

Fonds obligataire canadien Bridgehouse

Commentaires sur le Fonds

Ce trimestre, la reprise économique mondiale a connu un ralentissement, alors que la propagation du variant Delta venait entraver les progrès économiques. Au Canada, les restrictions liées à la troisième vague ont fait en sorte que les dépenses de consommation sont demeurées stables, et le deuxième trimestre et les données du PIB ont été négativement touchés par les problèmes liés à la chaîne logistique. Malgré un ralentissement du rythme de croissance, les fondamentaux économiques du Canada demeurent robustes, et indiquent que la croissance économique se poursuivra. Le trimestre a été marqué par de solides gains sur le marché de l'emploi, alors que les taux de vaccination élevés permettaient aux entreprises de rouvrir et d'embaucher du personnel. Bien que l'économie mondiale soit bien positionnée pour s'améliorer, certains risques subsistent quant à l'éventualité d'une quatrième vague de COVID-19, à une durée plus longue que prévu des problèmes de chaîne logistique, et à la possibilité que le ralentissement économique de la Chine nuise à la reprise économique.

La performance des titres à revenu fixe s'est révélée négative ce trimestre, alors que les rendements des obligations du gouvernement du Canada montaient en flèche, reflétant les attentes des participants au marché à propos du resserrement monétaire, dans la foulée de la hausse des pressions inflationnistes. Cependant, la Banque

du Canada (« BdC ») a réitéré son point de vue selon lequel elle considère comme passagère la vigueur récente de l'inflation. Bien que les administrateurs de la BdC reconnaissent qu'il y a eu un ralentissement de la croissance au deuxième trimestre, ils ont réaffirmé leur optimisme pour ce qui est de l'économie, et s'attendent à ce que celle-ci se renforce d'ici la fin de l'année; cependant, ils ont également indiqué qu'il y avait toujours de l'incertitude liée à la COVID-19 et aux contraintes d'approvisionnement. Vers la fin du trimestre, les administrateurs de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont reconnu que des progrès importants avaient été réalisés sur le plan de la reprise économique, et ont laissé entendre qu'ils pourraient commencer à réduire le rythme du programme d'achat d'obligations de la Fed avant la fin de l'année, ce qui a entraîné une forte hausse des rendements au cours du trimestre.

Au cours du troisième trimestre, le Fonds obligataire canadien Bridgehouse a produit un rendement absolu négatif correspondant à celui de son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada. La position de courte durée tactique du portefeuille a aidé à protéger la valeur ce trimestre, et une surpondération dans les titres de créance de sociétés a ajouté de la valeur au portefeuille, alors que le Fonds bénéficiait de l'amélioration des rendements.

Pour l'instant, nous (TDAM) cherchons à maintenir notre position de courte durée, car les données d'inflation élevée, combinées à une plus grande fermeté des banques centrales, devraient accroître les pressions à la hausse exercées sur les taux d'intérêt. Pour ce qui est du crédit, notre équipe continue de croire qu'une position légèrement surpondérée est toujours justifiée, étant donné la position où nous nous trouvons dans le cycle économique. Toutefois, nous sommes conscients que les écarts de crédit se négocient toujours à un niveau près de leur creux historique, ce qui explique notre surpondération modérée. À ce moment-ci du cycle économique, nous croyons que la multitude de perturbations touchant la chaîne logistique, le risque d'une quatrième vague et la fermeté des banques centrales pourraient exercer une pression considérable sur les actifs risqués. Par conséquent, les écarts sont encore susceptibles de s'élargir davantage, par rapport à leur situation actuelle. Si ce scénario se concrétise, nous chercherons à augmenter notre exposition aux titres de créance, à condition que les évaluations reflètent leur juste valeur. 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	10,0	10,7
Durée moyenne	7,2	8,1
Taux de rendement actuel	1,8 %	1,8 %
Coupon moyen	2,5 %	2,6 %

	FONDS	INDICE
AAA	30,2	35,2
AA	29,0	37,2
A	23,0	15,7
BBB	17,9	11,9
<BBB	0,0	0,0

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 : 23 novembre 2021