



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna**

Rapport annuel 2020 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds du marché monétaire canadien Brandes



## TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS	4
FAITS SAILLANTS FINANCIERS	6
FRAIS DE GESTION	8
RENDEMENT PASSÉ	8
SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE	10

## FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN 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](http://www.bridgehousecanada.com) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://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 de placement du Fonds consiste à générer un revenu régulier, tout en protégeant le capital et la liquidité.

Le sous-conseiller en valeurs de ce Fonds, Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD »), investit l'actif du Fonds principalement dans des titres du marché monétaire libellés en dollar canadien et émis par des émetteurs canadiens et étrangers.

#### Risque

Au cours de l'exercice, le risque de taux d'intérêt est demeuré un facteur à considérer pour le Fonds. Le taux d'intérêt ou le rendement de nombreux titres du Fonds ont été faibles étant donné le contexte de faiblesse des taux d'intérêt. Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté au niveau ou au type de risque du Fonds dont le niveau de risque demeure faible. Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020

##### Marchés et effet

Dans ce contexte de faibles taux d'intérêt, Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») a continué de gérer le portefeuille en mettant l'accent sur la qualité et la liquidité, tout en veillant à assurer la stabilité du capital. Les rendements ayant atteint un niveau historiquement faible durant la période, la société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse ») a maintenu sa décision de renoncer temporairement à une partie de ses frais de gestion du Fonds, afin de maintenir une valeur liquidative par part de 10 \$.

##### Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant généré 0,1 %, comparativement à un gain de 0,9 % pour l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (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 portefeuille était entièrement constitué de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, tout comme au 31 décembre 2019.

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

##### Entrées et sorties de trésorerie

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 8,7 M\$ au 31 décembre 2019 à 9,9 M\$ au 31 décembre 2020.

##### 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.

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 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.

Bridgehouse a retenu les services de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à GPTD pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds.

### ***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.

## **Indice de référence**

### **Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE**

**Canada** – Mesure le rendement des bons du Trésor canadiens dont le terme à courir est de 91 jours. Les bons du Trésor sont garantis par le gouvernement canadien et offrent un rendement à taux fixe.

## 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	10,00	0,07	(0,06)	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
	2019	10,00	0,18	(0,14)	-	-	0,04	(0,04)	-	-	-	(0,04)	10,00
	2018	10,00	0,14	(0,12)	-	-	0,02	-	-	-	-	-	10,00
	2017	10,00	0,09	(0,09)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
	2016	10,00	0,05	(0,05)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
Série F	2020	10,00	0,06	(0,05)	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
	2019	10,00	0,17	(0,11)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
	2018	10,00	0,19	(0,11)	-	-	0,08	-	-	-	-	-	10,00
	2017	10,00	0,10	(0,08)	-	-	0,02	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,00
	2016	10,00	0,05	(0,05)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00

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	6 097	610	0,65	1,60	-	-	10,00
	2019	5 821	582	1,39	2,09	-	-	10,00
	2018	7 133	713	1,23	2,00	-	-	10,00
	2017	10 309	1 031	0,88	1,93	-	-	10,00
	2016	13 097	1 310	0,53	1,90	-	-	10,00
Série F	2020	3 762	376	0,49	1,24	-	-	10,00
	2019	2 861	286	1,12	1,70	-	-	10,00
	2018	2 119	212	1,07	1,70	-	-	10,00
	2017	2 101	210	0,82	1,64	-	-	10,00
	2016	2 352	235	0,50	1,59	-	-	10,00

- 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 et F.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a versé 88 177 \$ 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 :

- Série A (21% / 79%)
- Série F (0% / 100%)

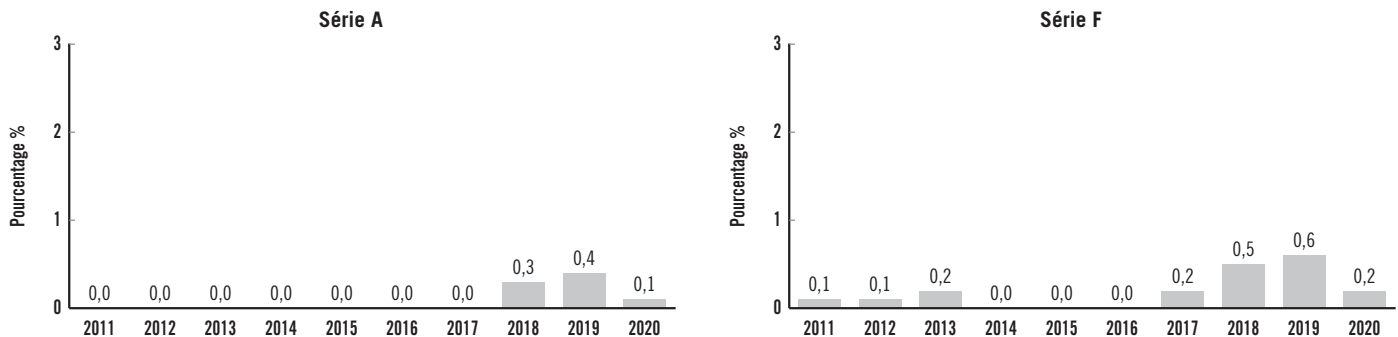
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais 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. 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<sup>er</sup> 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
<b>Série A</b>	0,06	0,23	0,14	0,07	0,72
<b>Bons du Trésor canadien à 91 jours FTSE TMX<sup>1</sup></b>	0,87	1,30	0,99	0,95	1,71
<b>Série F</b>	0,16	0,42	0,29	0,20	0,88
<b>Bons du Trésor canadien à 91 jours FTSE TMX<sup>2</sup></b>	0,87	1,30	0,99	0,95	1,68

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement de la série A du 2 juillet 2002.

<sup>2</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement de la série F du 12 novembre 2002.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2020

### 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. Province d'Ontario, bons du Trésor, 0,14 %, 27 janv. 2021	14,2
2. Province de Québec, bons du Trésor, 0,17 %, 7 mai 2021	13,2
3. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,11 %, 15 juil. 2021	12,2
4. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,13 %, 22 avr. 2021	11,1
5. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,11 %, 10 juin 2021	10,1
6. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,17 %, 11 mars 2021	7,6
7. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,12 %, 18 mars 2021	6,1
8. Banque Royale du Canada, 0,24 %, 3 févr. 2021	5,8
9. Banque de Montréal, 0,24 %, 9 févr. 2021	5,7
10. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,14 %, 21 janv. 2021	5,1
11. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,16 %, 4 fév. 2021	5,1
12. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 0,22 %, 26 janv. 2021	1,0
13. Banque de Nouvelle-Écosse, 0,25 %, 8 avr. 2021	1,0
14. Banque de Nouvelle-Écosse, 0,25 %, 21 avr. 2021	1,0
15. Trésorerie	0,9
<b>% du Fonds</b>	<b>100,1</b>
<b>Total du nombre de titres à revenu fixe</b>	<b>14</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>10 \$</b>

\*Les placements réels peuvent différer après cette date. Lorsqu'un fonds détient moins de 25 titres, tous les placements ont été divulgués.

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Instruments du marché monétaire – Gouvernements	84,7
Instruments du marché monétaire – Sociétés	14,5
Trésorerie	0,9
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Gouvernement	84,7
Sociétés	14,5
Trésorerie	0,9
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>2</b>

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada	99,2
Trésorerie	0,9
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>1</b>

### Titres de créance par notation\*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	72,4
AA/Aa	27,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*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<sup>MD</sup> et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners<sup>®</sup> 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](http://www.bridgehousecanada.com)

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