



**BRIDGEHOUSE**  
PLATEFORME INDÉPENDANTE

---

**Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna**

Rapport annuel 2021 de la direction  
sur le rendement du Fonds  
Fonds de revenu stratégique Sionna

## FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE SIONNA

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](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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital et à générer un revenu à long terme, en investissant surtout dans des actions de sociétés canadiennes et dans des titres à revenu fixe d'un gouvernement et de sociétés de qualité du Canada, et, dans une moindre mesure, dans des titres étrangers.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse ») a sélectionné deux sous-conseillers en valeurs et réparti l'actif du Fonds entre eux.

Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») est le sous-conseiller en valeurs responsable du volet canadien du Fonds, qui constitue généralement entre 40 % et 45 % du Fonds. Sionna applique l'approche ascendante axée sur la « valeur relative » de Graham & Dodd à la sélection des titres.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») est le sous-conseiller en valeurs du volet actions mondiales du Fonds, ce qui représente environ 25 % de l'actif du Fonds. Brandes LP applique la méthode axée sur la valeur de Graham & Dodd dans la sélection des titres pour le portefeuille du Fonds. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, ont une valeur intrinsèque supérieure à celle qui est reflétée par leur cours sur le marché.

L'intention est de créer un portefeuille de titres sous-évalués et de titres à revenu fixe qui, selon les sous-conseillers en valeurs, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds gérés par Bridgehouse. Actuellement, le Fonds investit dans un fonds Bridgehouse, soit le Fonds obligataire canadien Bridgehouse, pour son volet de titres à revenu fixe.

#### 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 le même, soit « faible à modéré ». Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2021

##### *Marchés et effet*

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré une hausse de 25,1 % au cours de l'année 2021, marquant la plus forte croissance des actions canadiennes depuis 2009. Les secteurs cycliques et sensibles aux facteurs économiques du marché ont enregistré un bon rendement en 2021. Le secteur de l'énergie a contribué de façon remarquable au rendement de l'indice composé S&P/TSX au cours de l'année, car la reprise de la demande, combinée à la faiblesse de l'offre, s'est poursuivie sur les marchés du pétrole brut et du gaz naturel, ce qui a entraîné une hausse des prix des produits de base. Sur le plan financier, le sous-secteur bancaire a continué à enregistrer de bons rendements à la faveur de l'augmentation des dividendes, des rachats d'actions et des rendements des prêts meilleurs que prévu.

Le gouvernement canadien a largement tenu ses promesses en ce qui concerne la distribution de vaccins et, malgré un déploiement initialement lent des campagnes de vaccination, le Canada est rapidement devenu l'un des distributeurs de vaccins les plus efficaces du monde développé. Le Canada affiche l'un des taux de vaccination les plus élevés au monde, un peu moins de 78 % de sa population étant pleinement vaccinée. Alors que le variant Omicron s'est avéré hautement contagieux, les premières données ont montré que le nombre d'hospitalisations est

resté faible malgré l'augmentation du nombre d'infections et que les vaccins restent efficaces contre le développement de symptômes graves.

Le PIB du Canada s'est redressé par rapport aux niveaux très faibles qu'il a atteints en 2020. Le marché se concentre maintenant sur ce que sera la croissance dans des conditions normales après la pandémie de COVID-19, alors que les économies canadienne et mondiale continuent de faire face aux difficultés liées à la chaîne d'approvisionnement, à un marché du travail tendu et à des niveaux d'inflation plus élevés.

La grande question qui s'est posée sur les marchés durant l'année 2021 est : « L'inflation sera-t-elle transitoire ou permanente? ». Bien que la durée de l'inflation relativement élevée soit encore incertaine, les responsables politiques disposent d'une marge de manœuvre limitée pour l'atténuer. En octobre 2021, l'IPC canadien était de 4,7 % d'une année à l'autre et le prix de l'essence a augmenté de 41,7 % pour les ménages canadiens. L'inflation des salaires devrait continuer à augmenter étant donné le taux de chômage faible de 5,9 %. La politique monétaire ne permet pas de contrôler l'augmentation des prix de l'énergie, l'inflation des salaires et les difficultés touchant la chaîne d'approvisionnement. Il s'agit de problèmes structurels liés à l'augmentation de la demande et à la diminution ou à la stabilisation de l'offre. Ces problèmes sont exacerbés par l'absence de nouvelle offre sur le marché.

L'inflation a été relativement faible au cours des dix dernières années, entraînant un retard des secteurs les plus sensibles aux facteurs économiques. En même temps, les taux d'intérêt ont baissé, ce qui a favorisé la création d'entreprises plus stables, de haute technologie et à forte croissance. Même avant la pandémie de COVID-19, on aurait pu soutenir que la croissance canadienne et mondiale était lente. Le retour de la croissance et d'une inflation légère dans l'économie pèse fortement en faveur d'une pondération des secteurs les plus cycliques du marché.

### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant progressé de 11,4 %, comparativement à un gain de 15,4 % pour l'indice de revenu stratégique Sionna (l'« indice de référence mixte »). (Se reporter à la section « Indices de référence » pour 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 médias qui lui a nuí.

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

Au 31 décembre 2021, 42,9 % de l'actif était investi dans des actions canadiennes, 24,9 % dans des actions mondiales, 29,1 % dans des titres à revenu fixe et environ 3,1 % 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 110,7 M\$ au 31 décembre 2020 à 108,2 M\$ au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique par une hausse de 12,3 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 14,8 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,28 % au 31 décembre 2021, tout comme au 31 décembre 2020.

### **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.

À compter du 22 avril 2022 ou avant, Bridgehouse ne versera 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, qui entre en vigueur le 1<sup>er</sup> juin 2022. Les comptes détenus auprès des courtiers-exécutants ne pourront 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 16 mars 2022, Bridgehouse a annoncé qu'à compter de la fermeture des bureaux le 22 avril 2022 ou vers cette date, toutes les parts de la série A du Fonds détenues dans des comptes chez des courtiers exécutants seront 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.

À compter du 1<sup>er</sup> juin 2022, Bridgehouse n'offrira 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'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 court 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

PÉRIODES CLOSES 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 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.

### 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	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	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	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	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	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	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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a versé 1 967 274 \$ 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 (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 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 (%)

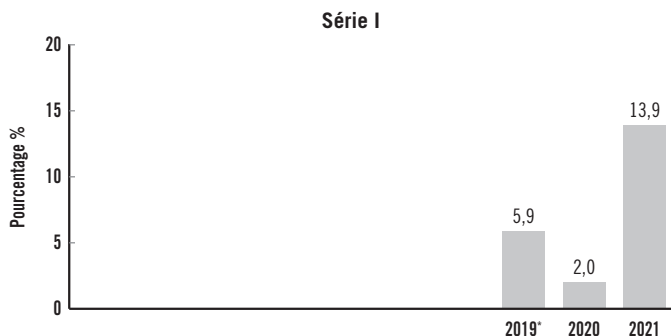
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



\* Rendement 2019 de la Série A à compter du 3 mai 2019



\* Rendement 2019 de la Série F à compter du 3 mai 2019



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



## 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 2021. 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	Depuis l'entrée en activité
Série A	11,36	5,66
Série F	12,65	6,87
Série I	13,94	8,10
Indice de revenu stratégique Sionna <sup>1</sup>	15,40	11,26

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 3 mai 2019.

\* 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 31 DÉCEMBRE 2021

### 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 <sup>1</sup>	19,3
2. Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, série IH <sup>1</sup>	9,8
3. Banque Royale du Canada	4,0
4. La Banque Toronto-Dominion	3,6
5. La Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
6. TC Energy Corporation	2,4
7. Fairfax Financial Holdings Limited <sup>2</sup>	2,4
8. Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,1
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
10. TELUS Corporation	1,9
11. Rogers Communications Inc., cat. B	1,9
12. Pembina Pipeline Corporation	1,9
13. Restaurant Brands International Inc.	1,8
14. Suncor Énergie Inc.	1,8
15. Great-West Lifeco Inc.	1,7
16. Brookfield Renewable Partners L.P.	1,6
17. Société Financière Manuvie	1,4
18. Fonds de placement immobilier Allied	1,3
19. Pizza Pizza Royalty Corp.	1,3
20. Canadian Natural Resources Ltd.	1,2
21. BCE Inc.	1,1
22. Société financière IGM Inc.	1,1
23. Intact Corporation financière	1,0
24. UBS Group AG, actions inscrites	1,0
25. The North West Company Inc.	0,9
<b>% du Fonds</b>	<b>71,6</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>77</b>
<b>Total du nombre de titres à revenu fixe<sup>†</sup></b>	<b>2</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>108 \$</b>

<sup>†</sup> Inclut le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, mais pas leurs placements individuels

<sup>1</sup> Le 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 19,3 % et 9,8 % 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.

<sup>2</sup> 1,53 % dans Fairfax Financial Holdings Limited et 0,90 % dans Fairfax Financial Holdings Limited, série C, 4,71 %, privil.

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

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions canadiennes	42,9
Revenu fixe – Fonds communs de placement	29,1
Actions mondiales	24,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs nets	1,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

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

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
<b>Actions</b>	
Banques commerciales	13,4
Pétrole, gaz et combustibles	10,0
Assurance	7,2
Produits pharmaceutiques	3,9
Services de télécommunication diversifiés	3,6
Hôtels, restaurants et loisirs	3,6
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,7
Fonds de placement immobilier (FPI)	2,5
Médias	2,3
Services financiers diversifiés	2,2
Services de télécommunication sans fil	1,9
Marchés financiers	1,9
Électricité	1,8
Tabac	1,5
Fournisseurs de produits et services de santé	1,3
Vente au détail d'articles diversifiés	0,9
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	0,7
Produits chimiques	0,7
Vente au détail spécialisée	0,6
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,6
Équipement électrique	0,6
Route et chemins de fer	0,5
Produits pour l'industrie du bâtiment	0,5
Automobiles	0,5
Aérospatiale et défense	0,4
Produits alimentaires	0,4
Crédit à la consommation	0,4
Matériaux de construction	0,4
Biens de consommation durables de logement	0,3
Logiciel	0,3
Boissons	0,2
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>29,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs nets	1,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>32</b>

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2021 (SUITE)

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada	62,2
États-Unis	18,4
Royaume-Uni	4,7
France	3,4
Suisse	1,4
Corée du Sud	1,0
Mexique	0,8
Autriche	0,8
Japon	0,8
Brésil	0,6
Italie	0,6
Malaisie	0,5
Pays-Bas	0,5
Allemagne	0,4
Chine	0,3
Singapour	0,3
Chili	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Autres actifs nets	1,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>17</b>

### Titres de créance par notation\*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	21,7
AA/Aa	32,6
A/A	16,8
BBB/Baa	19,7
BB/Ba	6,0
B/B	2,8
Non noté	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*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<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