

[Gestion d'actifs CIBC]

[Perspectives de mi-année 2024 sur les placements

PIMCO | Fonds à revenu mensuel CIBC]

[Musique douce]

[Titres à revenu fixe mondiaux et multisectoriels : revue et perspectives pour 2024]

Prerna Gupta (à l'écran) : Au premier semestre de 2024, alors que de nombreuses grandes économies développées ont ralenti.

[Prerna Gupta, premier vice-président et stratège en titres à revenu fixe

PIMCO]

Prerna Gupta (hors écran) : Les États-Unis ont fait preuve d'une assez grande résilience, grâce à la vigueur de la consommation et au resserrement du marché de l'emploi. À notre avis, comme les trajectoires des grandes économies divergent.

[Une vue aérienne de Manhattan. Un pont très fréquenté à Londres. L'édifice de la Réserve fédérale. Un compteur de monnaie]

Les banques centrales, qui resserrent leur politique à l'unisson pour freiner la flambée inflationniste pandémique, suivront probablement des voies différentes pour baisser les taux d'intérêt.

[L'édifice de la Banque centrale européenne et l'édifice de la Banque du Canada.]

Prerna Gupta (à l'écran) : La Banque centrale européenne et la Banque du Canada ont déjà abaissé leurs taux. Selon notre scénario de base, nous prévoyons une baisse de taux aux États-Unis, mais plus tard cette année. Nos perspectives actuelles favorisent un regain d'intérêt pour les marchés publics des titres à revenu fixe, et ce, pour certaines raisons.

[Les taux de départ semblent intéressants]

[Vue en contre-plongée de gratte-ciel.]

Prerna Gupta (hors écran) : Premièrement, les taux de départ semblent intéressants. Les investisseurs peuvent obtenir des rendements intéressants pour leurs portefeuilles sans prendre de risques excessifs.

Prerna Gupta (à l'écran) : Risques de taux d'intérêt, de crédit ou d'illiquidité. Les taux départ sont aussi historiquement corrélés avec les rendements prévisionnels, ce qui soutient les perspectives à long terme des titres à revenu fixe.

[Les valorisations des titres à revenu fixe restent intéressantes]

Prerna Gupta (hors écran) : De plus, d'un point de vue plus général, les valorisations des titres à revenu fixe restent intéressantes par rapport à d'autres catégories d'actif plus risquées, comme les actions. Aujourd'hui, les placements en obligations diversifiées offrent un potentiel de rendement comparable à celui des actions à long terme, tout en conservant un profil corrigé du risque plus favorable.

[Comment positionnez-vous votre stratégie de placement pour qu'elle cadre avec les perspectives?]

[Fonds à revenu mensuel CIBC]

Prerna Gupta (hors écran) : À titre de rappel, le Fonds à revenu mensuel PIMCO est la solution multisectorielle mondiale phare de PIMCO Canada.

Prerna Gupta (à l'écran) : La stratégie vise à maximiser le revenu courant, tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et la gestion prudente des placements. Le Fonds utilise une approche qui ne tient pas compte de l'indice de référence, ce qui lui permet de conserver la souplesse nécessaire pour ajuster la duration et les placements dans les secteurs des titres à revenu fixe mondiaux. Sous l'angle de la duration, nous conservons une approche très tactique quant à l'ampleur et à la composition de l'exposition aux taux d'intérêt. Le Fonds à revenu mensuel conserve une exposition modérée au risque de duration, en privilégiant les taux américains. Comme la courbe des taux aux États-Unis demeure aplatie, nous avons tendance à concentrer la majeure partie de notre exposition aux taux d'intérêt le long de la portion intermédiaire de la courbe des taux.

Prerna Gupta (hors écran) : Bien que la portion à court terme de la courbe des taux paraisse également intéressante maintenant que les marchés ont changé leur perspective quant à la politique des banques centrales en prenant en compte un assouplissement pour la fin de l'année ou au-delà.

[Le secteur du crédit]

Sous l'angle du secteur du crédit, les écarts de taux d'intérêt dans les segments les plus risqués des marchés restent relativement étroits par rapport aux données historiques.

Prerna Gupta (à l'écran) : Nous avons réduit notre exposition globale au risque de crédit tout en augmentant la qualité dans les secteurs du marché où les valorisations sont intéressantes. Par exemple, nous considérons toujours les titres adossés à des créances hypothécaires d'agences de maintien comme un secteur intéressant. Il s'agit d'une catégorie d'actif très liquide qui est fondamentalement solide et dont les valorisations sont bon marché. Aujourd'hui, les investisseurs peuvent obtenir des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences de maintien intéressants.

[Édifice de la Banque du Canada.]

Prerna Gupta (hors écran) : Et si les écarts de taux se normalisent à mesure que la volatilité des taux d'intérêt diminue, il y a aussi un potentiel d'appréciation du capital.

Prerna Gupta (à l'écran) : Nous continuons également d'aimer les autres secteurs de titres de créance structurés de premier rang, comme les titres adossés à des créances hypothécaires hors agences de maintien, les titres adossés à des créances mobilières et les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, en raison de leur profil de risque et de rendement attrayants. Le repli des banques que nous avons observé a contribué à créer des occasions intéressantes dans ces secteurs.

[Images de gratte-ciel.]

Prerna Gupta (hors écran) : Nous investissons principalement dans des tranches de premier rang dotées de solides paramètres fondamentaux sous-jacents. Enfin, nous demeurons sélectifs à l'égard des obligations de sociétés, surtout compte tenu des valorisations élevées actuelles.

Prerna Gupta (à l'écran) : Nous détenons un placement de base dans le segment des obligations de première qualité, qui privilégie les titres financiers de premier rang à rendement élevé.

[Image de synchronisation d'une épicerie et d'un centre commercial]

Prerna Gupta (hors écran) : Nous continuons de privilégier les titres de qualité relativement élevée dans les secteurs non cycliques.

Prerna Gupta (à l'écran) : En résumé, la combinaison d'une volatilité élevée et de cycles de croissance mondiale moins synchronisés a créé des occasions intéressantes pour le marché des titres à revenu fixe. Notre objectif consiste à positionner le Fonds à revenu mensuel non seulement pour profiter des taux obligataires intéressants aujourd'hui, mais aussi pour profiter de la résilience potentielle et de l'appréciation des cours demain.

[Le présent document ne constitue pas un placement. Les investisseurs intéressés devraient obtenir un exemplaire du prospectus auprès de leur conseiller financier.

Il est possible que des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses soient associés aux placements dans un fonds commun de placement. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue, et il est possible que leur rendement passé ne se reproduise pas.

Le rendement passé ne constitue ni une garantie ni un indicateur fiable des résultats futurs.

Bien que le Fonds puisse chercher à maintenir des distributions stables, plusieurs facteurs peuvent influencer sur le taux de ses distributions, notamment les variations des rendements réalisés et projetés du marché, les fluctuations des taux d'intérêt pratiqués sur les marchés, son rendement et d'autres facteurs. Rien ne garantit qu'un changement dans les conditions du marché ou d'autres facteurs n'entraînera pas de changement dans le taux de distribution du Fonds ou que le taux sera viable à l'avenir.

Ainsi, en période de baisse des taux d'intérêt, le revenu distribuable et le taux de distribution du Fonds peuvent diminuer pour de nombreuses raisons. Le Fonds peut par exemple être amené à déployer des actifs non investis (qu'il s'agisse d'achats de parts du Fonds, de produits de titres de créance échus, négociés ou appelés ou d'autres sources) dans de nouveaux instruments à faible rendement. De plus, les paiements provenant de certains instruments pouvant être détenus par le Fonds (comme les titres à taux variable) peuvent être touchés négativement par la baisse des taux d'intérêt, ce qui peut également entraîner une baisse du revenu distribuable et du taux de distribution du Fonds.

Le Fonds offre des séries différentes, qui sont assujetties à des frais différents (ce qui peut avoir une incidence sur le rendement), qui ont des exigences relatives au placement minimal différentes et qui donnent droit à des services différents.

Un mot sur le risque : Tous les placements peuvent comporter des risques et pourraient perdre de la valeur. Investir sur le marché obligataire comporte des risques, y compris des risques associés au marché, aux taux d'intérêt, aux émetteurs, au crédit, à l'inflation et à la liquidité. La valeur de la plupart des obligations et des stratégies obligataires est influencée par les variations des taux d'intérêt. Les obligations et les stratégies obligataires à plus long terme ont tendance à être plus sensibles et volatiles que celles dont la durée est plus courte; les prix des obligations baissent généralement à mesure que les taux d'intérêt augmentent, et les contextes de faibles taux d'intérêt accroissent ce risque. Les réductions de la capacité des contreparties obligataires peuvent contribuer à diminuer la liquidité du marché et à accroître la volatilité des prix. Les placements obligataires peuvent valoir plus ou moins que leur coût initial lorsqu'ils sont rachetés. Investir dans des titres libellés en devises ou dans des titres domiciliés peut comporter

un risque accru en raison des fluctuations des devises et des risques économiques et politiques, qui peuvent être accrus sur les marchés émergents. Les titres adossés à des créances hypothécaires et à des actifs peuvent être sensibles aux variations des taux d'intérêt, sous réserve du risque de remboursement anticipé, et bien qu'ils soient généralement soutenus par un gouvernement, un organisme gouvernemental ou un garant privé, rien ne garantit que le garant respectera ses obligations. Les titres à rendement élevé assortis d'une notation inférieure comportent un risque plus élevé que les titres assortis d'une notation supérieure; les portefeuilles qui investissent dans ces titres peuvent être assujettis à des niveaux plus élevés de risque de crédit et de risque de liquidité que les portefeuilles qui n'en comportent pas. Les produits de base présentent un risque accru, notamment en raison des conditions de marché, politiques, réglementaires et naturelles, 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. Un placement dans des sociétés en difficulté (tant des dettes que des capitaux propres) est spéculatif et peut être assujetti à des niveaux plus élevés de risques de crédit, d'émetteur et de liquidité, et le remboursement des obligations en cas de défaut comporte des incertitudes importantes; ces sociétés peuvent être engagées dans des restructurations ou des procédures de faillite. Les titres convertibles peuvent être rachetés avant leur échéance, ce qui peut avoir une incidence défavorable sur les objectifs de placement. La conclusion de ventes à découvert comprend le risque de perte de plus d'argent que le coût réel du placement, et le risque que le tiers à la vente à découvert ne respecte pas les modalités de son contrat, ce qui entraînerait une perte pour le portefeuille. Les taux de change peuvent fluctuer considérablement sur de courtes périodes et peuvent réduire le rendement d'un portefeuille. Les instruments dérivés peuvent comporter certains coûts et certains risques, comme la liquidité, les taux d'intérêt, le marché, le crédit, la gestion et le risque qu'une position ne puisse être liquidée au moment le plus avantageux. Un placement dans des instruments dérivés pourrait entraîner plus de perte que le montant investi. Le Fonds n'est pas diversifié, ce qui signifie qu'il peut concentrer ses actifs dans un plus petit nombre d'émetteurs qu'un fonds diversifié.

Les énoncés concernant les tendances des marchés financiers ou les stratégies de portefeuille sont fondés sur les conditions actuelles du marché, qui fluctueront. Rien ne garantit que ces stratégies de placement fonctionneront dans toutes les conditions de marché, et chaque investisseur devrait évaluer sa capacité d'investir à long terme, particulièrement en période de ralentissement du marché. Les perspectives et les stratégies peuvent être modifiées sans préavis.

La qualité du crédit d'un titre ou d'un groupe de titres en particulier ne garantit pas la stabilité ou la sécurité d'un portefeuille global. Les notes de qualité des émissions ou émetteurs individuels sont fournies pour indiquer la solvabilité de ces émissions ou émetteurs et vont

généralement de AAA (la plus élevée) à D (la moins élevée) pour S&P et Fitch, et de Aaa (la plus élevée) à C (la moins élevée) pour Moody's.

La structure du portefeuille peut être modifiée sans préavis et pourrait ne pas être représentative des répartitions actuelles ou futures.

De manière générale, PIMCO fournit des services aux institutions qualifiées, aux intermédiaires financiers et aux investisseurs institutionnels. Les investisseurs individuels doivent communiquer avec leur propre professionnel financier pour déterminer les options de placement les plus appropriées à leur situation financière. Le présent document contient les opinions actuelles du gestionnaire, lesquelles peuvent être modifiées sans préavis. Le présent document est distribué uniquement à titre d'information et ne devrait pas être considéré comme un conseil en placement ou une recommandation visant un titre, une stratégie ou un produit de placement en particulier. Les renseignements contenus dans les présentes proviennent de sources jugées fiables, mais non garanties. Aucune partie du présent document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit ni faire l'objet d'un renvoi dans une autre publication sans autorisation écrite expresse. PIMCO est une marque de commerce d'Allianz Asset Management of America LLC aux États-Unis et dans le monde entier.

© 2024, PIMCO

Les produits et services fournis par PIMCO Canada Corp. pourraient n'être offerts que dans certaines provinces ou certains territoires du Canada et uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés. PIMCO Canada retiendra les services de PIMCO LLC à titre de sous-conseiller. PIMCO Canada demeurera responsable des pertes résultant d'un manquement de son sous-conseiller.

Corporation PIMCO Canada, 199 rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, C.P. 363, Toronto (Ontario) M5L 1G2, 416-368-3350.

[Gestion d'actifs CIBC]

[Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.]