



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport semestriel 2022 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu stratégique Sionna

FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE 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 ou le site de SEDAR au 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^{er} 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 6,9 %, comparativement à un recul de 12,4 % pour l'indice de revenu stratégique 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 du pétrole, du gaz et des combustibles a stimulé le rendement global, contrairement au secteur des hôtels, restaurants et loisirs qui lui a nuï.

Composition de l'actif

Au 30 juin 2022, 43,3 % de l'actif était investi dans des actions canadiennes, 24,6 % dans des actions mondiales, 29,3 % dans des titres à revenu fixe et environ 2,8 % dans de la trésorerie et d'autres actifs nets.

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 108,2 M\$ au 31 décembre 2021 à 96,7 M\$ au 30 juin 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 7,0 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 4,5 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,29 % au 30 juin 2022 et de 2,28 % 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^{er} 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^{er} 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^{er} juin 2022 pourront suivre leur cours.

L'écllosion 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 ») est le sous-conseiller en valeurs du volet d'actions canadiennes du Fonds, tandis que Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») est le sous-conseiller en valeurs du volet non canadien du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à la fois à Sionna et à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'ils offrent au Fonds contre le versement de frais de gestion. Bridgehouse et Brandes LP sont membres du même groupe.

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 de revenu stratégique Sionna : Cet indice de référence mixte est composé à 45 % de l'indice composé S&P/TSX, à 25 % de l'indice MSCI Monde, à 20 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et à 10 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert).

Indice MSCI Monde – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis).

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 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.

Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

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	16,63	0,32	(0,19)	0,46	(1,68)	(1,09)	(0,50)	-	-	-	(0,50)	15,01
	2021	15,88	0,61	(0,38)	0,48	1,08	1,79	(0,02)	(0,20)	-	(0,79)	(1,01)	16,63
	2020	17,02	0,58	(0,35)	(0,15)	(0,36)	(0,28)	(0,03)	(0,22)	-	(0,76)	(1,01)	15,88
	2019	15,75	0,67	(0,39)	0,95	0,20	1,43	(0,04)	(0,16)	-	(0,50)	(0,70)	17,02
	2018	16,95	0,49	(0,41)	0,92	(2,07)	(1,07)	-	(0,08)	-	-	(0,08)	15,75
	2017	16,13	0,44	(0,40)	0,70	0,16	0,90	-	(0,05)	-	-	(0,05)	16,95
Série F	2022	18,17	0,35	(0,10)	0,49	(1,91)	(1,17)	(0,49)	-	-	-	(0,49)	16,55
	2021	17,04	0,67	(0,20)	0,53	1,15	2,15	(0,04)	(0,41)	-	(0,53)	(0,98)	18,17
	2020	17,97	0,63	(0,19)	(0,16)	(0,44)	(0,16)	(0,05)	(0,42)	-	(0,51)	(0,98)	17,04
	2019	16,46	0,72	(0,21)	0,95	0,20	1,66	(0,08)	(0,34)	-	(0,35)	(0,77)	17,97
	2018	17,74	0,55	(0,22)	0,97	(2,30)	(1,00)	-	(0,30)	-	-	(0,30)	16,46
	2017	16,84	0,49	(0,22)	0,80	0,34	1,41	-	(0,21)	-	-	(0,21)	17,74
Série I	2022	20,08	0,36	-	0,53	(1,60)	(0,71)	(0,46)	-	-	-	(0,46)	18,47
	2021	18,48	0,69	-	0,58	1,24	2,51	(0,06)	(0,58)	-	(0,28)	(0,92)	20,08
	2020	19,11	0,64	-	(0,15)	(0,13)	0,36	(0,07)	(0,56)	-	(0,29)	(0,92)	18,48
	2019	17,24	0,71	-	1,11	0,37	2,19	(0,10)	(0,45)	-	(0,19)	(0,74)	19,11
	2018	18,55	0,52	-	1,07	(2,04)	(0,45)	-	(0,52)	-	-	(0,52)	17,24
	2017	17,57	0,48	-	0,75	0,18	1,41	-	(0,41)	-	-	(0,41)	18,55

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	75 824	5 052	2,29	2,32	15,17	0,04	15,01
	2021	86 505	5 201	2,28	2,30	14,77	0,02	16,63
	2020	89 790	5 655	2,28	2,30	29,46	0,04	15,88
	2019	113 428	6 664	2,30	2,42	49,02	0,05	17,02
	2018	34 312	2 179	2,44	2,51	13,15	0,03	15,75
	2017	42 953	2 534	2,44	2,52	16,12	0,04	16,95
Série F	2022	20 315	1 228	1,14	1,17	-	-	16,55
	2021	20 551	1 131	1,14	1,14	-	-	18,17
	2020	19 851	1 165	1,14	1,14	-	-	17,04
	2019	24 443	1 360	1,18	1,26	-	-	17,97
	2018	6 312	383	1,28	1,28	-	-	16,46
	2017	6 464	364	1,30	1,35	-	-	17,74
Série I	2022	511	28	0,00	0,00	-	-	18,47
	2021	1 160	58	0,00	0,00	-	-	20,08
	2020	1 019	55	0,00	0,00	-	-	18,48
	2019	1 001	52	0,00	0,00	-	-	19,11
	2018	409	24	0,00	0,00	-	-	17,24
	2017	14 177	764	0,00	0,00	-	-	18,55

- 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 prend également en compte la participation proportionnelle du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. 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, y compris la participation proportionnelle du Portefeuille dans les commissions, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. Le ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative 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 926 763 \$. 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 (49 % / 51 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

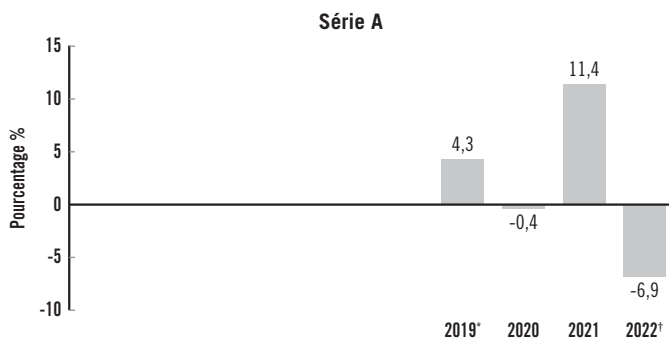
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

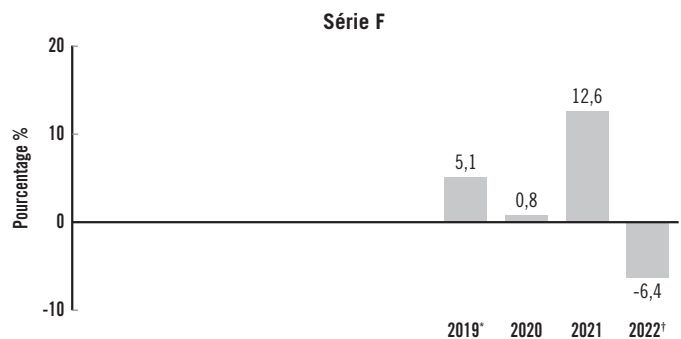
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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^{er} 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.

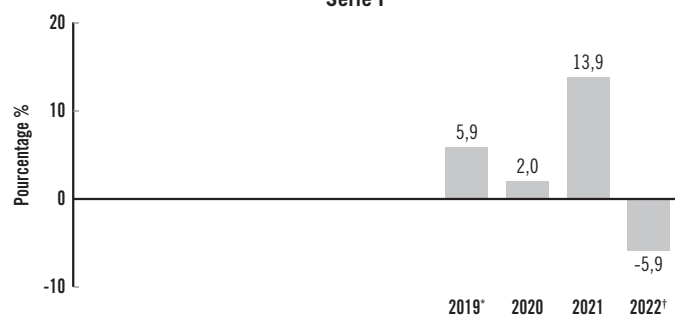


* Rendement 2019 de la Série A à compter du 3 mai 2019
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.



* Rendement 2019 de la Série F à compter du 3 mai 2019
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.

Série I



* Rendement 2019 de la Série I à compter du 3 mai 2019

† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.

* Le 3 mai 2019, le Fonds a acquis des actifs auprès de trois Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé.

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.

Titre	Fonds (%)
1. Fonds obligataire canadien Bridgehouse, série I ¹	19,4
2. Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, série IH ¹	9,9
3. Banque Royale du Canada	3,8
4. La Banque Toronto-Dominion	3,3
5. TC Energy Corporation	2,8
6. La Banque de Nouvelle-Écosse	2,8
7. Suncor Énergie Inc.	2,4
8. Pembina Pipeline Corporation	2,3
9. Restaurant Brands International Inc.	1,8
10. Québecor Inc., cat. B	1,7
11. Société Financière Manuvie	1,6
12. Great-West Lifeco Inc.	1,6
13. Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1,6
14. The North West Company Inc.	1,6
15. iA Financial Corporation Inc.	1,4
16. Pizza Pizza Royalty Corp.	1,3
17. Rogers Communications Inc., cat. B	1,3
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
19. Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	1,2
20. Fairfax Financial Holdings Limited	1,1
21. Fonds de placement immobilier Allied	1,1
22. Société financière IGM Inc.	1,0
23. Merck & Co., Inc.	0,9
24. TotalEnergies SE	0,9
25. UBS Group AG, actions inscrites	0,9
% du Fonds	69,0
Total du nombre d'entreprises	79
Total du nombre de titres à revenu fixe[†]	2
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	97 \$

[†] Inclut le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, mais pas leurs placements individuels

¹Le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes constituent le premier et le deuxième placement en importance du Fonds, comptant pour 19,4 % et 9,9 % du portefeuille. Ces données sont présentées comme si le Fonds de revenu stratégique Sionna détenait directement les actions composant le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes.

Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents du portefeuille se trouvent sur Internet au www.sedar.com et aussi au www.bridgehousecanada.com/fr/.

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions canadiennes	43,3
Revenu fixe – Fonds communs de placement	29,3
Actions mondiales	24,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs nets	1,5
% du total	100,0

Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Banques commerciales	13,5
Pétrole, gaz et combustibles	10,8
Assurance	6,9
Produits pharmaceutiques	4,3
Hôtels, restaurants et loisirs	3,6
Médias	3,4
Fonds de placement immobilier (FPI)	3,0
Vente au détail d'articles diversifiés	2,5
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,2
Services financiers diversifiés	2,0
Services de télécommunication diversifiés	1,8
Marchés financiers	1,6
Tabac	1,6
Services de télécommunication sans fil	1,3
Fournisseurs de produits et services de santé	1,2
Électricité	0,9
Composants automobiles	0,9
Logiciel	0,8
Produits chimiques	0,7
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	0,6
Aérospatiale et défense	0,5
Équipement électrique	0,5
Produits alimentaires	0,5
Vente au détail spécialisée	0,5
Automobiles	0,5
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,4
Matériaux de construction	0,4
Biens de consommation durables de logement	0,4
Crédit à la consommation	0,3
Boissons	0,3
Fonds communs de placement	29,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs nets	1,5
% du total	100,0
Total des secteurs	31

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022 (SUITE)

Répartition régionale

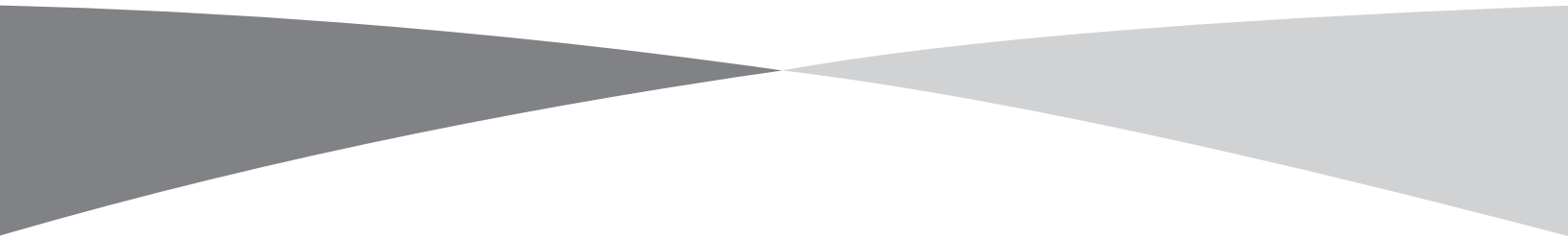
Pays	Fonds (%)
Canada	62,7
États-Unis	18,4
Royaume-Uni	5,4
France	3,1
Suisse	1,3
Japon	1,0
Mexique	1,0
Corée du Sud	0,7
Allemagne	0,7
Autriche	0,6
Malaisie	0,5
Italie	0,5
Brésil	0,5
Chine	0,4
Singapour	0,4
Chili	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres actifs nets	1,5
% du total	100,0
Total des pays	16

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	26,0
AA/Aa	33,6
A/A	14,6
BBB/Baa	16,2
BB/Ba	7,8
B/B	1,3
Non noté	0,5
Total	100,0

*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et DBRS.

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^{MD} (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
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825