

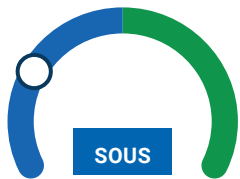
Du vent le risque; sus au rendement!

PIMCO estime qu'un revirement extrême des conditions macro-économiques en 2022 a eu un effet sur les marchés financiers qui a significativement modifié l'attrait relatif des catégories d'actif. L'époque où aucune alternative n'existait aux actions semble révolue et les obligations paraissent de plus en plus convaincantes.

Toutefois, ce contexte d'inflation élevée et de ralentissement économique nécessite en premier lieu de faire preuve de prudence. Les modélisations de cycle d'affaires de PIMCO prévoient une récession aux États-Unis l'an prochain et la Réserve fédérale poursuit son resserrement monétaire, malgré les difficultés croissantes des marchés financiers.

Voici une synthèse du positionnement de nos portefeuilles à actifs multiples à la lumière de nos perspectives de l'économie mondiale.

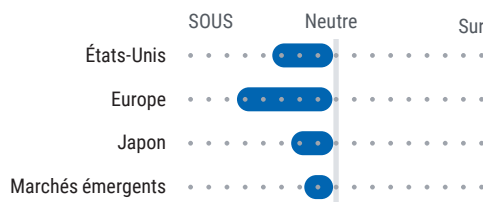
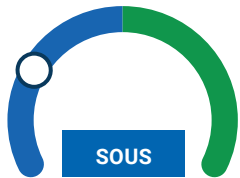
RISQUE GLOBAL



À notre avis l'économie mondiale amorcera un ralentissement significatif et certains pays basculeront en récession. Nous avons en conséquence sous pondéré les placements à risque. À notre avis, la plupart des catégories d'actif ne reflètent pas encore totalement l'incidence d'une inflation persistante, de hausse constante des taux d'intérêt et de ralentissement de la croissance.

PONDÉRATION DES CATÉGORIES D'ACTIF

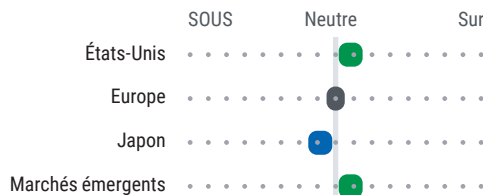
ACTIONS



OCCASIONS

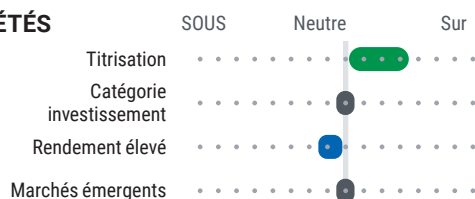
Nous maintenons des perspectives négatives pour les actions, en raison du niveau élevé de risque de récession. Les valorisations dépassent toujours largement le niveau qu'elles devraient atteindre à la lumière de nos perspectives macro-économiques et les estimations selon Bloomberg de la majorité des investisseurs pour la croissance des bénéficiaires en 2023 demeurent trop optimistes. Parmi les marchés développés, ni les États-Unis ni l'Europe ne paraissent attrayants. Un resserrement monétaire synchronisé fait en sorte que les actions des marchés émergents ne présentent pas d'intérêt. Parmi les secteurs, nous privilégions ceux défensifs, comme les soins de santé, plutôt que les cycliques, comme les industries.

TAUX



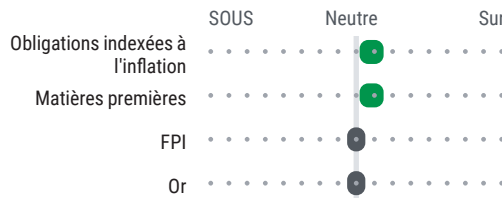
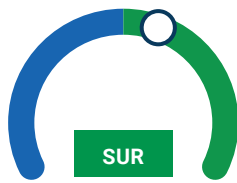
La sensibilité à la variation des taux d'intérêt a historiquement constitué une couverture valable pendant les époques d'incertitudes, mais une inflation persistante nous incite à conserver un positionnement quasi neutre que nous devrions augmenter par la suite, en premier lieu sur les marchés développés les plus adéquats et dans certains marchés émergents où les taux ont été relevés en premier. Cette durée deviendra normalement plus attrayante aussi aux États-Unis, à mesure que la Réserve fédérale achève son cycle de relèvement et que les fondamentaux économiques se dégradent davantage.

OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS



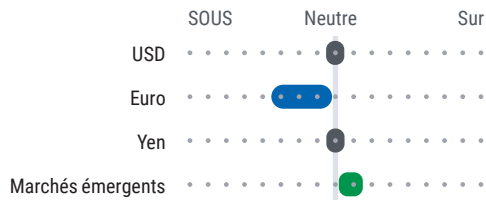
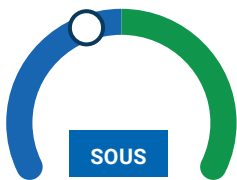
Nous estimons que les instruments de crédit redeviendront plus attrayants une fois que les taux obligataires se seront stabilisés, probablement à un niveau plus élevé que celui observé au cours de la dernière décennie. Parmi les instruments de crédit de sociétés, à notre avis les émetteurs de qualité élevée se trouvent mieux placés pour composer avec les pressions conjoncturelles et les émetteurs sensibles au cycle de qualité moindre devraient souffrir. Les titres adossés à des créances hypothécaires (TACH) garantis par des organismes publics des États-Unis à coupon élevé peuvent procurer des rendements attrayants, compte tenu de leur qualité supérieure à la moyenne et du fait qu'ils tendent à offrir une bonne liquidité moyennant un écart attrayant.

ACTIFS RÉELS



Nous favorisons actuellement certaines matières premières, lesquelles devraient fournir une couverture contre l'inflation. Toutefois, à mesure que l'année 2023 s'écoule, l'inflation ralentira vraisemblablement et la croissance économique pourrait bien basculer en territoire négatif, un contexte généralement délicat pour les matières premières. Notre opinion sur les fiducies de placement immobilier reste neutre et nous nous concentrons sur les opportunités de valeur relative. Enfin, nous conservons une pondération équilibrée des obligations liées à l'inflation, car nous estimons que celle-ci persistera à court terme.

DEVISES



À notre avis, le dollar US peut continuer de gagner du terrain par rapport aux autres devises à court terme. Toutefois, des craintes de surévaluation devraient commencer à apparaître lorsque les taux auront atteint leur sommet. L'euro fait face à des difficultés structurelles, notamment dans les économies périphériques, qui pourraient décourager les investisseurs même si les taux montaient, tandis que la fin du conflit en Ukraine (non retenu dans notre scénario de référence) bénéficierait à la monnaie unique. Certaines devises des marchés émergents paraissent attrayantes en comparaison des marchés développés, mais dans l'ensemble, nous conservons des surpondérations modestes compte tenu des conditions macro-économiques qui prévalent.

Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur et ne s'avère pas un indicateur fiable des futurs résultats.

Investir sur le **marché obligataire** comporte certains risques, y compris des risques associés au marché, aux taux d'intérêt, aux émetteurs, à la solvabilité des émetteurs, à l'inflation et à la liquidité. La valeur de la plupart des fonds 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 actuelles 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. Les **obligations indexées à l'inflation (OII)** émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur du capital est ajustée périodiquement selon le taux d'inflation. Leur valeur se déprécie lorsque les taux d'intérêt réels augmentent. Investir dans des **titres libellés en devise étrangère ou domiciliés à l'étranger** peut entraîner des risques plus élevés en raison des fluctuations de change et des risques économiques et politiques potentiellement plus élevés dans les marchés émergents. Les taux de change peuvent fluctuer sensiblement sur de courtes périodes et réduire les rendements d'un portefeuille. Les **titres adossés à des crédits hypothécaires ou à des actifs** peuvent s'avérer sensibles aux variations de taux d'intérêt ou au risque de remboursement anticipé et leur valeur peut fluctuer selon la solvabilité perçue de l'émetteur sur le marché. En outre, même s'ils sont généralement soutenus par un gouvernement, un organisme public, ou un garant privé, il n'y a aucune assurance que celui-ci pourra respecter ses obligations. 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. Les **matières premières** sont exposées à des risques plus élevés, notamment des risques politiques, réglementaires, liés au marché ou aux conditions naturelles et peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Les **FPI** comportent certains risques, notamment liés à une contre-performance du gestionnaire, à des évolutions défavorables de la fiscalité ou à l'inadmissibilité du revenu à des exemptions ou allègements d'impôts. La valeur des **actions** peut diminuer en raison de la conjoncture sectorielle, économique ou boursière, perçue ou réelle. La **qualité du crédit** d'un titre ou d'un groupe de titres ne garantit en rien la stabilité ou la protection du portefeuille dont ils font partie. La **diversification** ne garantit pas contre une perte.

Les opinions formulées à propos des tendances des marchés financiers ou des stratégies des portefeuilles sont basées sur la conjoncture, laquelle évolue. Il n'existe aucune garantie que ces stratégies de placement seront efficaces dans toutes les conjonctures ou qu'elles seront adaptées à tous les investisseurs. Chaque investisseur devrait examiner sa capacité à investir à long terme, même en période baissière sur les marchés. Les investisseurs devaient consulter leur conseiller en placement avant de prendre une décision de placement. Les hypothèses et perspectives de rendement peuvent changer sans préavis.

Les présentes contiennent les opinions du gestionnaire, celles-ci pourraient changer sans préavis. 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. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice non géré. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources considérées comme fiables, mais ne sont pas garanties.

PIMCO Canada Corp. (199 rue Bay, bureau 2050, Commerce Court Station, CP 363, Toronto, ON, M5L 1G2) pourrait n'offrir ses services et produits que dans certaines provinces ou dans certains territoires du Canada et uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés à cette fin. | PIMCO est une marque d'Allianz Asset Management of America L.P. aux États-Unis et ailleurs. ©2022, PIMCO.