

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Commentaires sur le Fonds

Au troisième trimestre, le Fonds d'actions canadiennes Brandes a affiché un surrendement par rapport au rendement de son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX.

Titres ayant contribué positivement au rendement

Malgré une baisse généralisée du marché, la valeur d'un certain nombre de nos (Brandes LP) titres s'est appréciée, y compris celle de plusieurs de nos titres du secteur de l'énergie qui se sont trouvés avantagés par l'augmentation des prix du pétrole. Parmi ces titres, notons ceux de l'entreprise de services liés à l'énergie et à la technologie Pason Systems, de même que les titres de Gran Tierra Energy et de Chesapeake Energy Corporation, dont les activités sont axées sur l'exploration et la production pétrolière et gazière.

Le titre du portefeuille ayant le plus contribué au rendement ce trimestre est celui de l'entreprise de la filière de l'uranium Sprott Physical Uranium Trust, laquelle a vu le cours de son action augmenter de plus de 35 %, dans la foulée d'une augmentation à deux chiffres du prix de l'uranium.

Notre sélection d'actions dans les secteurs des biens de consommation essentiels et des biens de consommation discrétionnaire a également contribué positivement au

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 ».

rendement relatif du Fonds. L'entreprise du secteur agroalimentaire Industries Lassonde a vu le cours de son action augmenter après avoir déclaré un excellent rendement, notamment attribuable à une accélération de la croissance de ses revenus et à une rentabilité accrue. Entre-temps, le fabricant de produits pour enfants Les Industries Dorel a poursuivi la très bonne performance qu'elle avait déjà affichée au deuxième trimestre.

En outre, la sous-pondération du Fonds dans les entreprises du secteur des services financiers, par rapport à celle de l'indice composé S&P/TSX, a favorisé son rendement relatif.

Titres ayant affaibli le rendement

Nos titres du secteur des soins de santé ont nui au rendement, alors que les deux titres d'entreprises canadiennes de ce secteur, soit ceux de Bausch & Lomb et de Knight Therapeutics, connaissaient une chute de leurs cours.

Notre sélection d'actions du Fonds dans le secteur des matériaux a également nui à son rendement. L'entreprise d'emballage Winpack a connu un piètre trimestre, tout comme CCL Industries, un chef de file mondial offrant des solutions en matière d'étiquetage spécialisé, de sécurité et d'emballage.

Au nombre des autres titres ayant nui au rendement, notons ceux de l'entreprise de logiciels OpenText, de l'entreprise du

domaine de l'aérospatiale Magellan Aerospace Corporation, de même que celui de Rogers Communications.

De plus, la sous-pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie, par rapport à celle de l'indice de référence, a affaibli le rendement, alors que ce secteur arrivait au deuxième rang sur le plan du rendement dans l'indice composé S&P/TSX, ce trimestre.

Positionnement actuel du Fonds

En raison de la faible rotation des titres ce trimestre, le positionnement du portefeuille n'a pas beaucoup changé. À la fin du trimestre, les plus importantes pondérations sectorielles du Fonds se trouvaient dans les segments de l'aérospatiale et de la défense, des boissons, et des sociétés et distributeurs commerciaux. La plus importante sous-pondération sectorielle du Fonds se trouvait toujours dans les banques, celui-ci n'ayant pas détenu de titre bancaire canadien depuis près d'une décennie. Le Fonds était également toujours sous-pondéré de façon importante dans les secteurs des métaux et minerais, des transports routiers et ferroviaires, et du pétrole, gaz et autres combustibles.

Il est important de souligner que notre positionnement global se fonde sur une approche de sélection ascendante, entreprise par entreprise, qui se concentre sur la recherche de résultats à long terme. Nous tenons compte des préoccupations économiques décrites ci-dessus lorsque

Fonds d'actions canadiennes Brandes

nous procédons à l'évaluation de possibles occasions d'investissement, en estimant l'influence que ces préoccupations peuvent avoir sur la valeur intrinsèque de chacun de ces investissements.

Nous continuons de croire que les différences existant entre la composition actuelle de son portefeuille et l'ensemble du marché font en sorte que le Fonds constitue un complément attrayant aux autres options plutôt calquées sur les indices ou axées sur la croissance.

Le Fonds est composé d'évaluations plus intéressantes, selon nous, que l'indice composé S&P/TSX. Pour ce qui est de l'avenir, nous demeurons optimistes quant aux perspectives du Fonds d'actions canadiennes Brandes, étant donné son évaluation actuelle et les fondamentaux des entreprises dont il détient le titre.

À propos de Brandes

Plus de 40 ans après la fondation de Brandes LP, notre objectif demeure inchangé : l'obtention de gains supérieurs au marché pour aider les investisseurs à se rapprocher encore davantage de leurs objectifs d'investissement à long terme. Brandes LP croit que cet engagement immuable à l'égard de l'investissement axé sur la valeur l'amène à investir dans des entreprises fondamentalement solides, négociées à un prix intéressant et dignes d'être incluses dans le Fonds.

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 d'actions canadiennes Brandes

Analyse des contributions

DERNIER TRIMESTRE				DERNIERS 12 MOIS			
TITRES				TITRES			
Contribué	%	Nui	%	Contribué	%	Nui	%
Sprott Physical Uranium Trust	1.86	Open Text Corp.	-0.67	Sprott Physical Uranium Trust	2.05	Corby Spirit & Wine Limited	-0.70
Lassonde Industries, Inc.	0.91	Bausch + Lomb Corporation	-0.61	Open Text Corp.	1.66	Gran Tierra Energy Inc	-0.56
Dorel Industries	0.75	Magellan Aerospace Corp	-0.35	Celestica Inc.	1.63	CCL Industries Inc.	-0.31
Pason Systems Inc.	0.61	Rogers Communications Inc.	-0.33	CAE Inc.	1.51	Wipak Ltd.	-0.27
Gran Tierra Energy Inc	0.38	CCL Industries Inc.	-0.30	Héroux-Devtek Inc.	1.28	Rogers Communications Inc.	-0.23

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 ».

BRANDES

sur la
PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Ajouts et suppressions trimestriels

Ajouts

Suppressions
Celestica

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 d'actions canadiennes Brandes

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 : 22 novembre 2023

BRANDES

sur la
PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE