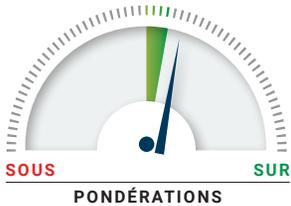


Faire preuve de résilience malgré les incertitudes

Après une décennie de croissance soutenue et de hausse du prix des actifs, l'économie et les marchés financiers ont été durement touchés par la pandémie de la COVID-19. La crise sanitaire mondiale a forcé la plupart des pays à décréter des mesures d'isolement qui ont paralysé l'activité économique quasiment du jour au lendemain et fait basculer les marchés financiers dans une séquence baissière d'une intensité jamais observée. Les pouvoirs publics ont réagi en adoptant des mesures exceptionnelles de soutien monétaire et budgétaire qui ont déclenché une hausse des actifs à risque proportionnelle. Les investisseurs doivent établir leurs portefeuilles en composant avec un contexte de déconnexion apparente entre le prix des actifs et les données de l'économie réelle, ainsi qu'avec une grande incertitude quant à la résolution de la crise sanitaire.

Voici comment nous positionnons la répartition de l'actif dans nos portefeuilles à la lumière de nos perspectives de l'économie et des marchés à l'échelle mondiale.

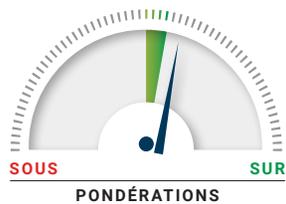


RISQUE GLOBAL

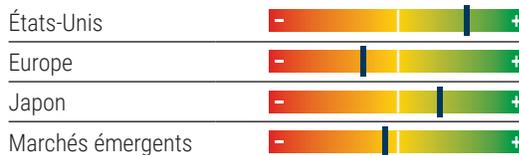
Notre scénario de référence mise sur une reprise économique progressive à l'échelle mondiale au cours des six à douze prochains mois. Nous conservons un positionnement modérément favorable au risque dans les portefeuilles à actifs multiples, mais reconnaissons qu'une diversité exceptionnelle de scénarios subsiste. Nous recherchons avant tout la résistance des portefeuilles au sein des expositions procycliques et visons à multiplier les sources de diversification parmi les catégories d'actif.

PONDÉRATION DES CATÉGORIES D'ACTIF

OPPORTUNITÉ



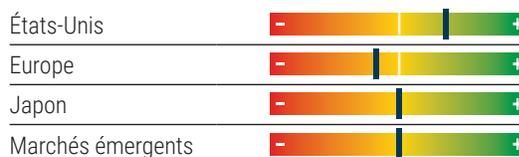
ACTIONS



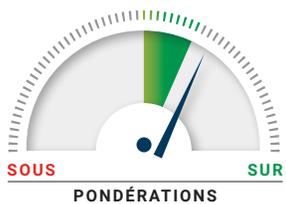
Malgré la détérioration des données fondamentales, les valorisations boursières apparaissent relativement justes après prise en compte de l'assouplissement des conditions financières. Nous favorisons une légère surpondération des actions, ciblant celles qui présentent des caractéristiques de qualité élevée et de croissance dans certains secteurs et pays. Géographiquement, nous privilégions les États-Unis et le Japon, au détriment de l'Europe et des marchés émergents.



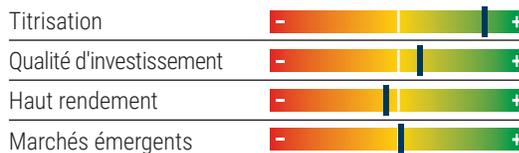
TAUX



Nous estimons que, malgré la récente hausse des taux d'intérêt, une exposition à leur variation sur les segments de qualité élevée représente toujours un rempart défensif pour les portefeuilles à actifs multiples. Les taux devraient peu fluctuer dans un avenir prévisible compte tenu de la faiblesse de la croissance économique, d'une inflation minime à court terme et de l'intervention des banques centrales. Nous surpondérons légèrement la durée en favorisant les États-Unis et l'Australie au sein des marchés développés, car les taux d'intérêt présentent un potentiel de baisse plus élevé qu'en Europe et au Japon dans l'éventualité d'un événement déclenchant une aversion au risque.



OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS



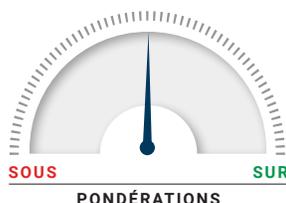
Bien que les écarts de crédit se soient amplifiés, le risque de défaillance sur les segments de qualité moindre du marché des obligations de sociétés s'est accentué. Nous surpondérons les instruments de crédit, favorisant les sociétés de qualité élevée et les titres adossés à des créances hypothécaires, tandis que nous demeurons plus réservés sur les obligations de sociétés à rendement élevé. Sur les marchés émergents, certaines occasions en instruments de crédit présentent également de l'intérêt.



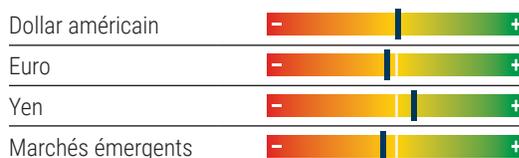
ACTIFS RÉELS



L'inflation devrait rester minime à court terme et les marchés reflètent des anticipations faibles à cet égard. Toutefois, la situation pourrait changer du fait de l'augmentation significative de l'endettement public. Nous détenons des positions en or, en fiducies de placement immobilier (FPI) et en bons du Trésor américain indexés à l'inflation (« TIPS ») pour nous couvrir contre une hausse inattendue des prix et demeurons prudents sur les actifs liés aux matières premières.



DEVISES



Nous observons un positionnement neutre à l'égard du dollar US (\$) compte tenu de sa forte appréciation depuis le début de l'année. Nous surpondérons actuellement le yen japonais dans un objectif de couverture sans risque du portefeuille. Même si les devises des marchés émergents paraissent dépréciées, nous demeurons prudents à court terme en raison des risques de baisse occasionnés par la crise sanitaire mondiale.

Une devise « **valeur refuge** » comporte, de l'avis des investisseurs, un faible risque du fait de la stabilité financière de l'État qui l'émet ainsi que de la vigueur de l'économie sous-jacente. Tous les placements comportent un risque et peuvent perdre de la valeur.

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

Tous les placements comportent un 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 de l'émetteur, 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 le contexte actuel de taux faibles augmente ce risque. 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 **titres souverains** sont généralement garantis par le gouvernement qui les émet. Les obligations des organismes et des autorités du gouvernement des É.-U. sont soutenues à divers degrés, mais habituellement pas par le gouvernement américain. Les portefeuilles qui investissent dans ces titres ne sont pas garantis et leur valeur pourrait fluctuer. Les **obligations indexées à l'inflation (OII)** émises par un gouvernement sont des titres à revenu fixe dont la valeur de remboursement est ajustée périodiquement en fonction du taux d'inflation. Les OII perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt réels augmentent. Les **Treasury Inflation-Protected Securities (« TIPS »)** sont des OII émises par le gouvernement américain. La valeur des **actions** peut diminuer en raison de la conjoncture sectorielle, économique ou boursière, perçue ou réelle. Les **titres adossés à des hypothèques et 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 n'assure que ces derniers honoreront leurs engagements. 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 **taux de change** peuvent fluctuer sensiblement sur de courtes périodes et réduire les rendements d'un portefeuille. La **diversification** ne garantit pas contre une perte.

Le **risque de gestion** représente la possibilité que les techniques de placement et les analyses de risques appliquées par un gestionnaire de placements actif ne produisent pas les effets escomptés et que certaines politiques ou certains événements limitent la disponibilité des instruments employés par celui-ci dans la gestion de la stratégie.

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. Les investisseurs devraient consulter leur conseiller financier avant de prendre une décision de placement.

L'alpha est une mesure du rendement ajusté au risque obtenue en comparant la volatilité (risque lié au prix) d'un portefeuille et son rendement ajusté au risque par rapport à un indice de référence; le rendement excédentaire par rapport à l'indice représente alpha.

Ce document contient les opinions du gérant, lesquelles sont sujettes à modification sans notification préalable. Ce document est publié à titre d'information uniquement. Les prévisions, estimations, ainsi que certaines informations contenues dans le présent document s'appuient sur des recherches internes et ne doivent nullement être considérées comme un conseil d'investissement ou une recommandation relative à quelque valeur mobilière, stratégie ou produit d'investissement que ce soit. Les informations contenues dans ce document proviennent de sources réputées fiables, mais ne sauraient être 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. ©2020, PIMCO.