



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2020 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes

FONDS OBLIGATAIRE AXÉ SUR LES SOCIÉTÉS BRANDES

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers annuels complets du Fonds. Les états financiers annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 33 Yonge Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5E 1G4 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au www.sedar.com.

Vous pouvez aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle portant sur le portefeuille du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à générer un revenu et à réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains, notamment des titres à revenu fixe de catégorie investissement ou autre.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP »), applique la méthode axée sur la valeur de Graham & Dodd dans la sélection des titres pour le portefeuille du Fonds. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, ont une valeur intrinsèque supérieure à celle qui est reflétée par leur cours sur le marché.

Brandes LP a l'intention de créer un portefeuille de titres à revenu fixe sous-évalués qui, à son avis, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus simplifié.

Le Fonds offre des séries couvertes et non couvertes. La série couverte convient aux investisseurs qui ne tolèrent pas les fluctuations du dollar américain. La série non couverte convient aux investisseurs qui tolèrent les fluctuations du dollar américain.

Risque

En tant qu'investisseur dans ce Fonds, vous devez vous attendre à des variations du rendement à court terme et être un investisseur patient à long terme.

La série non couverte de ce Fonds comporte aussi un risque de change. Cela a eu une incidence sur le rendement du Fonds au dernier exercice, alors que le dollar canadien a beaucoup fluctué par rapport au dollar américain.

Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté au niveau ou au type de risque du Fonds. Le niveau de risque reste le même, soit « faible à modéré ». Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

Résultats du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020

Marchés et effet

Bien que 2020 ait été une année sans précédent à tous les égards, les écarts de taux ont clôturé l'exercice au même niveau qu'en début d'année. Si les investisseurs ne comparaient que les écarts de taux au début et à la fin de la période, ils pourraient raisonnablement conclure que 2020 a été une autre année calme et sans surprise. Il va sans dire que c'est tout le contraire qui est arrivé, l'année 2020 ayant été tout à fait imprévisible. La pandémie mondiale de coronavirus a bouleversé la planète, la Réserve fédérale est intervenue sur les marchés dans une mesure jamais vue depuis sa fondation, et les États-Unis ont été aux prises avec une interminable période électorale.

Avant la liquidation massive de mars, il semblait régner une insouciance incompréhensible sur le marché à l'égard des niveaux des écarts de taux, qui n'avaient pas été aussi resserrés depuis des décennies, et aussi face la volatilité particulièrement faible du marché. Compte tenu de la stabilité des écarts de taux pendant l'exercice, les rendements positifs des titres à revenu fixe ont découlé en grande partie de la forte baisse des taux des bons du Trésor américain.

Dès le mois de mars, la Réserve fédérale a lancé des mesures de relance sans précédent, ce qui a provoqué une explosion des titres de créance de sociétés américaines, tout particulièrement dans le segment de plus faible qualité. À la fin de la période, le rapport entre la dette des entreprises américaines et le PIB a atteint son plus haut niveau en plus de 70 ans. Pour ce qui est de l'expansion de la dette, il convient de noter que le marché semble croire aveuglément que la Réserve fédérale réussira à prévenir toute correction importante des marchés. On ne sait toujours pas si l'accroissement spectaculaire de la dette publique et de la

dette des entreprises posera un jour problème. Vers la fin de la période, une autre dynamique intéressante s'est dessinée : le marché a commencé à intégrer des prévisions d'inflation à la hausse. À la fin de l'exercice, l'inflation prévue pour la prochaine décennie s'est établie à 2 %, soit la cible de la Réserve fédérale. Une telle révision à la hausse de l'inflation attendue fait habituellement augmenter les taux des bons du Trésor américain. Mais ce ne fut pas le cas et le rendement réel, soit le rendement nominal des obligations du Trésor moins l'inflation attendue, est sans contredit entré en territoire négatif.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 2,8 %, comparativement à un gain de 5,2 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a, elle aussi, moins bien fait que l'indice de référence, ayant gagné 4,3 %, comparativement à un gain de 6,5 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) (l'« indice »).

Le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais, tandis que le rendement de l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement. Se reporter à la section « Rendement passé » pour connaître les rendements des autres séries, qui peuvent varier selon les frais de gestion, les charges ou la date de lancement de la série.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2020, le Fonds était constitué à 26,4 % de titres à revenu fixe du gouvernement libellés en dollars américains, à 70,1 % de titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains et à environ 3,5 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le portefeuille du Fonds a conservé une notation moyenne de A2 (Moody's) au 31 décembre 2020, comme au 31 décembre 2019. La durée du Fonds a été réduite, passant de 3,39 ans au 31 décembre 2019 à 3,25 ans au 31 décembre 2020.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois, par opposition à une démarche descendante.

En règle générale, au plus 5 % du Fonds est investi dans un seul titre au moment de l'achat. Par conséquent, l'ajout ou le retrait d'un titre ne constitue pas un changement important au portefeuille.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt au cours de la période.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 59,4 M\$ au 31 décembre 2019 à 48,4 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par une hausse de 2,1 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 13,1 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 1,53 % au 31 décembre 2020, tout comme au 31 décembre 2019. Le RFG annualisé des séries couvertes était de 1,58 % au 31 décembre 2020, tout comme au 31 décembre 2019.

Événements récents

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement connu au positionnement stratégique du Fonds, et le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs sont les mêmes.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

La récente éclosion d'un nouveau coronavirus, d'abord détectée en décembre 2019 et qui s'est rapidement transformée en pandémie, a déstabilisé les économies de plusieurs pays, les entreprises et les marchés en général, et les répercussions ne sont pas forcément prévisibles pour le moment. La pandémie a entraîné la fermeture des frontières, des mesures de quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un sentiment général d'anxiété, ce qui a eu une incidence négative et imprévisible sur les marchés mondiaux. Les conséquences du nouveau coronavirus ou d'autres maladies infectieuses futures dans certaines régions ou certains pays pourraient être plus ou moins graves en fonction de la nature ou de l'ampleur des mesures prises par leurs autorités de santé publique ou d'autres facteurs. Les crises sanitaires provoquées par le récent coronavirus ou de futures maladies infectieuses sont susceptibles d'exacerber des risques politiques, sociaux et économiques déjà présents dans certains pays. De telles crises sanitaires peuvent entraîner des conséquences immédiates, sérieuses et d'une durée indéterminée. La présente pandémie ainsi que d'éventuelles épidémies et pandémies risquent d'alimenter la volatilité des marchés financiers et d'accroître les rachats de parts du Fonds, ce qui pourrait nuire au Fonds et à son rendement.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et sous-conseiller en valeurs

Le Fonds est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse »), qui lui offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion ou voit à ce que ces services lui soient offerts. Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds. De plus, le Fonds rembourse certaines charges d'exploitation à Bridgehouse.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») demeure le sous-conseiller en valeurs du gestionnaire. Bridgehouse verse des frais de gestion à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds. Bridgehouse et Brandes LP sont membres du même groupe.

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

Indices de référence

Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans.

Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2016 À 2020

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds, pour les cinq dernières périodes closes le 31 décembre ou la période s'échelonnant de la date d'entrée en activité au 31 décembre. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) (note 1)

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net à la clôture de la période (\$)	
		Actif net à l'ouverture de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latents pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée aux activités (\$) (note 2)	Revenu de placement net hors dividendes (\$)	Dividendes (\$)	Gains en capital (\$)	Remboursement de capital (\$)		Distributions annuelles totales (\$) (note 3)
Série A	2020	9,50	0,32	(0,16)	0,20	0,06	0,42	(0,12)	-	-	-	(0,12)	9,65
	2019	9,69	0,39	(0,16)	(0,10)	(0,04)	0,09	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,50
	2018	9,41	0,45	(0,15)	0,10	0,15	0,55	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,69
	2017	10,10	0,42	(0,16)	0,13	(0,78)	(0,39)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,41
	2016	9,87	0,47	(0,16)	0,74	(0,56)	0,49	(0,31)	-	-	-	(0,31)	10,10
Série F	2020	9,48	0,32	(0,10)	0,19	(0,06)	0,35	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,62
	2019	9,65	0,39	(0,10)	(0,14)	(0,03)	0,12	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,48
	2018	9,38	0,46	(0,10)	0,09	0,19	0,64	(0,34)	-	-	-	(0,34)	9,65
	2017	10,07	0,42	(0,10)	0,14	(0,76)	(0,30)	(0,32)	-	-	-	(0,32)	9,38
	2016	9,85	0,47	(0,10)	0,80	(0,75)	0,42	(0,38)	-	-	-	(0,38)	10,07
Série I	2020	8,71	0,28	(0,01)	0,17	(0,07)	0,37	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,84
	2019	8,87	0,34	(0,01)	(0,12)	(0,04)	0,17	(0,34)	-	-	-	(0,34)	8,71
	2018	8,62	0,40	(0,01)	0,08	0,18	0,65	(0,39)	-	-	-	(0,39)	8,87
	2017	9,23	0,39	(0,01)	0,12	(0,75)	(0,25)	(0,36)	-	-	-	(0,36)	8,62
	2016	9,02	0,43	(0,01)	0,73	(0,82)	0,33	(0,42)	-	-	-	(0,42)	9,23
Série AH	2020	7,78	0,26	(0,13)	0,03	0,16	0,32	(0,09)	-	-	-	(0,09)	8,02
	2019	7,60	0,32	(0,13)	(0,41)	0,61	0,39	(0,18)	-	-	-	(0,18)	7,78
	2018	8,09	0,38	(0,13)	(0,23)	(0,24)	(0,22)	(0,24)	-	-	-	(0,24)	7,60
	2017	8,13	0,36	(0,14)	0,40	(0,45)	0,17	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,09
	2016	7,74	0,38	(0,13)	0,28	0,17	0,70	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,13
Série FH	2020	7,69	0,26	(0,08)	0,02	0,14	0,34	(0,13)	-	-	-	(0,13)	7,93
	2019	7,52	0,31	(0,09)	(0,50)	0,75	0,47	(0,22)	-	-	-	(0,22)	7,69
	2018	8,01	0,37	(0,09)	(0,21)	(0,28)	(0,21)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	7,52
	2017	8,04	0,35	(0,09)	0,44	(0,49)	0,21	(0,26)	-	-	-	(0,26)	8,01
	2016	7,65	0,38	(0,09)	0,79	(0,32)	0,76	(0,29)	-	-	-	(0,29)	8,04
Série IH	2020	7,89	0,25	-	0,07	0,02	0,34	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,14
	2019	7,71	0,30	(0,01)	(0,35)	0,48	0,42	(0,30)	-	-	-	(0,30)	7,89
	2018	8,20	0,37	(0,01)	(0,23)	(0,23)	(0,10)	(0,37)	-	-	-	(0,37)	7,71
	2017	8,24	0,35	(0,01)	0,47	(0,48)	0,33	(0,35)	-	-	-	(0,35)	8,20
	2016	7,84	0,39	(0,01)	0,29	0,12	0,79	(0,38)	-	-	-	(0,38)	8,24

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions par part d'une série sont établis selon le nombre réel de parts de la série en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est établie selon le nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies selon le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (en milliers de dollars) (note 4)	Nombre de parts en circulation (en milliers) (note 4)	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) (note 5)	RFG avant renoncations ou prises en charge (%) (note 5)	Taux de rotation des titres en portefeuille (%) (note 6)	Ratio des frais d'opérations (%) (note 7)	Valeur liquidative par part (\$)
Série A	2020	8 301	860	1,53	1,57	19,29	-	9,65
	2019	12 744	1 341	1,53	1,54	19,00	-	9,50
	2018	18 332	1 893	1,53	1,54	33,90	-	9,69
	2017	22 808	2 424	1,52	1,56	34,72	-	9,41
	2016	18 724	1 854	1,52	1,63	51,98	-	10,10
Série F	2020	18 496	1 922	0,96	1,01	-	-	9,62
	2019	18 717	1 975	0,95	0,97	-	-	9,48
	2018	15 285	1 584	0,95	0,95	-	-	9,65
	2017	19 347	2 063	0,96	1,01	-	-	9,38
	2016	8 194	814	0,96	1,07	-	-	10,07
Série I	2020	261	30	0,00	0,00	-	-	8,84
	2019	251	29	0,00	0,00	-	-	8,71
	2018	245	28	0,00	0,00	-	-	8,87
	2017	230	27	0,00	0,00	-	-	8,62
	2016	237	26	0,00	0,00	-	-	9,23
Série AH	2020	3 262	407	1,58	1,65	-	-	8,02
	2019	4 227	543	1,58	1,59	-	-	7,78
	2018	6 129	806	1,58	1,58	-	-	7,60
	2017	9 031	1 116	1,58	1,62	-	-	8,09
	2016	4 873	600	1,57	1,70	-	-	8,13
Série FH	2020	6 965	879	1,01	1,05	-	-	7,93
	2019	9 355	1 217	1,01	1,02	-	-	7,69
	2018	17 676	2 349	1,01	1,04	-	-	7,52
	2017	18 884	2 358	1,01	1,06	-	-	8,01
	2016	11 110	1 382	1,02	1,14	-	-	8,04
Série IH	2020	11 073	1 361	0,00	0,00	-	-	8,14
	2019	14 097	1 786	0,00	0,00	-	-	7,89
	2018	7 911	1 027	0,00	0,00	-	-	7,71
	2017	12 175	1 484	0,00	0,00	-	-	8,20
	2016	14 421	1 750	0,00	0,00	-	-	8,24

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestions de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A, F, AH et FH. Les frais de gestion des séries I et IH sont négociés et payés par les porteurs de parts de ces séries, et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a versé 358 735 \$ en frais de gestion à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente la répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Séries A et AH (39 % / 61 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

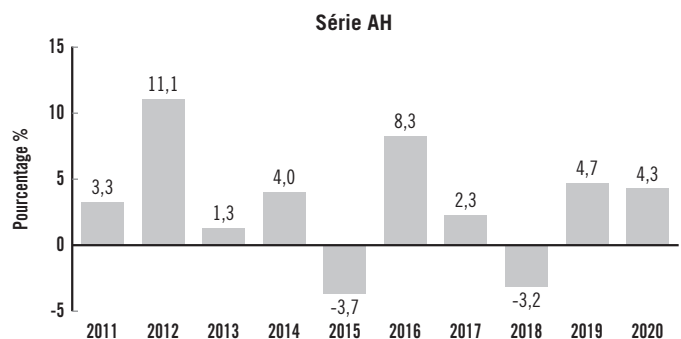
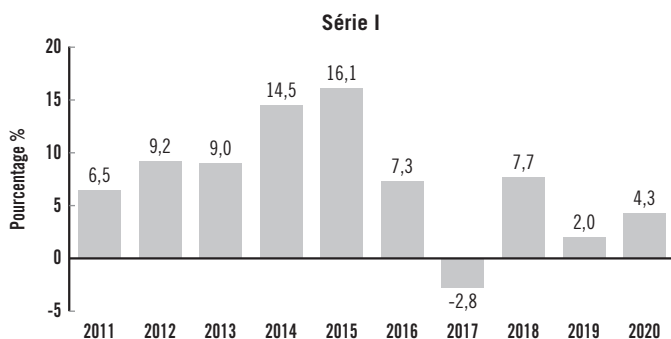
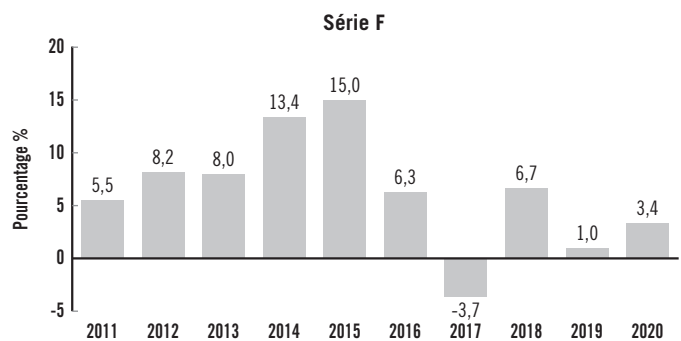
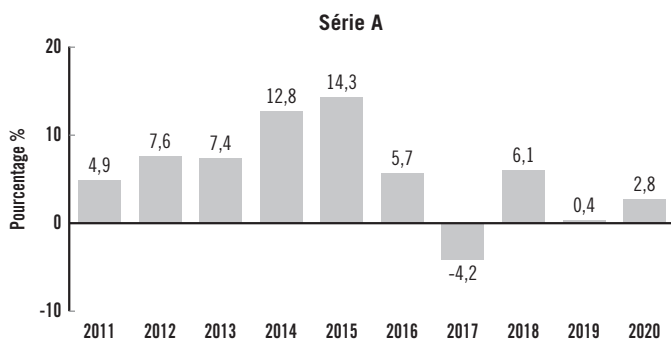
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. En ce qui a trait aux nouveaux Fonds ou séries, le montant présenté peut ne pas être un indicateur à long terme.

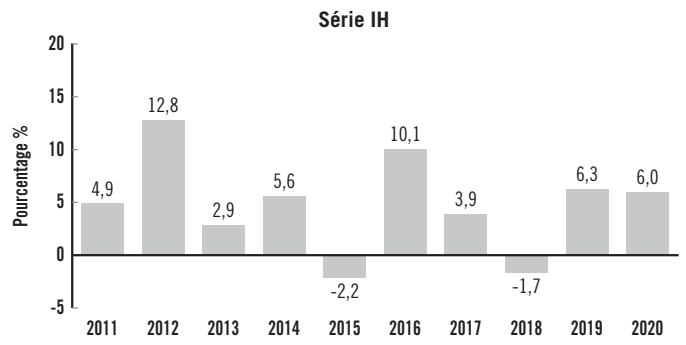
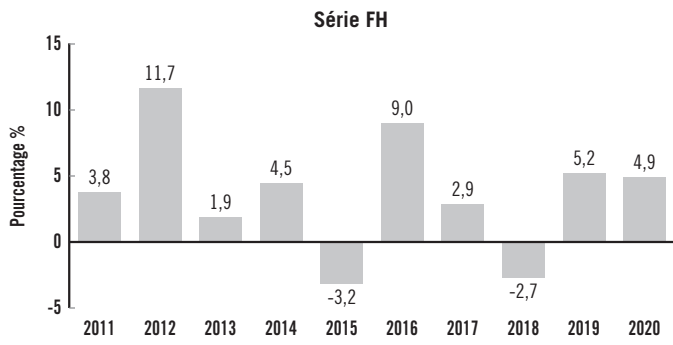
RENDEMENT PASSÉ

Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour les séries I et IH dont les frais de gestion sont calculés en dehors du Fonds. Le rendement passé ne tient pas compte des conséquences potentielles des souscriptions annulées, des rachats, des frais de distribution ou d'autres frais facultatifs ni des impôts à payer par l'investisseur. Il est à noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels (%)

Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué à la date d'entrée en activité ou au 1^{er} janvier de l'exercice.





Rendement annuel composé (%)

Le tableau compare le rendement annuel composé passé de chaque série du Fonds par rapport à celui des indices de référence ci-après. Les rendements sont au 31 décembre 2020. La section « Résultats » du « Rapport de la direction sur le rendement du Fonds » présente une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	2,76	3,06	2,07	5,65	3,05
Série F	3,35	3,66	2,65	6,24	3,63
Série I	4,34	4,65	3,64	7,26	4,60
Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index ¹	5,20	6,05	2,95	6,81	5,52
Série AH	4,33	1,86	3,20	3,13	2,31
Série FH	4,92	2,41	3,79	3,71	2,87
Série IH	5,99	3,49	4,86	4,77	3,90
Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) ¹	6,50	4,78	4,09	4,19	4,74

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, AH, F, FH, I et IH du 19 janvier 2007.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2020

25 principaux titres

Le portefeuille ne contient aucune position vendeur. La composition du portefeuille peut changer en raison des transactions effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible tous les trimestres.

	Titre	Fonds (%)
1.	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,25 %, 15 févr. 2027	17,2
2.	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,38 %, 15 mai 2029	9,2
3.	USB Capital IX, 3,50 %, 29 oct. 2049	7,4
4.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
5.	AT&T Inc., 3,00 %, 30 jun 2022	4,0
6.	SLM Private Credit Student Loan Trust, 0,53 %, 15 déc. 2038	3,4
7.	JPMorgan Chase & Co., 3,68 %, 29 déc. 2049	3,3
8.	BP Capital Markets plc, 3,51 %, 17 mars 2025	2,9
9.	Range Resources Corporation, 5,00 %, 15 mars 2023	2,7
10.	Microsoft Corporation, 2,40 %, 6 févr. 2022	2,7
11.	Chevron Corporation, 2,10 %, 16 mai 2021	2,6
12.	Exxon Mobil Corporation, 2,40 %, 6 mars 2022	2,6
13.	PulteGroup, Inc., 5,50 %, 1 ^{er} mars 2026	2,5
14.	Kinder Morgan, Inc., 4,30 %, 1 ^{er} juin 2025	2,5
15.	VMware, Inc., 3,90 %, 21 août 2027	2,5
16.	Prime Security Services Borrower, LLC / Prime Finance Inc., 6,25 %, 15 janv. 2028	2,3
17.	Apple Inc., 2,40 %, 3 mai 2023	2,2
18.	SLM Private Credit Student Loan Trust, 0,65 %, 15 sept. 2033	2,1
19.	Tenet Healthcare Corporation, 4,88 %, 1 ^{er} janv. 2026	1,9
20.	The Goldman Sachs Group, Inc., 3,00 %, 26 avr. 2022	1,8
21.	SLM Private Credit Student Loan Trust, 0,51 %, 15 juin 2039	1,7
22.	Pilgrim's Pride Corporation, 5,75 %, 15 mars 2025	1,7
23.	Wyndham Destinations, Inc., 3,90 %, 1 ^{er} mars 2023	1,4
24.	Wells Fargo & Company, 2,10 %, 26 juil. 2021	1,4
25.	Toll Brothers Finance Corp., 4,88 %, 15 nov. 2025	1,4
	% du Fonds	87,8
	Total du nombre de titres à revenu fixe	41
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	48 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Revenu fixe – Sociétés	70,1
Revenu fixe – Gouvernements	26,4
Actions mondiales	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Autres actifs nets	(0,9)
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Biens de consommation durables de logement	0,0
Revenu fixe	
Sociétés	70,1
Gouvernement	26,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Autres actifs nets	(0,9)
% du total	100,0
Total des secteurs	3

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	92,5
Royaume-Uni	2,9
Espagne	0,9
Italie	0,2
Mexique	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Autres actifs nets	(0,9)
% du total	100,0
Total des pays	5

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	8,0
AA/Aa	38,6
A/A	3,0
BBB/Baa	26,3
BB/Ba	14,0
B/B	9,4
D	0,7
Total	100,0

*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et Fitch.

Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.

Les Fonds Bridgehouse sont gérés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners[®] est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P., aux États-Unis et au Canada, utilisée par Les Associés En Placement Brandes et Cie conformément à la licence accordée. Les Associés En Placement Brandes et Cie est une société affiliée de Brandes Investment Partners, L.P., qui agit à titre de sous-conseiller de certains Fonds Bridgehouse.



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | www.bridgehousecanada.com

33, rue Yonge | Bureau 300 | Toronto (ON) | M5E 1G4 | 416.306.5665 | 877.768.8825