



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2022 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar

FONDS STRATÉGIQUE D' ACTIONS CANADIENNES MORNINGSTAR

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des actions canadiennes.

Morningstar Associates, Inc. (« Morningstar ») investit dans des entreprises canadiennes liquides, quelle que soit leur capitalisation boursière. Le processus de sélection rigoureux fondé sur des règles s'appuie sur divers facteurs, dont la valeur, la qualité, le risque raisonnable et l'essor.

Le Fonds investit dans des sociétés canadiennes dont la pondération est limitée à 5 % chacune au moment de l'achat. La pondération de chaque secteur de la classification industrielle mondiale standard (GICS) est quant à elle plafonnée à 30 %.

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

Résultats du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022

Marchés et effet

On se souviendra de 2022 comme d'une période éprouvante pour les investisseurs, après plusieurs années de vigueur. Pendant l'année, des épisodes de volatilité ont secoué les investisseurs et les refuges se sont faits rares. Chaque recoin ou presque des marchés financiers a encaissé de lourdes pertes.

L'inflation, la hausse des taux d'intérêt, les conditions préalables à une récession et le risque géopolitique comptent parmi les principales entraves. Ce contexte a créé un risque lié à l'évaluation qui s'est manifesté par le net recul du montant que les investisseurs étaient disposés à payer pour des actifs. Au quatrième trimestre, l'inflation a montré des signes de plafonnement, ce qui pourrait inciter les banques centrales à tempérer leurs hausses musclées des taux d'intérêt. Mais la détérioration de l'économie a vite retenu l'attention, tant les ménages que les entreprises encaissant le contrecoup des taux d'intérêt en hausse.

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a terminé l'année en baisse de 5,8 %. Encore une fois, l'énergie est arrivée en tête des secteurs, la hausse des cours pétroliers lui ayant permis d'inscrire un gain de 30,3 %. À l'inverse, les soins de santé et les technologies ont subi de fortes baisses.

Sur une note positive, les évaluations boursières nettement meilleures laissent présager de bons rendements à venir.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 8,4 %, comparativement à un recul de 5,8 % pour l'indice composé S&P/TSX (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 constitué à 97,6 % d'actions et à environ 2,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

L'un des plus importants changements apportés à la répartition sectorielle du Fonds a été l'augmentation de la pondération des médias, qui est passée de 2,9 % au 31 décembre 2021 à 6,6 %.

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 39,0 M\$ au 31 décembre 2021 à 28,2 M\$ au 31 décembre 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 2,8 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 8,0 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 1,97 % au 31 décembre 2022 et de 1,98 % au 31 décembre 2021.

Événements récents

Le 16 novembre 2022, Bridgehouse a annoncé son intention de fusionner le Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar au Fonds d'actions canadiennes Sionna, une proposition qui devait être soumise au vote des porteurs de parts le ou vers le 24 janvier 2023. La fusion a été conclue le 27 janvier 2023. Le gestionnaire a pris en charge tous les coûts et les charges liés à la fusion. En prévision de la fusion, le Fonds a été fermé aux nouvelles souscriptions le 25 novembre 2022.

Aux prises avec une inflation plus forte que prévu, les banques centrales du monde ont abandonné leur politique expansionniste et amorcé un cycle énergétique 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^{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 et toutes les parts de la série D du Fonds 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 16 mars 2022, les parts de série D du Fonds ne peuvent plus être souscrites par des porteurs de parts, nouveaux ou existants, interdiction qui s'étend aux souscriptions effectuées dans le cadre d'un plan de souscription préautorisé. Le 22 avril 2022, la série D du Fonds a été fermée.

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 Morningstar Associates, Inc. (« Morningstar ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à Morningstar 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 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).

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. La date de lancement des séries A, F et I est le 16 septembre 2016.

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 | 15,25 | 0,39 | (0,28) | 0,47 | (1,87) | (1,29) | - | (0,07) | - | - | (0,07) | 13,91 |
| | 2021 | 12,70 | 0,38 | (0,28) | 0,59 | 1,95 | 2,64 | - | (0,04) | - | - | (0,04) | 15,25 |
| | 2020 | 12,33 | 0,34 | (0,23) | 0,43 | (0,27) | 0,27 | - | (0,06) | - | - | (0,06) | 12,70 |
| | 2019 | 10,49 | 0,34 | (0,23) | (0,13) | 2,02 | 2,00 | - | (0,08) | - | - | (0,08) | 12,33 |
| | 2018 | 11,92 | 0,35 | (0,23) | (0,33) | (2,05) | (2,26) | - | (0,02) | - | - | (0,02) | 10,49 |
| Série F | 2022 | 15,35 | 0,40 | (0,13) | 0,48 | (1,90) | (1,15) | - | (0,26) | - | - | (0,26) | 13,97 |
| | 2021 | 12,77 | 0,39 | (0,12) | 0,61 | 1,89 | 2,77 | - | (0,19) | - | - | (0,19) | 15,35 |
| | 2020 | 12,42 | 0,35 | (0,10) | 0,43 | (0,24) | 0,44 | - | (0,21) | - | - | (0,21) | 12,77 |
| | 2019 | 10,58 | 0,35 | (0,10) | (0,14) | 2,13 | 2,24 | - | (0,25) | - | - | (0,25) | 12,42 |
| | 2018 | 12,00 | 0,35 | (0,10) | (0,33) | (1,90) | (1,98) | - | (0,11) | - | - | (0,11) | 10,58 |
| Série I | 2022 | 15,32 | 0,31 | - | 0,01 | (0,25) | 0,07 | - | (0,27) | - | - | (0,27) | 14,05 |
| | 2021 | 12,73 | 0,38 | - | 0,60 | 1,92 | 2,90 | - | (0,31) | - | - | (0,31) | 15,32 |
| | 2020 | 12,34 | 0,35 | - | 0,44 | (0,12) | 0,67 | - | (0,28) | - | - | (0,28) | 12,73 |
| | 2019 | 10,45 | 0,34 | - | (0,11) | 1,93 | 2,16 | - | (0,27) | - | - | (0,27) | 12,34 |
| | 2018 | 11,94 | 0,36 | - | (0,29) | (1,38) | (1,31) | - | (0,29) | - | - | (0,29) | 10,45 |

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 | 10 719 | 771 | 1,97 | 2,06 | 35,73 | 0,09 | 13,91 |
| | 2021 | 14 140 | 927 | 1,98 | 2,08 | 32,33 | 0,03 | 15,25 |
| | 2020 | 13 142 | 1 035 | 1,97 | 2,08 | 30,46 | 0,06 | 12,70 |
| | 2019 | 14 921 | 1 210 | 1,97 | 2,05 | 49,52 | 0,07 | 12,33 |
| | 2018 | 14 962 | 1 427 | 1,97 | 2,07 | 41,31 | 0,09 | 10,49 |
| Série F | 2022 | 17 438 | 1 248 | 0,85 | 0,96 | - | - | 13,97 |
| | 2021 | 23 845 | 1 553 | 0,85 | 0,98 | - | - | 15,35 |
| | 2020 | 17 222 | 1 349 | 0,85 | 0,96 | - | - | 12,77 |
| | 2019 | 20 012 | 1 612 | 0,85 | 0,92 | - | - | 12,42 |
| | 2018 | 22 305 | 2 109 | 0,85 | 0,92 | - | - | 10,58 |
| Série I | 2022 | - | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 14,05 |
| | 2021 | 759 | 50 | 0,00 | 0,00 | - | - | 15,32 |
| | 2020 | 618 | 49 | 0,00 | 0,00 | - | - | 12,73 |
| | 2019 | 586 | 48 | 0,00 | 0,00 | - | - | 12,34 |
| | 2018 | 486 | 46 | 0,00 | 0,00 | - | - | 10,45 |

- 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 336 048 \$ 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 (59 % / 41 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

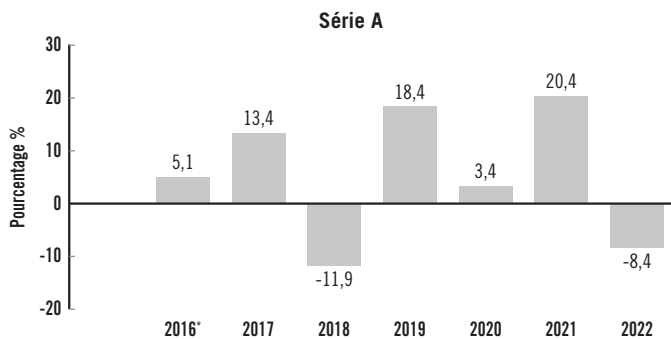
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

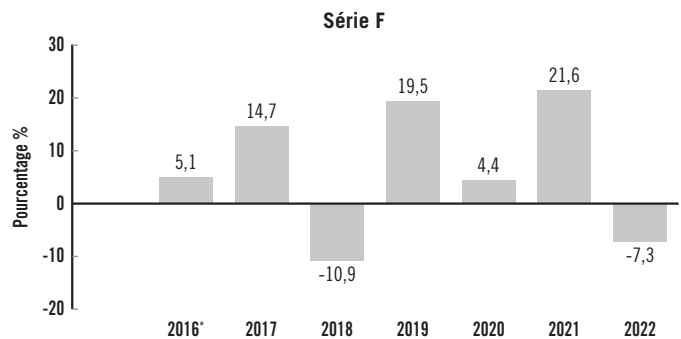
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

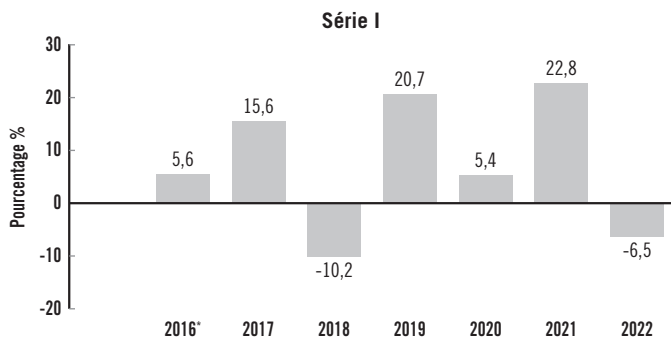
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



* Rendement 2016 de la Série A à compter du 16 septembre 2016



* Rendement 2016 de la Série F à compter du 16 septembre 2016



* Rendement 2016 de la Série I à compter du 16 septembre 2016

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 | (8,35) | 4,50 | 3,54 | 5,71 |
| Série F | (7,31) | 5,69 | 4,71 | 6,85 |
| Série I | (6,51) | 6,58 | 5,60 | 7,79 |
| Indice composé S&P/TSX ¹ | (5,84) | 7,54 | 6,85 | 7,92 |

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 16 septembre 2016.

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. Québecor Inc., cat. B | 3,3 |
| 2. Cogeco Communications inc. | 3,3 |
| 3. Rogers Communications Inc., cat. B | 3,2 |
| 4. Stella-Jones Inc. | 3,2 |
| 5. La Banque de Nouvelle-Écosse | 3,1 |
| 6. Open Text Corporation | 3,1 |
| 7. Stantec Inc. | 3,1 |
| 8. Quincaillerie Richelieu Ltée | 3,1 |
| 9. Empire Company Limited, cat. A | 3,1 |
| 10. Banque de Montréal | 3,1 |
| 11. Groupe TMX Limitée | 3,1 |
| 12. La Banque Toronto-Dominion | 3,1 |
| 13. CCL Industries Inc., cat. B | 3,1 |
| 14. BCE Inc. | 3,1 |
| 15. Financière Sun Life inc. | 3,1 |
| 16. Toromont Industries Ltd. | 3,1 |
| 17. Enbridge Inc. | 3,1 |
| 18. CGI Inc. | 3,1 |
| 19. Banque Royale du Canada | 3,1 |
| 20. Dollarama Inc. | 3,1 |
| 21. Constellation Software Inc. | 3,1 |
| 22. ATCO Ltd., cat. I | 3,1 |
| 23. CI Financial Corp. | 3,1 |
| 24. TC Energy Corporation | 3,1 |
| 25. Banque Nationale du Canada | 3,1 |
| % du Fonds | 78,1 |
| Total du nombre d'entreprises | 32 |
| Valeur liquidative totale (en millions de dollars) | 28 \$ |

Composition de l'actif

| Catégorie d'actifs | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Actions canadiennes | 97,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Autres actifs nets | 0,4 |
| % du total | 100,0 |

Répartition sectorielle

| Secteur | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Banques commerciales | 18,6 |
| Pétrole, gaz et combustibles | 7,6 |
| Médias | 6,6 |
| Logiciel | 6,2 |
| Services financiers diversifiés | 6,2 |
| Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité | 6,1 |
| Services de télécommunication sans fil | 3,2 |
| Produits pour l'industrie du bâtiment | 3,2 |
| Services professionnels | 3,1 |
| Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux | 3,1 |
| Emballages et conteneurs | 3,1 |
| Services de télécommunication diversifiés | 3,1 |
| Assurance | 3,1 |
| Machines | 3,1 |
| Services liés aux technologies de l'information | 3,1 |
| Vente au détail spécialisée | 3,1 |
| Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées | 3,1 |
| Gestion et promotion immobilière | 3,0 |
| Route et chemins de fer | 3,0 |
| Produits alimentaires | 3,0 |
| Électricité | 3,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Autres actifs nets | 0,4 |
| % du total | 100,0 |
| Total des secteurs | 21 |

Répartition régionale

| Pays | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Canada | 97,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Autres actifs nets | 0,4 |
| % du total | 100,0 |
| Total des pays | 1 |

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