

Fonds obligataire canadien Bridgehouse

Commentaires sur le Fonds

Au cours du quatrième trimestre de 2023, l'économie canadienne a montré des signes évidents d'affaiblissement, principalement en raison d'une baisse des dépenses de consommation. La hausse des taux d'intérêt a eu des répercussions tant sur les dépenses de consommation que sur le marché de l'habitation, tandis que les investissements des entreprises étaient demeurés stagnants au cours des quatre derniers trimestres. La croissance du crédit à la consommation des ménages a considérablement ralenti, le nombre de défauts de remboursement de la dette ayant commencé à s'élever, reflétant les répercussions persistantes des hausses de taux d'intérêt précédentes. Le marché du travail, bien que toujours resserré, a connu une diminution progressive du nombre de postes vacants, mais le taux de chômage a tout de même légèrement augmenté en novembre pour s'établir à 5,8 %, et la croissance des salaires s'est maintenue à un niveau élevé. Malgré le ralentissement effectif de l'activité économique, illustré par la faible croissance du produit intérieur brut (PIB), l'inflation est demeurée supérieure au taux cible de la Banque du Canada (BdC), principalement en raison des prix du logement, la hausse globale de l'indice des prix à la consommation (IPC) se situant toujours autour de 3,1 %¹.

Compte tenu de ce contexte économique, la BdC a maintenu son taux directeur à 5 % et a indiqué que la politique monétaire actuelle était suffisamment restrictive pour lui permettre d'atteindre son taux cible d'inflation. Toutefois, d'ici là, la BdC a besoin de constater une baisse supplémentaire et durable de l'inflation de base. Par conséquent, la BdC demeure dépendante des données, et entend surveiller étroitement l'évolution de l'inflation des prix du logement, et la part de celle-ci dans l'inflation de base et la hausse globale de l'IPC. La BdC a insisté sur le fait qu'une réduction des taux d'intérêt n'était pas prévue à court terme, et que si les données indiquent toujours la présence d'une inflation persistante, elle se verrait contrainte d'augmenter encore davantage son taux directeur pour atteindre le taux d'inflation cible de 2 %.

Les rendements des titres à revenu fixe canadiens ont été positifs pour le trimestre, en raison d'une chute importante de la courbe de rendement de l'ensemble des obligations du gouvernement du Canada (GdC). Cette chute s'explique par la faiblesse des données économiques et par la posture accommodante des banques centrales, lesquelles reconnaissent que leur politique monétaire est efficace et qu'elle contribue au ralentissement de la croissance économique. Le rendement des obligations du GdC à échéance de deux ans a chuté de 98 points de base (pdb), ce qui reflète une profonde conviction des marchés quant à l'approche d'une baisse des taux de la part des banques centrales². Le rendement des obligations du GdC à échéance de 10 ans a connu une chute marquée de 91 pdb, laquelle est attribuable aux attentes tenaces du marché quant à l'évolution de l'inflation à long terme, et à des signes évidents d'un ralentissement économique². En outre, les écarts des obligations de sociétés canadiennes se sont resserrés de 15 pdb, ce qui indique un retour de l'appétit pour le risque parmi les investisseurs, et des attentes optimistes quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie². Cette humeur plus positive peut être attribuée à des bénéfices d'entreprise favorables et à d'intéressants rendements du marché des obligations de société.

Au quatrième trimestre, le Fonds obligataire canadien Bridgehouse a affiché un surrendement par rapport à son indice de référence, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada.

Sous l'angle du crédit, nous (GPTD) croyons que des taux plus élevés pourraient avoir une incidence négative sur l'économie et accroître le risque d'un ralentissement économique. Les fondamentaux devraient se détériorer en raison du resserrement des conditions d'emprunt et, par conséquent, notre exposition aux entreprises demeure inférieure à la moyenne, se concentrant plutôt sur les secteurs défensifs. Plus précisément, nous nous trouvons en territoire défensif à court terme en réduisant le risque de crédit dans le segment à long terme de la courbe de rendement, et sommes positionnés de façon à pouvoir affecter

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

de nouveaux capitaux lorsque les perspectives deviendront plus claires. Comme toujours, nos spécialistes en placement dans les titres à revenu fixe continueront de surveiller les nombreux facteurs susceptibles d'influer sur les résultats de nos placements, afin d'établir des répartitions judicieuses et ajustées en fonction des risques.

Sources :

¹ Statistique Canada

² Bloomberg L.P.

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

Fondamentaux

	FONDS	INDICE
L'échéance moyenne (ans)	9,9	10
Durée moyenne	7,7	7,3
Rendement à l'échéance	3,8 %	3,9 %
Coupon moyen	3,2 %	3,3 %

	FONDS	INDICE
AAA	46,4	40,6
AA	27,3	32,8
A	17,4	15,7
BBB	8,6	10,9
<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 T. Rowe Price (Canada) Inc. (T. Rowe Price), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna), GQG Partners LLC (GQG Partners), Nuveen Asset Management, LLC (Nuveen), 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 indue, 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 : 1 mars 2024.