Financial markets broadly gained as markets stabilized following the resolution of the debt ceiling standoff in the U.S.** U.S. credit spreads tightened and developed sovereign bond yields broadly rose, while the dollar weakened. In the U.S., the 10-year Treasury rose 19 bps to 3.84% as jobless claims fell to the lowest level since 2021 and the Fed signaled two additional rate hikes. Meanwhile, U.K. gilt yields rose by 21 bps to 4.39% as the Bank of England raised its policy rate to the highest level since 2008, while German bund yields rose 11 bps as inflation measures remained elevated but showed tentative signs of easing.

Dans ce contexte, les rendements ont été positifs durant le mois. Dans le volet de qualité supérieure du portefeuille, la sensibilité à la variation des taux d'intérêt des États-Unis s'est avérée préjudiciable, en raison de leur hausse. Entre-temps, les positions en instruments de crédit de sociétés de catégorie d'investissement et en TACH garantis ont contribué au rendement.

Dans le volet à rendement supérieur du portefeuille, l'exposition aux titres de créance en monnaies externe et locale ainsi qu'à un panier de devises des marchés émergents a apporté de l'eau au moulin, tout comme les positions en TACH non garantis et en instruments de crédit de sociétés à rendement élevé, du fait d'un resserrement des écarts.

## PERSPECTIVES ET STRATÉGIES

L'instabilité du secteur bancaire de cette année a révélé la perspective d'un resserrement significatif des conditions de crédit, particulièrement aux États-Unis, lequel accentue la probabilité d'une récession plus hâtive et sérieuse que prévu. Ces événements pourraient s'ajouter aux autres effets négatifs pesant sur l'Europe et mener à des conséquences similaires. Nous demeurons convaincus par la pertinence d'investir en obligations, puisque les taux de rendement ont augmenté en 2022, alors qu'un ralentissement économique paraît probable en 2023.

Au sein de la stratégie à revenu, nous privilégions la qualité, la diversification et un rang prioritaire dans la structure des capitaux. La stratégie comporte une approche orientée sur le revenu qui recherche flexibilité et résilience pour les périodes de volatilité boursière à long terme.

## STATISTIQUES DU FONDS

Durée effective (années)	3,66
Échéance effective (ans)	7,18
Ratio de Sharpe (10 ans)	0,55
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.

¶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.

¶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. Investir dans des titres de créance ou de capitaux propres **d'entreprises en difficulté** est de nature spéculative. Il peut impliquer un risque plus élevé en termes de crédit, de signature ou de liquidité, et le remboursement d'obligations en défaut entraîne de nombreuses incertitudes, car ces émetteurs peuvent faire l'objet de restructurations ou de procédures de faillite. 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 agréé É.-U. Couvert en \$ CA Bloomberg représente les titres inscrits auprès de la SEC, imposables et libellés en dollars. L'indice couvre le marché américain des titres à revenu fixe et compte, comme constituants, des obligations d'État et de sociétés, des titres adossés à des créances hypothécaires avec flux identiques et des titres adossés à des actifs. Ces principaux secteurs sont subdivisés en indices particuliers qui sont calculés et communiqués régulièrement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré.

Au 30 June 2023. ©2023 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 Monthly Income 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/](http://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. © 2023, 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.

Le Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada) a versé une distribution tous les mois depuis sa création. Il n'existe aucune garantie que les prochaines distributions seront versées.

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

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.