

PIMCO - Perspectives de placement pour 2025 : Titres à revenu fixe mondiaux et multisectoriels - Fonds de titres à revenu fixe diversifié CIBC

[Musique inspirante]

[Logo CIBC]

[Gestion d'actifs CIBC]

[PIMCO - Perspectives de placement pour 2025 : Titres à revenu fixe mondiaux et multisectoriels - Fonds de titres à revenu fixe diversifié CIBC]

[Avec Prerna Gupta, Première vice-présidente et stratège en titres à revenu fixe, PIMCO]

[Portrait de Prerna Gupta]

[Image d'un immeuble de bureaux moderne]

>> Prerna Gupta : Les titres à revenu fixe nous paraissent très bien orientés pour 2025. Les ratios C/B du S&P se situent dans le 92e centile, ce qui est relativement élevé. Et, si un atterrissage en douceur nous paraît le scénario le plus probable, les risques de récession et d'inflation sont élevés. Dans ces conditions, les titres à revenu fixe constituent une composante très importante des portefeuilles clients.

Les titres à revenu fixe sont des placements intéressants, en raison, non seulement de leur rôle de diversification et de protection contre les baisses, mais également de l'excellent potentiel de rendement que leur confère l'ampleur actuelle des taux. La gestion active est par ailleurs à notre avis essentielle pour profiter des occasions offertes par les titres à revenu fixe, compte tenu de l'incertitude actuelle. Alors que, dans les actions, moins de la moitié des gestionnaires parviennent à faire régulièrement mieux que les adeptes de la gestion passive, sur le segment des titres à revenu fixe, ce sont environ les deux tiers qui surpassent les portefeuilles à gestion passive.

Sur le plan macroéconomique, nous nous attendons également à ce que l'inflation continue de se rapprocher des cibles des banques centrales, tant aux États-Unis que sur la plupart des marchés développés, au cours de la prochaine année. Nous anticipons environ 75 à 100 points de base de baisses de taux au cours des 12 prochains mois. Et, dans ce contexte, nous pensons que les titres à revenu fixe profiteront de taux de départ élevés et d'un potentiel de plus-value en raison soit des baisses de taux, soit du resserrement des écarts de taux dans certains secteurs de grande qualité.

La Stratégie de titres à revenu fixe diversifiée CIBC met l'accent sur la qualité et la liquidité, compte tenu de l'ampleur des valorisations et de la plus grande sensibilité au crédit de certains

secteurs. Nous donnons plus de place aux secteurs de grande qualité, comme celui des titres adossés à des créances hypothécaires d'agences gouvernementales. Ce sont des titres explicitement garantis par le gouvernement américain, et qui ne comportent donc que peu ou pas de risque de crédit. Ce sont également des titres exceptionnellement liquides, puisqu'il s'agit de la deuxième catégorie d'actifs la plus liquide après les titres du Trésor américain. Et ils se négocient à des valorisations que l'on n'avait plus vues depuis la crise financière mondiale.

Le secteur des créances de premier rang titrisées offre également des occasions intéressantes. Dans ce secteur, nous investissons dans des portefeuilles de prêts, dont les sous-jacents sont des prêts à l'habitation, comme dans le cas des prêts hypothécaires d'organismes non gouvernementaux, ou des titres adossés à des créances. Dans ces créances titrisées, nous privilégions les positions de premier rang en dessous desquelles il existe des positions subordonnées, en actions ou en crédit mezzanine. Les placements dans ces positions de premier rang présentent par ailleurs souvent des liquidités plus durables.

Nous restons par ailleurs sélectifs à l'égard des marchés émergents et nous efforçons de profiter des écarts de taux entre pays émergents et développés. Sur le segment des obligations de sociétés, nous sommes globalement moins présents en raison du resserrement des écarts de taux, mais nous préférons les obligations de première qualité aux obligations à rendement élevé compte tenu des valorisations actuelles. La duration est un élément d'une importance cruciale dans les portefeuilles de titres à revenu fixe. Pour des raisons tactiques, la duration de la stratégie est d'un peu plus de quatre ans à l'heure actuelle. Nous faisons preuve de prudence et intégrons des occasions mondiales, en plus de continuer à gérer notre positionnement sur la courbe de rendement de façon dynamique. La Stratégie de titres à revenu fixe diversifiée CIBC est à notre avis très bien orientée pour les prochains mois, compte tenu de sa flexibilité, de la diversification associée à son bassin d'occasions mondiales et de sa capacité à réagir aux fluctuations du marché.

[Musique inspirante]

[Les informations contenues dans ce matériel sont les opinions de PIMCO, compilées par Gestion d'actifs CIBC inc., au 7 janvier 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le 1 888 888-3863. Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne

constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et ne sont pas garantis. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme « s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence. Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. ^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.

Les rendements passés ne sont ni garants ni un indicateur fiable des rendements futurs. Un mot sur le risque : Tous les placements comportent des risques et peuvent perdre de la valeur. Les placements sur le **marché obligataire** sont assujettis à des risques, notamment ceux liés 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 d'obligations à durée plus longue ont tendance à être plus sensibles et volatiles que celles à durée plus courte; généralement, les prix des obligations baissent lorsque les taux d'intérêt montent et les taux d'intérêt peu élevés augmentent ce risque. La réduction de la capacité de contrepartie obligataire peut contribuer à réduire la liquidité du marché et à accroître la volatilité des prix. La valeur des placements en obligations peut être supérieure ou inférieure au coût initial au moment du rachat. Les placements dans **des titres libellés en devises ou domiciliés** peuvent comporter un risque accru en raison des fluctuations des taux de change et des risques économiques et politiques, qui peuvent être accrus dans les marchés émergents. Les **titres hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières** peuvent être sensibles aux

variations des taux d'intérêt, sous réserve d'un risque de remboursement anticipé et, bien qu'ils soient généralement soutenus par un gouvernement, un organisme gouvernemental ou une caution privée, rien ne garantit que la caution s'acquittera de ses obligations. Les **actions** peuvent perdre de la valeur en raison des conditions réelles et perçues du marché, de l'économie et du secteur. Les placements dans des **sociétés en difficulté** (tant des titres de créance que des actions) sont spéculatifs et peuvent être assujettis à des risques de crédit, d'émetteur et de liquidité plus élevés, et le remboursement des obligations en souffrance comporte de grandes incertitudes; ces sociétés peuvent faire l'objet de restructurations ou de procédures de faillite.

Les énoncés qui portent sur les tendances des marchés financiers ou les stratégies du portefeuille sont fondés sur les conditions de marché courantes, qui fluctueront. Rien ne garantit que ces stratégies de placement fonctionneront dans toutes les conditions de marché. Chaque investisseur doit évaluer sa capacité à investir à long terme, surtout en période de repli du marché. Les modalités peuvent être modifiées sans préavis.

En règle générale, PIMCO fournit des services à des institutions, des intermédiaires financiers et des investisseurs institutionnels admissibles. Les investisseurs individuels doivent communiquer avec leur propre professionnel en services financiers pour déterminer les options de placement les plus appropriées compte tenu de leur situation financière. Le présent document contient les opinions actuelles du gestionnaire et celles-ci peuvent changer sans préavis. Le présent document a été distribué à titre indicatif seulement et ne doit pas être considéré comme un conseil en placement ou une recommandation relative à un titre, à une stratégie ou à un produit de placement en particulier. L'information ci-incluse a été obtenue de sources considérées comme fiables, mais ne peut être garantie. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit ou mentionnée 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. © 2025, PIMCO *Les produits et services fournis par PIMCO Canada Corp. ne peuvent être offerts que dans certaines provinces ou certains territoires du Canada et uniquement par l'intermédiaire de courtiers autorisés à cette fin.* PIMCO Canada fera appel à PIMCO LLC à titre de sous-conseiller.

PIMCO Canada demeurera responsable de toute perte découlant de la faillite de son sous-conseiller.

PIMCO Canada Corp., 199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, P.O. Box 363, Toronto (Ontario) M5L 1G2, 416 368-3350
CMR2024-1218-4102740]