

# Fonds obligataire canadien Bridgehouse

## Commentaires sur le Fonds

Au deuxième trimestre, la trajectoire ascendante de la croissance économique a été favorisée par une distribution améliorée des vaccins et une diminution du nombre des cas de COVID-19. L'économie canadienne a affiché un taux de croissance annualisé de 5,6 % au premier trimestre, et l'atténuation des mesures de confinement a amené la Banque du Canada (« BdC ») à prédire un taux de croissance de 3,5 % pour le deuxième trimestre. De plus, le deuxième trimestre a été marqué par une progression rapide de la hausse des prix dans plusieurs secteurs. Cependant, les administrateurs des banques centrales ont réitéré que les pressions inflationnistes sont principalement causées par la réouverture des économies et représentent surtout le résultat d'« effets de base ». Même si les indicateurs économiques ont continué de s'améliorer, le deuxième trimestre s'est terminé par l'arrivée de nouveaux variants du coronavirus, lesquels pourraient entraîner un ralentissement de la reprise économique et créer une certaine volatilité dans les marchés financiers.

Vu la solide performance économique observée ce trimestre, les banques centrales nord-américaines ont adopté un ton moins conciliant. La BdC a ouvert le bal en réduisant ses achats hebdomadaires des obligations du GdC de 1 milliard \$. De même, au cours de sa dernière réunion du trimestre, la Fed (Réserve fédérale américaine) a signalé qu'elle commencerait à envisager de ralentir le rythme de

ses achats d'actifs. Après cette annonce de la Fed, la crainte que des taux d'intérêt plus élevés à court terme viennent ralentir la reprise économique s'est répandue à l'échelle des marchés financiers. Par conséquent, les attentes inflationnistes à long terme au Canada et les rendements des obligations du GdC à long terme ont diminué en parallèle, faisant ainsi s'aplatir la courbe de rendement des obligations du GdC à la fin du deuxième trimestre. Au cours de ce trimestre, nous (TDAM) avons pu observer l'adoption d'une attitude plus favorable au risque, en partie attribuable à la réussite des efforts de distribution des vaccins et à la réouverture de l'économie. Par conséquent, les écarts des obligations de sociétés se sont resserrés de 2 pdb.

En ce deuxième trimestre, le Fonds obligataire canadien Bridgehouse a produit un rendement positif, mais un léger sous-rendement par rapport à son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada. Même si la surpondération tactique du portefeuille dans les titres de créance de sociétés a augmenté sa valeur, son positionnement en durée, qui se trouve en deçà de celui de l'indice de référence, a nuí légèrement au rendement.

Pour l'instant, nous cherchons à maintenir notre position de courte durée avec un souci de la rendre encore plus courte, alors que la réouverture économique à grande

échelle devant se produire en deuxième partie d'année, combinée avec une attitude moins conciliante des banques centrales nord-américaines, devrait exercer une nouvelle pression sur les rendements obligataires du GdC. Après examen des titres de créance, l'équipe croit qu'une légère surpondération est toujours justifiée en se basant sur notre position actuelle dans le cycle économique. Même si nous reconnaissons que les écarts des obligations de sociétés sont toujours près de leurs niveaux les plus serrés, la réouverture des économies fournit un contexte positif pour les écarts. Cependant, si les écarts se resserrent au cours de la deuxième moitié de l'année, l'équipe réévaluera son positionnement à l'égard du risque de crédit, et agira en conséquence en réduisant sa position de surpondération. En ce moment, nos gestionnaires de portefeuille continuent de compter sur les compétences de notre équipe de recherche des titres de créance pour ajuster de façon tactique nos expositions à certains secteurs ou à certains titres afin de créer un solide rendement relatif.

# Fonds obligataire canadien Bridgehouse

## Fondamentaux

	FONDS	INDICE
Échéance moyenne	10,3	10,8
Durée moyenne	7,6	8,2
Taux de rendement actuel	1,8 %	1,7 %
Coupon moyen	2,6 %	2,6 %

	FONDS	INDICE
AAA	30,2	37,9
AA	29,2	35,5
A	22,3	14,9
BBB	18,3	11,8
<BBB	0,0	0,0

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

# Fonds obligataire canadien Bridgehouse

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse® est une marque de commerce de Les Associés En Placement Brandes et Cie (Bridgehouse). Brandes Investment Partners® est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P. (Brandes LP), qui est une société affiliée de Bridgehouse. Bridgehouse gère les Fonds Bridgehouse, mais a retenu les services de Brandes LP, ceux de Morningstar Associates Inc. (Morningstar), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna), GQG Partners LLC (GQG Partners) et TD Asset Management (TDAM) à titre de sous-conseillères de portefeuille (collectivement appelées les « sous-conseillères de portefeuille ») pour ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. Les commentaires qui précèdent reflètent les idées ou opinions de Bridgehouse et/ou celles des sous-conseillères de portefeuille, et ces idées et opinions peuvent être modifiées en tout temps, à leur seule discrétion, en fonction des données évolutives du marché ou d'autres facteurs. Bridgehouse et les sous-conseillères de portefeuille ont pris des mesures raisonnables pour s'assurer de fournir des données qui soient exactes et à jour. Même si les données ont été recueillies de sources considérées comme fiables, Bridgehouse et/ou les sous-conseillères de portefeuille ne se tiennent cependant pas responsables des erreurs ou des omissions possibles pouvant s'être glissées dans le présent document. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. La mention de valeurs mobilières dans le présent document ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de celles-ci. Un rendement antérieur n'est d'aucune façon un indicateur de résultats ultérieurs. Cette documentation vous a été fournie par Bridgehouse à titre informatif seulement. Elle ne vise pas à fournir de conseils juridiques, comptables, fiscaux ou d'investissement, ni d'autre type de conseils, ni ne doit être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus d'un fonds avant d'y investir. Les montants investis dans les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de ceux-ci change fréquemment et leur rendement antérieur n'est pas une indication de leur rendement futur. Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur l'économie et les marchés, de même que sur leurs futurs

rendements, stratégies ou potentiels. Les parts et les actions des Fonds Bridgehouse peuvent être acquises auprès de courtiers inscrits seulement et ne peuvent pas être acquises directement auprès de Bridgehouse. L'usage de verbes ou de locutions verbales comme « pouvoir », « devoir », « supposer », « soupçonner », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir », ou de toute autre expression verbale similaire, que ceux-ci soient employés au présent, au futur ou au conditionnel, au singulier ou au pluriel, de même que l'usage des noms de la même famille que ces verbes et le terme « objectif », ou leurs synonymes, peuvent tous servir à identifier un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. Les énoncés prospectifs impliquant des incertitudes et des risques quant aux facteurs économiques généraux, il est possible que ces prédictions, prévisions, projections ou tout autre énoncé prospectif ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde de vous fier à ces énoncés de manière induue, car des facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent considérablement de ceux, exprimés ou implicites, ayant servi à formuler tout énoncé prospectif. Avant de prendre toute décision d'investissement, vous êtes invité à envisager avec prudence l'objet de cette mise en garde en même temps que tout autre facteur de décision. S'il y a lieu, veuillez noter que le MSCI n'a pas produit, ni approuvé, ni examiné le présent rapport, ne fournit aucune garantie ou déclaration expresse ou tacite en ce qui concerne tout aspect de ce rapport, et n'accepte enfin aucune responsabilité liée aux données qu'il contient. Vous n'êtes pas autorisé à redistribuer les données du MSCI ou à les utiliser comme base d'autres indices ou produits d'investissement.

Publication : 6 août 2021