

# Fonds obligataire canadien Bridgehouse

## Commentaires sur le Fonds

Au cours du premier trimestre, les données mondiales en matière de croissance économique et de rendements des actifs plus risqués ont été solides, ce qui s'explique principalement par le déploiement des vaccins et une diminution des taux d'infection de COVID-19. Au Canada, la hausse des prix des produits de base en hausse, de même que des marchés de l'immobilier et de l'emploi meilleurs que prévu, ont également contribué positivement à la performance de l'économie canadienne. Alors que le premier trimestre se caractérise par un contexte économique positif, il s'est toutefois terminé par une nouvelle vague de cas de COVID-19 dans plusieurs pays, y compris le Canada.

La performance des titres à revenu fixe canadiens s'est avérée négative ce trimestre, alors que les rendements de la courbe de rendement des obligations du gouvernement du Canada (GdC) ont fortement augmenté depuis le début de l'année, dans un contexte de perspectives économiques plus positives et d'anticipations inflationnistes. Les craintes d'une surchauffe de l'économie qui surviendrait en deuxième partie de l'année ont également alimenté le dégageant des obligations, alors que le gouvernement américain approuvait les mesures de relance budgétaires du président Biden. Par conséquent, les rendements des obligations du GdC de 10 ans et de 30 ans ont atteint leurs plus hauts niveaux depuis le début de 2020. Ainsi, la courbe

de rendement des obligations du GdC s'est accentuée durant le trimestre.

Également, au premier trimestre, la Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur à 0,25 % et son programme d'assouplissement quantitatif de 4 milliards \$ en achats hebdomadaires d'obligations du GdC. La BdC a également noté que l'économie a connu une meilleure performance que les projections du *Rapport sur la politique monétaire* de janvier. Vers la fin du trimestre, la BdC a annoncé que ses programmes de soutien des marchés mis en œuvre durant la crise de COVID-19 seraient abandonnés comme prévu dans les prochains mois, un résultat des améliorations observées touchant la conjoncture économique.

Bien qu'il y ait eu un élargissement des écarts plus tard au cours du trimestre, les différentiels de taux sont restés neutres ou se sont resserrés, alors que la poursuite du soutien des banques centrales et des autorités budgétaires ainsi que la solidité de l'activité économique ont favorisé les écarts.

Ce trimestre, dans un contexte de rendements négatifs, le rendement du Fonds a surpassé 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 apporté une contribution positive, alors que le Fonds bénéficiait de l'amélioration du rendement.

Actuellement, notre équipe croit qu'une position à courte durée est mieux adaptée à la conjoncture économique actuelle. Vu la rapidité de l'augmentation des rendements ce trimestre, l'équipe prévoit examiner la réduction tactique de sa position à courte durée au deuxième trimestre, alors qu'une nouvelle augmentation importante des rendements sera difficile à réaliser, en particulier si les rendements se rapprochent des 2 %. Pour ce qui concerne les titres de créance, nos gestionnaires de portefeuille croient qu'une position de crédit surpondérée est toujours justifiée, vu notre position dans le cycle économique et d'affaires actuel. Même si nous reconnaissons que les écarts liés aux sociétés canadiennes sont serrés par rapport aux données historiques, l'équipe croit qu'un déploiement réussi des vaccins pourrait permettre une réouverture économique à grande échelle en deuxième moitié d'année, pour en fin de compte fournir un contexte favorisant la présence d'écarts stables. De plus, 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	9,8	10,5
Durée moyenne	7,3	7,9
Taux de rendement actuel	1,8 %	1,7 %
Coupon moyen	2,7 %	2,6 %

	FONDS	INDICE
AAA (incl.trésorerie)	27,2	38,2
AA	32,2	35,4
A	22,3	14,7
BBB	18,3	11,8
<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 (TD) 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 : 19 mai 2021