



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes   GQG   Lazard   Morningstar   Sionna**

Rapport annuel 2022 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds obligataire canadien Bridgehouse



## FONDS OBLIGATAIRE CANADIEN BRIDGEHOUSE

*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, 36 Toronto Street, Suite 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5 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 réaliser une croissance du capital et à générer un revenu, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe canadiens de catégorie investissement. Le Fonds vise à gérer les taux d'intérêt et les obligations de sociétés selon les conditions du marché.

Les décisions de placement reposent sur les prévisions de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») concernant la courbe de rendement des taux d'intérêt. La construction du portefeuille comporte trois grandes étapes : l'établissement du portefeuille, la diversification sectorielle et la sélection de titres de valeur.

Le Fonds investit seulement dans les titres à revenu fixe qui ont obtenu la notation catégorie investissement à long terme d'au moins une agence de notation reconnue.

Généralement, le Fonds investit jusqu'à 20 % de son actif total dans des obligations canadiennes libellées en devises. La durée des titres devrait généralement être inférieure ou inférieure de 2,5 ans de celle de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

#### 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.

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 faible. Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022

##### **Marchés et effet**

La turbulence des marchés a été le thème économique dominant en 2022. La rapidité jamais vue du cycle de hausse des taux par les banques centrales, dans un contexte d'endettement mondial élevé, pourrait avoir des effets pervers sur les titres à revenu fixe et sur d'autres catégories d'actifs. De plus, le relèvement rapide des taux pour maîtriser l'inflation élevée et alléger les tensions salariales continue d'alimenter les craintes d'une récession mondiale. La guerre en Ukraine, parmi d'autres tensions géopolitiques, continue également de poser un risque pour l'avenir des marchés. Au fil du resserrement des conditions financières, le marché des titres à revenu fixe a subi une nette correction. Bien que l'incertitude macroéconomique actuelle risque d'entretenir la volatilité des marchés au début de 2023, TDAM croit que les données fondamentales sous-jacentes du marché demeurent relativement saines, les sociétés (plus particulièrement en Amérique du Nord) étant généralement bien capitalisées. Comme l'inflation semble en perte de vitesse dans certains segments économiques, par exemple les véhicules d'occasion, l'hébergement et les matières premières, le ton des banques centrales pourrait s'adoucir au cours des prochains mois.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a terminé l'année en baisse de 11,7 %.

Bien que les marchés obligataires aient eux aussi fortement reculé en 2022, la hausse rapide des taux ayant fait baisser les cours, les taux de départ sont aujourd'hui intéressants pour les investisseurs capables de se projeter au-delà de la volatilité à court terme. Les rendements de tous les secteurs des titres à revenu fixe sont nettement supérieurs aux creux de la dernière décennie, et sont fortement susceptibles de générer des rendements de qualité à l'avenir.

## **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, ayant reculé de 12,5 % comparativement à un repli de 11,7 % pour l'indice des obligations universelles 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 2022, le Fonds était composé à 68,0 % de titres à revenu fixe fédéraux et provinciaux canadiens, à 31,3 %, de titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et à environ 0,7 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le portefeuille du Fonds a conservé une notation moyenne de Aa2 (Moody's) au 31 décembre 2022, comme au 31 décembre 2021.

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 28,8 M\$ au 31 décembre 2021 à 22,2 M\$ au 31 décembre 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 3,3 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 3,3 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 1,09 % au 31 décembre 2022, tout comme au 31 décembre 2021.

## **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.

Aux prises avec une inflation plus forte que prévu, les banques centrales du monde ont abandonné leur politique expansionniste et amorcé un cycle énergique de hausses des taux d'intérêt au deuxième semestre de 2022. À la fin de l'été 2022, les marchés boursiers ont amorcé leur dégringolade lorsque la banque centrale la plus influente du monde, la Réserve fédérale américaine, a clairement indiqué que les taux d'intérêt resteront élevés tant que les prix à la consommation intérieurs ne seront pas redescendus, et ce,

malgré le risque de plonger l'économie en récession. Les fortes hausses de taux de la Fed ont donné de l'élan au dollar américain, la monnaie de réserve mondiale qui dicte le prix de la plupart des matières premières, dont le pétrole. Si le dollar fort a quelque peu allégé l'inflation aux États-Unis en rendant les importations meilleur marché, il a aussi propagé l'inflation à d'autres pays, provoquant des secousses économiques à l'échelle mondiale. Les actions et les obligations sont aujourd'hui confrontées à un éventail d'obstacles (forte inflation, ralentissement de la croissance économique, craintes de récession, risques liés à l'énergie, et risques politiques et réglementaires, pour n'en nommer que quelques-uns), mais l'équipe croit que dans l'ensemble, le positionnement du Fonds offre de belles occasions aux investisseurs à long terme.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a entraîné l'imposition de sanctions économiques à la Russie par les pays occidentaux, notamment l'exclusion des banques russes du système de messagerie financière SWIFT, un élément clé de l'infrastructure bancaire. En réponse aux sanctions, les marchés russes ont été fermés à tous les investisseurs étrangers. Cela a donné lieu à d'importants accès de volatilité sur les marchés financiers russes et a eu des répercussions sur la liquidité, l'accès au marché et la fiabilité des cours des titres. De plus, les embargos sur les exportations pourraient entraîner une volatilité accrue des prix des matières premières et des perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. On ne sait pas combien de temps le conflit, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront, ni s'ils s'aggraveront. Le gestionnaire du Fonds et le ou les sous-conseillers en valeurs continuent de surveiller activement la situation afin de déceler toute incidence qu'elle pourrait avoir sur les placements actuels et potentiels du Fonds.

Depuis le 22 avril 2022, Bridgehouse ne verse plus de commissions de suivi aux courtiers qui ne font pas de détermination de la convenance, comme les courtiers-exécutants, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières de mettre fin au paiement de commissions de suivi aux courtiers-exécutants, entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juin 2022. Les comptes détenus auprès des courtiers-exécutants ne peuvent servir qu'à l'achat ou à la détention de titres de série F du Fonds, lequel ne verse pas de commission de suivi.

Le 22 avril 2022, toutes les parts de la série A du Fonds détenues dans des comptes chez des courtiers exécutants ont été échangées contre des parts de la série F sans frais pour le porteur de parts et sans disposition aux fins de l'impôt sur le revenu.

## 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, 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 obligations universelles FTSE Canada** – Mesure du rendement total du marché obligataire canadien. Il regroupe plus de 900 obligations canadiennes fédérales, provinciales, municipales et de sociétés, dont le terme à courir est supérieur à un an et qui sont notées BBB ou mieux.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2018 À 2022

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	2022	10,58	0,28	(0,10)	(0,53)	(1,19)	(1,54)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,09
	2021	11,03	0,28	(0,12)	0,02	(0,50)	(0,32)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,58
	2020	10,31	0,28	(0,12)	0,45	0,24	0,85	(0,16)	-	-	-	(0,16)	11,03
	2019	9,89	0,28	(0,11)	0,25	0,19	0,61	(0,17)	-	-	-	(0,17)	10,31
	2018	10,03	0,29	(0,12)	(0,18)	(0,04)	(0,05)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,89
Série F	2022	10,64	0,29	(0,06)	(0,54)	(1,13)	(1,44)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,14
	2021	11,09	0,28	(0,06)	0,02	(0,57)	(0,33)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	10,64
	2020	10,38	0,29	(0,06)	0,46	0,26	0,95	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,09
	2019	9,95	0,28	(0,06)	0,25	0,21	0,68	(0,22)	-	-	-	(0,22)	10,38
	2018	10,09	0,29	(0,07)	(0,18)	0,02	0,06	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,95
Série I	2022	10,57	0,28	-	(0,55)	(0,93)	(1,20)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,08
	2021	11,01	0,27	-	0,02	(0,44)	(0,15)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,57
	2020	10,30	0,28	-	0,45	0,26	0,99	(0,28)	-	-	-	(0,28)	11,01
	2019	9,88	0,28	-	0,25	0,24	0,77	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,30
	2018	10,02	0,28	-	(0,18)	0,02	0,12	(0,29)	-	-	-	(0,29)	9,88

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	2022	2 468	272	1,09	1,30	81,00	-	9,09
	2021	4 715	446	1,09	1,27	63,61	-	10,58
	2020	5 760	522	1,09	1,25	112,34	-	11,03
	2019	4 432	430	1,09	1,19	89,55	-	10,31
	2018	5 033	509	1,22	1,25	89,71	-	9,89
Série F	2022	1 632	179	0,59	0,71	-	-	9,14
	2021	3 210	302	0,59	0,68	-	-	10,64
	2020	4 263	384	0,59	0,67	-	-	11,09
	2019	5 564	536	0,59	0,63	-	-	10,38
	2018	6 361	639	0,70	0,72	89,71	-	9,95
Série I	2022	18 089	1 993	0,00	0,00	-	-	9,08
	2021	20 842	1 972	0,00	0,00	-	-	10,57
	2020	21 699	1 970	0,00	0,00	-	-	11,01
	2019	26 779	2 599	0,00	0,00	-	-	10,30
	2018	35 755	3 618	0,00	0,00	89,71	-	9,88

- 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 gestion 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. Les frais de gestion de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série, et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a versé 35 800 \$ 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 (57 % / 43 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

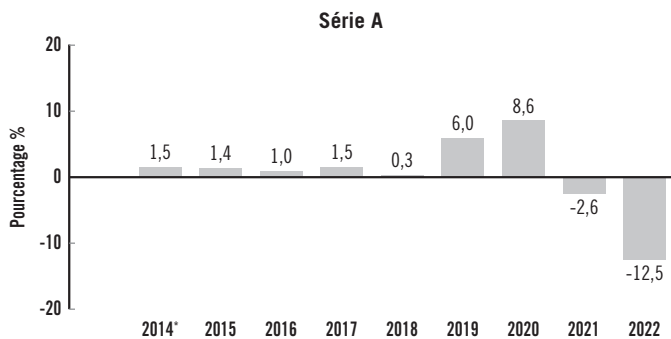
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais 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

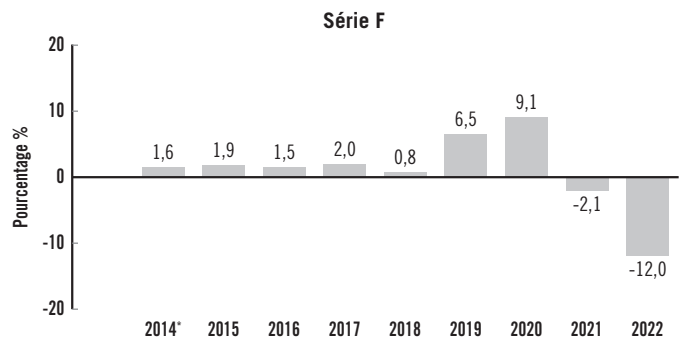
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour la série I 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 (%)

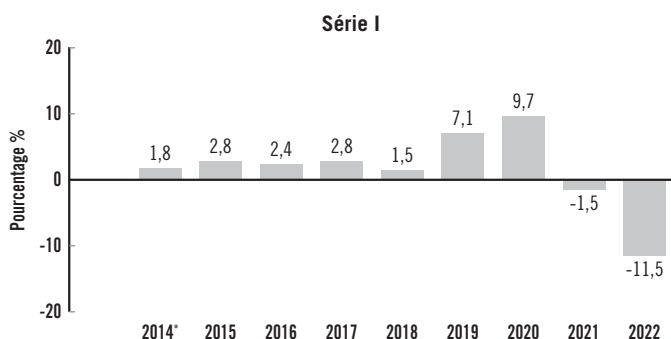
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



\* Rendement 2014 de la Série A à compter du 4 novembre 2014



\* Rendement 2014 de la Série F à compter du 4 novembre 2014



\* Rendement 2014 de la Série I à compter du 4 novembre 2014



## 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 2022. 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	Depuis l'entrée en activité
Série A	(12,48)	(2,55)	(0,32)	0,45
Série F	(12,04)	(2,06)	0,18	0,97
Série I	(11,52)	(1,48)	0,79	1,68
Indice des obligations universelles FTSE Canada <sup>1</sup>	(11,69)	(2,20)	0,28	1,36

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 4 novembre 2014.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2022

### 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 du Canada, 2,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2028	8,9
2. Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> mars 2027	7,8
3. Gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031	6,1
4. Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2030	4,6
5. Gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2032	3,9
6. Province de l'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	3,4
7. Province de Québec, 6,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2032	3,3
8. Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2027	2,8
9. Gouvernement du Canada, 5,00 %, 1 <sup>er</sup> juin 2037	2,6
10. Province de l'Ontario, 2,25 %, 2 déc. 2031	2,4
11. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,95 %, 29 juin 2027	2,3
12. Province de l'Ontario, 2,80 %, 2 juin 2048	2,1
13. Gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 <sup>er</sup> juin 2030	2,0
14. Province de Québec, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2048	2,0
15. Province de l'Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035	1,9
16. Royal Office Finance LP, 5,21 %, 12 nov. 2037	1,9
17. Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,95 %, 15 déc. 2025	1,6
18. Province de l'Alberta, 3,50 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031	1,6
19. Banque de Montréal, 4,31 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	1,6
20. La Banque Toronto-Dominion, 4,21 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027	1,6
21. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,75 %, 7 mars 2025	1,5
22. Province de l'Alberta, 3,10 %, 1 <sup>er</sup> juin 2050	1,4
23. Financière Sun Life inc., 2,80 %, 21 nov. 2033	1,3
24. Province de la Colombie-Britannique, 2,95 %, 18 juin 2050	1,2
25. Enbridge Inc., 5,38 %, 27 sept. 2077	1,1
<b>% du Fonds</b>	<b>70,9</b>
<b>Total du nombre de titres à revenu fixe</b>	<b>78</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>22 \$</b>

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Revenu fixe – Gouvernements	68,0
Revenu fixe – Sociétés	31,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,4
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Gouvernement fédéral	42,5
Sociétés	31,3
Gouvernement provincial	25,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,4
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>3</b>

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada	95,8
États-Unis	2,2
Royaume-Uni	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,4
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>3</b>

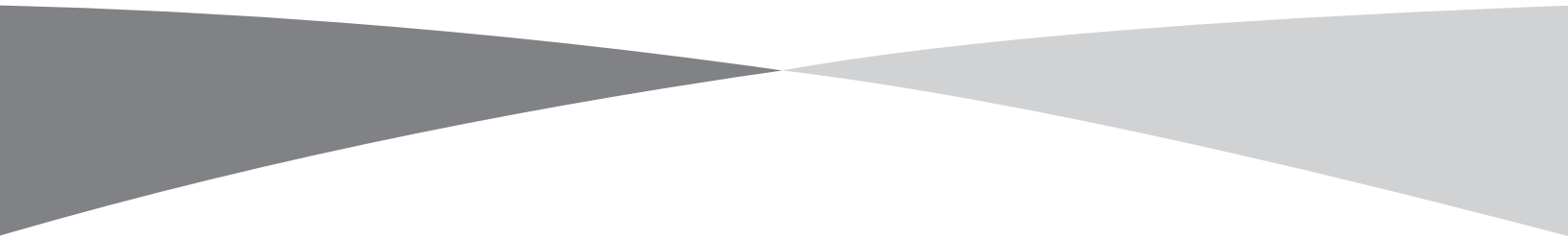
### Titres de créance par notation\*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	46,1
AA/Aa	25,5
A/A	19,1
BBB/Baa	9,3
<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 Associés en Placement Brandes et Cie (BIPCo), société exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de Gestionnaires de placements Sionna, de Gestion de Placements TD Inc., de Lazard Asset Management (Canada) Inc., Morningstar Associates Inc. et de GQG Partners LLC, à titre de sousconseillers de portefeuille en ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. BIPCo et BIPLP sont des sociétés affiliées. Les parts des Fonds Bridgehouse sont disponibles auprès de courtiers inscrits seulement et ne sont pas disponibles auprès de Bridgehouse.

Brandes Investment Partners®



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | [www.bridgehousecanada.com](http://www.bridgehousecanada.com)  
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825