



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes   GQG   Lazard   Morningstar   Sionna**

Rapport semestriel 2022 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds d'opportunités Sionna



## FONDS D'OPPORTUNITÉS SIONNA

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

##### **Marchés et effet**

Le rendement total de l'indice composé S&P/TSX a reculé de 9,9 % au premier semestre de 2022. Tous les secteurs, exception faite de l'énergie et des services aux collectivités, ont fléchi pendant la période. Les technologies de l'information, la finance et les matériaux, qui représentaient environ la moitié de l'indice pendant la période, font partie des secteurs qui ont plombé le rendement.

Depuis le début de l'année, le secteur de l'énergie est celui qui a enregistré le meilleur rendement. Sionna est fondamentalement d'avis que l'offre dans les secteurs de l'énergie et de certaines substances non énergétiques demeure limitée et qu'elle ne se rétablira pas dans un avenir rapproché. Cette situation est attribuable à la gestion disciplinée des capitaux des entreprises pétrolières et gazières et au conflit en Ukraine.

La crise en Ukraine a provoqué une flambée des prix des matières premières, renforçant la thèse d'une inflation élevée et prolongée. Malgré son rendement supérieur notable au premier trimestre de 2022, le secteur des matériaux a aussi souffert du repli de la plupart des prix des matériaux, qui est attribuable aux craintes de récession dans un contexte d'inflation élevée et de hausse des taux d'intérêt. En mai 2022, l'IPC canadien était de 7,7 % d'une année à l'autre, un sommet depuis le début des années 1990. Cette situation découle des mesures d'assouplissement monétaires sans précédent depuis deux ans et demi, des chaînes d'approvisionnement fracturées et des prix élevés de l'énergie et des aliments. Certaines actions des secteurs des biens de consommation de base et cyclique sont confrontées à de graves épisodes d'inflation du coût des intrants. Les entreprises qui ne sont pas en mesure d'ajuster leurs prix pour compenser cette hausse des coûts subiront sans doute une compression des marges, ce qui risque de se traduire par des bénéfices inférieurs aux attentes actuelles du marché.

Plus défensif, le secteur des services aux collectivités s'en est relativement bien tiré puisque les investisseurs ont cherché refuge dans des entreprises présentant des modèles commerciaux durables, une caractéristique de ce secteur.

Dans le secteur des technologies de l'information, les actions moins rentables présentant des évaluations élevées sont celles qui ont le plus reculé, ce qui a creusé l'écart entre ces entreprises qui ont par le passé connu un vif succès et les entreprises de technologie bien établies, hautement rentables et dont la croissance est plus lente. Dans la foulée du récent repli du secteur canadien de la technologie, son importance (et sa pondération) au sein de l'indice global est aujourd'hui plus discrète. Cela pourrait procurer à l'indice une certaine protection contre les baisses par rapport à d'autres marchés développés si la faiblesse du secteur de la technologie se poursuit dans le présent contexte de hausse des taux d'intérêt.

La montée de l'inflation a provoqué une volte-face de la politique monétaire expansionniste, ce qui a fondamentalement changé l'idée que les taux d'intérêt allaient rester faibles pendant une longue période. Pour la première fois depuis très longtemps, les investisseurs doivent réfléchir aux conséquences d'une hausse des taux d'intérêt, alors qu'au cours de la dernière décennie, on s'attendait à ce que les taux restent stables ou diminuent.

##### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 3,4 %, comparativement à un recul de 14,1 % pour l'indice d'opportunités Sionna (l'« indice de référence mixte »). (Se reporter à la section « Indices de référence » pour obtenir une description complète.)

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.

Le secteur des assurances a dynamisé le rendement global, tandis que le secteur de la vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité l'a freiné pendant la période.

### **Composition de l'actif**

Au 30 juin 2022, le Fonds était constitué à 96,1 % d'actions et à environ 3,9 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Les pondérations sectorielles ont changé en raison de l'achat et la vente de titres et de la variation du prix des placements. Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur de la vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité, qui s'est établie à 8,0 %, contre 12,1 % 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 68,8 M\$ au 31 décembre 2021 à 66,6 M\$ au 30 juin 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 2,0 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 0,2 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,40 % au 30 juin 2022 et de 2,39 % 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.

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.

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022, Bridgehouse n'offre plus la possibilité de souscrire des parts dans les séries à frais d'acquisition reportés du Fonds, y compris les séries à frais réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire tous les frais d'acquisition reportés au Canada. Les calendriers actuels de rachat des parts des séries à frais d'acquisition reportés pour les parts souscrites avant le 1<sup>er</sup> juin 2022 pourront suivre leur cours.

L'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. 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 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.

Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») continue d'être le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à Sionna 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.

## Indices de référence

**Indice d'opportunités Sionna** – Indice de référence mixte composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500.

**Indice composé S&P/TSX** – Mesure du rendement des actions les plus détenues de quelques-unes des plus grandes sociétés canadiennes inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX).

**Indice S&P 500** – Indice composé de 500 sociétés à grande capitalisation. Cet indice est représentatif du marché boursier américain.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2017 À 2021

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 le semestre clos le 30 juin 2022 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. 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. 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	14,88	0,24	(0,18)	0,84	(1,38)	(0,48)	-	-	-	-	-	14,38
	2021	13,47	0,39	(0,36)	2,25	0,80	3,08	-	(0,01)	(1,55)	-	(1,56)	14,88
	2020	13,89	0,25	(0,30)	0,12	(0,51)	(0,44)	-	-	-	-	-	13,47
	2019	11,73	0,24	(0,31)	0,42	1,62	1,97	-	-	-	-	-	13,89
	2018	12,69	0,23	(0,33)	0,89	(1,28)	(0,49)	-	-	(0,49)	-	(0,49)	11,73
Série F	2022	14,65	0,25	(0,10)	0,83	(1,43)	(0,45)	-	-	-	-	-	14,23
	2021	14,12	0,41	(0,21)	2,46	0,76	3,42	-	(0,19)	(2,56)	-	(2,75)	14,65
	2020	14,40	0,27	(0,17)	0,13	(0,80)	(0,57)	-	-	-	-	-	14,12
	2019	12,03	0,26	(0,17)	0,43	1,68	2,20	-	-	-	-	-	14,40
	2018	12,96	0,24	(0,19)	0,94	(1,43)	(0,44)	-	-	(0,59)	-	(0,59)	12,03
Série I	2022	19,71	0,32	-	1,11	(1,87)	(0,44)	-	-	-	-	-	19,27
	2021	15,80	0,54	-	1,15	1,77	3,46	-	(0,04)	(0,06)	-	(0,10)	19,71
	2020	15,91	0,28	-	0,15	(0,54)	(0,11)	-	-	-	-	-	15,80
	2019	13,13	0,28	-	0,55	1,03	1,86	-	-	-	-	-	15,91
	2018	13,29	0,18	-	0,47	(0,24)	0,41	-	-	-	-	-	13,13
	2017	12,12	0,21	-	0,88	0,88	1,97	-	-	(0,81)	-	(0,81)	13,29

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	29 001	2 017	2,40	2,48	25,69	0,06	14,38
	2021	31 034	2 085	2,39	2,44	67,25	0,10	14,88
	2020	29 586	2 197	2,39	2,44	47,16	0,07	13,47
	2019	33 731	2 429	2,39	2,49	16,72	0,03	13,89
	2018	18 890	1 610	2,57	2,62	38,77	0,07	11,73
	2017	19 164	1 510	2,64	2,72	36,69	0,09	12,69
Série F	2022	23 127	1 625	1,29	1,36	-	-	14,23
	2021	23 115	1 578	1,29	1,29	-	-	14,65
	2020	33 219	2 353	1,29	1,30	-	-	14,12
	2019	38 617	2 682	1,29	1,30	-	-	14,40
	2018	23 756	1 975	1,45	1,46	-	-	12,03
	2017	18 939	1 462	1,50	1,60	-	-	12,96
Série I	2022	14 503	752	0,00	0,00	-	-	19,27
	2021	14 670	744	0,00	0,00	-	-	19,71
	2020	94	6	0,00	0,00	-	-	15,80
	2019	95	6	0,00	0,00	-	-	15,91
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	13,13
	2017	209	16	0,00	0,00	-	-	13,29

- 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 le semestre clos le 30 2022, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 447 348 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente une répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Série A (45 % / 55 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

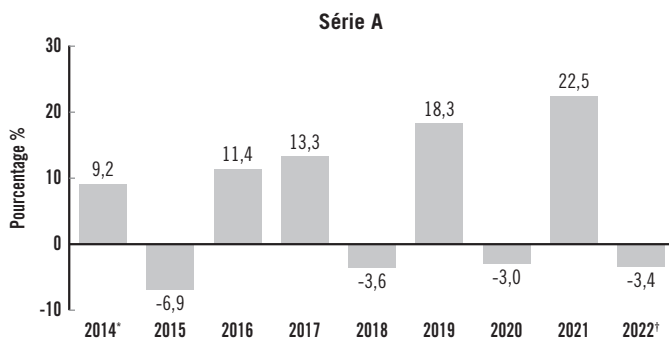
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

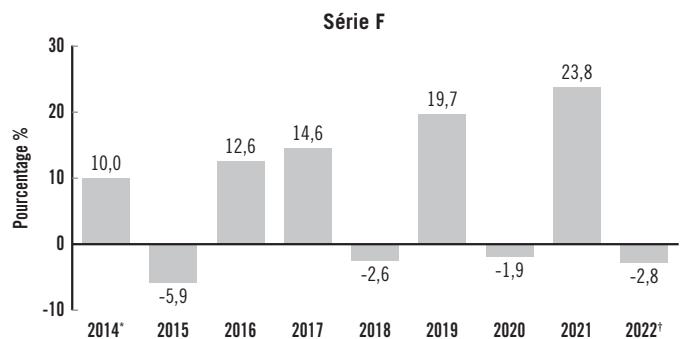
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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 d'un exercice à 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 au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2022 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2022.



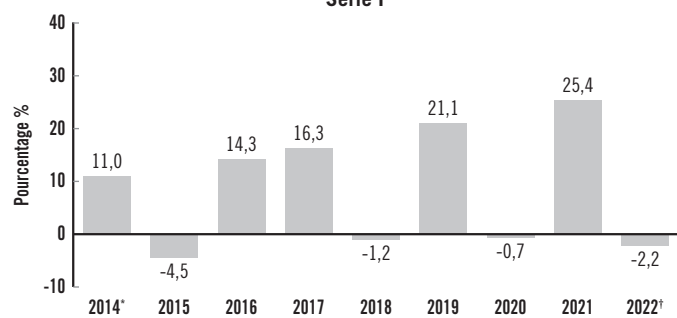
\* Rendement 2014 de la Série A à compter du 13 mai 2014  
 † Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022.



\* Rendement 2014 de la Série F à compter du 13 mai 2014  
 † Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022.



Série I



\* Rendement 2014 de la Série I à compter du 13 mai 2014

† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 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.

	<b>Titre</b>	<b>Fonds (%)</b>
1.	Johnson & Johnson	4,9
2.	Shell PLC, CAAE	4,9
3.	Fairfax Financial Holdings Limited	4,6
4.	Banque Royale du Canada	4,5
5.	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	4,4
6.	ING Groep NV CAAE	4,3
7.	GSK plc CAAE	4,2
8.	ARC Resources Ltd.	4,2
9.	La Banque de Nouvelle-Écosse	4,2
10.	Walgreens Boots Alliance, Inc.	4,1
11.	Suncor Énergie Inc.	3,9
12.	Alimentation Couche-Tard Inc.	3,9
13.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
14.	Québecor Inc., cat. B	3,7
15.	Open Text Corporation	3,6
16.	Restaurant Brands International Inc.	3,6
17.	Saputo inc.	3,1
18.	Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,1
19.	Société Financière Manuvie	3,1
20.	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA, CAAE	2,9
21.	TC Energy Corporation	2,9
22.	Rogers Communications Inc., cat. B	2,6
23.	Citigroup Inc.	2,5
24.	Alphabet Inc., cat. C	2,4
25.	Nutrien Ltd.	2,4
	<b>% du Fonds</b>	<b>91,8</b>
	<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>28</b>
	<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>67 \$</b>

### Composition de l'actif

<b>Catégorie d'actifs</b>	<b>Fonds (%)</b>
Actions canadiennes	57,4
Actions mondiales	38,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs nets	0,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

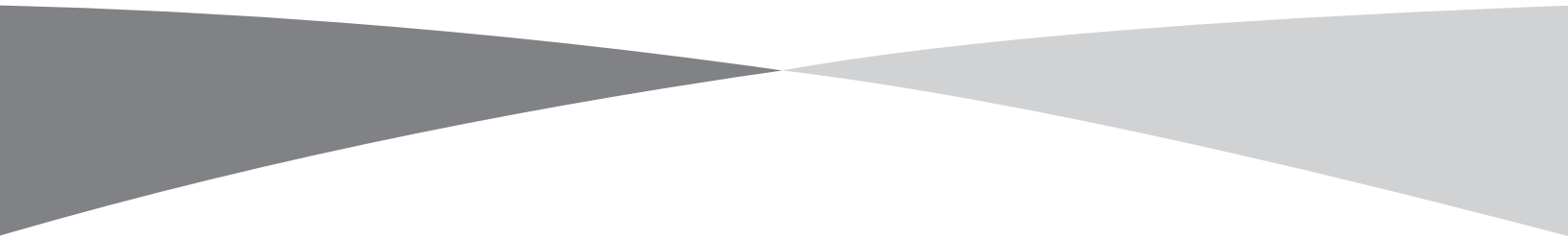
<b>Secteur</b>	<b>Fonds (%)</b>
Pétrole, gaz et combustibles	17,9
Services financiers diversifiés	14,3
Produits pharmaceutiques	9,1
Banques commerciales	8,7
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	8,0
Assurance	7,7
Médias	3,7
Logiciel	3,6
Hôtels, restaurants et loisirs	3,6
Produits alimentaires	3,1
Fournisseurs de produits et services de santé	2,9
Services de télécommunication sans fil	2,6
Médias et services interactifs	2,4
Produits chimiques	2,4
Textiles, habillement et produits de luxe	2,2
Vente au détail d'articles diversifiés	2,0
Équipements et fournitures médicaux	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs nets	0,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>17</b>

### Répartition régionale

<b>Pays</b>	<b>Fonds (%)</b>
Canada	57,4
États-Unis	20,5
Royaume-Uni	9,1
Pays-Bas	6,2
Allemagne	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs nets	0,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>5</b>

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