

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Commentaires sur le Fonds

Au deuxième trimestre, le Fonds d'actions canadiennes Brandes a produit un rendement supérieur à celui de son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX.

Titres ayant contribué positivement au rendement

Dans le contexte du solide rendement relatif affiché par les actions de valeur à l'échelle mondiale, plusieurs titres du portefeuille répartis dans différents secteurs ont mieux tenu le coup que ceux de l'indice de référence; cependant, seule une poignée d'entre eux ont contribué positivement au rendement absolu ce trimestre.

Le titre individuel du portefeuille ayant obtenu le meilleur rendement est celui de l'entreprise d'équipement de communication Sierra Wireless. Les actions de celle-ci ont connu une hausse de plus de 30 %, après que l'entreprise a déclaré de solides bénéfices, y compris une croissance de ses revenus de 60 % par rapport au même trimestre l'an dernier.

Notre sélection d'actions dans le secteur des matériaux, de même que notre sous-pondération importante dans ce dernier, ont contribué positivement au rendement relatif du portefeuille. Le titre de l'entreprise d'emballage Winpak, le

seul titre canadien du portefeuille à faire partie du secteur des matériaux, représentait le deuxième titre individuel du portefeuille en importance sur le plan du rendement ce trimestre.

Notre sélection d'actions dans le secteur de la technologie, et notre sous-pondération dans ce dernier, ont également contribué positivement au rendement relatif du Fonds.

Au nombre des autres titres ayant contribué plutôt au rendement absolu, citons les deux titres que nous avons ajoutés au portefeuille. Les sociétés CGI et CAE ont toutes deux vu le cours de leur action augmenter, après l'ajout de leur titre dans notre portefeuille en avril et en mai, respectivement.

Titres ayant affaibli le rendement

Le titre individuel ayant le plus nui au rendement est celui de la pharmaceutique Bausch Health, laquelle a vu le cours de son action chuter de plus de 60 % ce trimestre.

Notre sélection d'actions dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a nui au rendement, alors que le cours de l'action des Industries Dorel, un fabricant de produits pour enfants, subissait une chute de plus de 30 % ce trimestre.

La surpondération du Fonds dans le secteur des soins de santé a également nui à son rendement, alors que ce secteur représentait celui ayant obtenu les pires résultats de l'indice de référence. Notre sélection d'actions dans les secteurs de l'énergie et des valeurs industrielles a également affaibli le rendement.

Parmi les autres titres ayant nui au rendement, citons ceux du secteur de l'aérospatiale et de la défense. Héroux-Devtek, un important fournisseur mondial de trains d'atterrissage, et Magellan Aerospace, un fabricant de systèmes et composants aérospatiaux, ont tous deux vu le cours de leur action chuter de plus de 15 % ce trimestre.

Positionnement actuel du Fonds

Dans un contexte de baisse généralisée du marché, les actions de valeur ont produit, à l'échelle mondiale, un rendement supérieur à celui de l'indice du marché en général pour l'année à ce jour, au moment où une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt entraînait la diminution des évaluations de bon nombre d'entreprises à croissance élevée. Les événements géopolitiques ont exacerbé les tendances inflationnistes et accru les inquiétudes à propos d'un ralentissement de la croissance économique, rendant plus probable une conjoncture « stagflationniste » (soit

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

celle d'une faible croissance économique *et* d'un taux d'inflation élevé).

En théorie, une croissance plus faible peut s'avérer un vent contraire pour les actions de valeur, *tout autre élément étant égal par ailleurs*. Cependant, comme nous (Brandes LP) l'avons mentionné dans de précédents commentaires, deux des périodes où les actions de valeur ont obtenu de meilleurs résultats que les actions de croissance sont associées à des conjonctures « stagflationnistes », soit celles de la décennie 1970 et du début des années 2000. Les facteurs communs à ces deux périodes ayant entraîné une conjoncture très favorable aux actions de valeur étaient les suivants : les marchés se trouvaient dans une période d'évaluations élevées, et l'écart d'évaluation existant entre les actions de valeur et les actions de croissance se trouvait à des niveaux historiques quant à son ampleur. Les vents favorables ayant contribué au bon rendement relatif des actions de valeur un peu plus tôt cette année nous semblent toujours évidents. Bien que les écarts d'évaluation actuels entre les actions de valeur et les actions de croissance aient commencé à réduire si on les compare aux écarts considérables, d'un point de vue historique, observés au début de l'année, ceux-ci demeurent parmi les quintiles les plus importants jamais observés. Nous continuons donc à être optimistes à propos des rendements potentiels des actions de valeur.

À la fin du trimestre, les plus importantes pondérations sectorielles du Fonds se trouvaient dans les secteurs de l'aérospatiale et de la défense, des boissons, et des biens de consommation durables des ménages. 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.

Veillez noter que même si les conditions macroéconomiques sont prises en compte lorsque nous procédons à l'estimation de l'évaluation d'entreprises individuelles, les pondérations sectorielles du Fonds sont un sous-produit d'une sélection d'actions ascendante et non le résultat d'un modèle descendant d'observations.

Nous croyons que les différences existant entre la composition de notre portefeuille et l'ensemble du marché font en sorte que notre Fonds continue de représenter un complément attrayant par rapport aux 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. De plus, les entreprises sous-jacentes des titres du Fonds offrent ce que nous considérons comme étant d'excellents bilans, un

potentiel de croissance intéressant et un solide flux de trésorerie disponible.

À propos de Brandes LP

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 ».

The logo for Brandes LP, consisting of the word "BRANDES" in white, uppercase letters on a dark green rectangular background.The logo for BridgeHouse, featuring the text "sur la" above a stylized rainbow bridge graphic, and "PLATEFORME INDÉPENDANTE BRIDGEHOUSE" below it.

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Analyse des contributions

DERNIER TRIMESTRE			
TITRES			
Contribué	%	Nui	%
Sierra Wireless	0.83	Bausch Health Companies Inc.	-1.97
Winpak Ltd.	0.29	Sprott Physical Uranium Trust	-1.43
CAE Inc.	0.13	Dorel Industries Inc. Cat. B	-1.41
CGI Inc	0.04	Magellan Aerospace Corp	-0.87
Emera Inc.	0.02	Héroux-Devtek Inc.	-0.69

DERNIERS 12 MOIS			
TITRES			
Contribué	%	Nui	%
Chesapeake Energy Corp	1.63	Bausch Health Companies Inc.	-2.36
Cameco Corp	1.56	Lassonde Industries, Inc. Class A	-0.95
Sprott Physical Uranium Trust	1.13	Magellan Aerospace Corp	-0.95
Pason Systems Inc.	0.90	Open Text Corp.	-0.83
Sierra Wireless	0.83	Héroux-Devtek Inc.	-0.81

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
CGI Inc.	
CAE Inc.	

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 Morningstar Associates Inc. (Morningstar), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna), GQG Partners LLC (GQG Partners) 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 : 16 août 2022