

# Fonds obligataire canadien Bridgehouse

## Commentaires sur le Fonds

Les titres à revenu fixe canadiens ont affiché un rendement négatif ce trimestre, alors que les rendements de l'ensemble de la courbe des taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada (GdC) ont considérablement augmenté depuis le début de l'année, dans un contexte de données d'inflation élevées et la prise de mesures plus « faucon » de la part des banques centrales. Nous avons connu une autre série d'augmentations de taux d'intérêt ce trimestre, lesquelles ont entraîné une augmentation de rendements plus marquée dans le début de la courbe de rendement. Le rendement de l'obligation du GdC de 2 ans a augmenté de 80 points de base (pdb), tandis que celui de l'obligation du GdC de 30 ans a augmenté de 75 pdb. Par conséquent, la courbe de rendement s'est aplanie ce trimestre, et pourrait ultimement s'inverser en raison de l'importance de ce resserrement. Certains segments de la courbe de rendement se sont déjà inversés, alors que les banques centrales nord-américaines ont réitéré que leur principale priorité consistait à maîtriser l'inflation, laquelle oscille autour de son plus haut niveau depuis trente ans au Canada. Entre-temps, la crainte d'une récession a entraîné l'élargissement des écarts des obligations de sociétés canadiennes ce trimestre.

Au deuxième trimestre, le Fonds obligataire canadien Bridgehouse a produit un rendement absolu négatif, et a affiché un sous-rendement par rapport à son indice de

référence, soit l'indice obligataire universel FTSE Canada. La position de duration surpondérée du portefeuille a nuí au rendement. La position surpondérée du Fonds dans les titres de créance de société a affaibli la valeur du portefeuille, en raison de l'élargissement des écarts observé ce trimestre. Cependant, le rendement produit par le revenu a ajouté de la valeur au portefeuille.

Ce trimestre, nous (GPTD) avons continué d'augmenter notre exposition à la duration, et étions légèrement surpondérés, comparativement à l'indice de référence, à la fin du trimestre. Les préoccupations tenaces liées à l'inflation, lesquelles ont été validées par les prix ne cessant d'augmenter, ont incité les banques centrales à procéder à des hausses de taux plus marquées qu'elles ne l'avaient été depuis des décennies. Cette décision a entraîné une hausse importante des rendements, la courbe des taux de rendement atteignant près de 3,5 %. La hausse des taux d'intérêt constitue un risque pour le cycle économique, et nous prévoyons que ce risque sera le plus prononcé entre le milieu et la fin du cycle. Par conséquent, nous avons positionné le portefeuille pour une duration à long terme. Si les taux d'intérêt continuent d'augmenter, nous chercherons à hausser encore davantage la duration de notre portefeuille.

Sous l'angle du crédit, nous croyons que les attentes en matière de hausse marquée des taux ont accéléré le cycle économique. Par conséquent, nous ne souhaitons pas que le portefeuille comporte une importante surpondération. Ce dernier est actuellement légèrement surpondéré, et cette répartition « opportuniste » sera réduite au fur et à mesure de la normalisation des écarts.

# Fonds obligataire canadien Bridgehouse

## Fondamentaux

	FONDS	INDICE
Échéance moyenne	10,9	10,5
Durée moyenne	7,9	7,4
Taux de rendement actuel	3,2 %	3,0 %
Coupon moyen	3,0 %	2,8 %

	FONDS	INDICE
AAA	36,7	37,9
AA	28,6	34,2
A	21,4	16,7
BBB	13,3	11,2
<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 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 : 16 août 2022