



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes GQG Lazard Sionna T.Rowe Price

Rapport semestriel 2023 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, 6 Adelaide Street East, Suite 900, Toronto (Ontario) M5C 1H6 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

Le Fonds de revenu stratégique Sionna (le « Fonds ») est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, qui est exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse » ou le « gestionnaire »). Bridgehouse a retenu les services de Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») à titre de sous-conseiller en valeurs du volet actions canadiennes du Fonds, et de Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») à titre de sous-conseiller en valeurs du volet non canadien du Fonds.

Résultats du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

Marchés et effet

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré une hausse de 5,7 % depuis le début de l'année 2023. Le secteur des technologies de l'information est de loin celui qui a affiché le meilleur rendement, suivi par les secteurs des biens de consommation cyclique et des industries.

La solidité du secteur des technologies de l'information s'explique par un changement d'opinion sur l'évolution future de la politique monétaire. Ce secteur a été dominé par Shopify et d'autres sociétés technologiques axées sur la croissance, dont les flux de trésorerie sont de longue durée et qui sont très sensibles à l'évolution des taux d'intérêt.

Au Canada, les secteurs de l'énergie, des matériaux et des produits financiers ont enregistré des rendements inférieurs à ceux de l'ensemble du marché depuis le début de l'année. Ces trois secteurs représentent environ 60 % du marché canadien, soit 2,5 fois leur poids dans l'indice S&P 500. Lorsque ces trois secteurs affichent de mauvais rendements, le marché canadien en ressent les conséquences.

Contrairement à l'année passée, le secteur de l'énergie est celui qui a enregistré le rendement le plus faible au cours du premier semestre de 2023. Son retard s'explique en grande partie par la baisse des prix du gaz naturel au cours des derniers mois. Cependant, nous pensons que le secteur est susceptible de générer des rendements attrayants. Nous estimons en effet que le secteur de l'énergie dans son

ensemble connaît des changements structurels liés à la discipline avec laquelle les entreprises exercent leurs activités et répartissent leurs capitaux.

L'effondrement de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank au premier trimestre constituait les deux premières faillites bancaires aux États-Unis depuis 2020. Depuis le début du mois de mars, un total d'environ 275 milliards de dollars de capitalisation boursière a été effacé dans les dix plus grandes banques américaines. Le mariage forcé de Credit Suisse et d'UBS Group en Europe a amplifié les inquiétudes concernant le secteur des produits financiers. Ces inquiétudes se sont répercutées sur le marché canadien, les cinq grandes banques canadiennes affichant des rendements inférieurs aux prévisions.

Le secteur des matériaux a bénéficié de la solidité générale des sociétés d'extraction d'or au début de l'année. Cette solidité s'explique par l'augmentation d'environ 10 % du prix de l'or liée aux craintes accrues d'une récession et d'une inflation prolongée. Toutefois, la hausse du cours de l'or a été de courte durée et le secteur a clôturé le premier semestre de 2023 sans connaître de variation significative.

Face à la crainte d'une récession à court terme, les investisseurs dans leur ensemble ont commencé à envisager une modération ou une baisse du niveau des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une hausse du cours des actions de croissance. À court terme, le marché sera guidé par les signaux macroéconomiques émis par l'ensemble de l'économie, mais nous croyons fermement qu'à long terme, le marché récompensera les meilleurs fondamentaux. Nous continuons à penser que nous disposons, dans nos portefeuilles, d'un ensemble d'entreprises dont les fondamentaux sont supérieurs à la moyenne et dont les évaluations sont inférieures à la moyenne.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant progressé de 3,6 %, comparativement à un gain de 6,4 % 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 des assurances a dynamisé le rendement global, tandis que le secteur des produits chimiques a freiné le rendement pendant la période.

Composition de l'actif

Au 30 juin 2023, 32,4 % de l'actif était investi dans des actions canadiennes, 34,4 % dans des actions mondiales, 29,4 % dans des titres à revenu fixe et environ 3,8 % 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 96,2 M\$ au 31 décembre 2022 à 94,9 M\$ au 30 juin 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 3,7 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 5,0 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,29 % au 30 juin 2023, tout comme au 31 décembre 2022.

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.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Bridgehouse 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). 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 verse des frais de gestion à Sionna et à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'ils offrent au Fonds. 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 2023 ET PÉRIODES CLOSSES 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 le semestre clos le 30 juin 2023 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.

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 | 2023 | 15,23 | 0,34 | (0,18) | 0,26 | 0,16 | 0,58 | (0,50) | - | - | - | (0,50) | 15,28 |
| | 2022 | 16,63 | 0,65 | (0,36) | 0,47 | (1,14) | (0,38) | (0,07) | (0,24) | (0,07) | (0,64) | (1,02) | 15,23 |
| | 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 |
| Série F | 2023 | 16,95 | 0,39 | (0,10) | 0,28 | 0,15 | 0,72 | (0,49) | - | - | - | (0,49) | 17,17 |
| | 2022 | 18,17 | 0,73 | (0,20) | 0,48 | (1,21) | (0,20) | (0,12) | (0,41) | (0,13) | (0,32) | (0,98) | 16,95 |
| | 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 |
| Série I | 2023 | 19,12 | 0,42 | - | 0,32 | 0,17 | 0,91 | (0,46) | - | - | - | (0,46) | 19,57 |
| | 2022 | 20,08 | 0,76 | - | 0,55 | (0,94) | 0,37 | (0,20) | (0,67) | - | (0,06) | (0,93) | 19,12 |
| | 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 |

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 | 2023 | 72 923 | 4 774 | 2,29 | 2,31 | 6,35 | 0,01 | 15,28 |
| | 2022 | 75 158 | 4 935 | 2,29 | 2,29 | 25,01 | 0,03 | 15,23 |
| | 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 |
| Série F | 2023 | 21 455 | 1 249 | 1,14 | 1,16 | - | - | 17,17 |
| | 2022 | 20 529 | 1 211 | 1,14 | 1,14 | - | - | 16,95 |
| | 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 |
| Série I | 2023 | 567 | 29 | 0,00 | 0,00 | - | - | 19,57 |
| | 2022 | 542 | 28 | 0,00 | 0,00 | - | - | 19,12 |
| | 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 |

- 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 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 le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 846 763 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente 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 %)

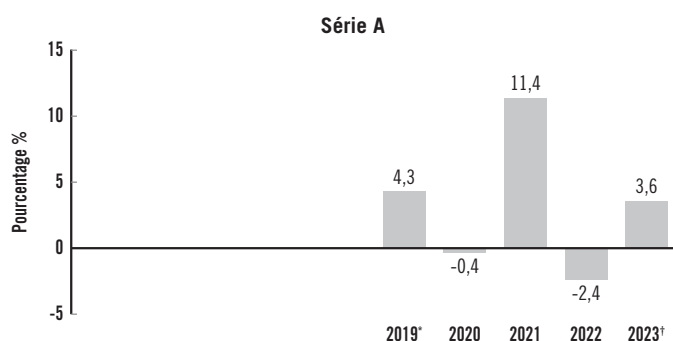
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

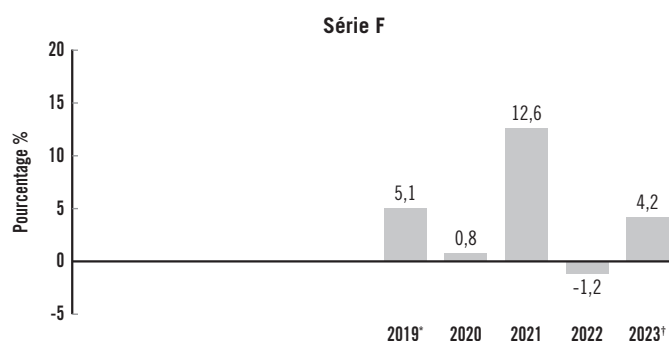
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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 (%)

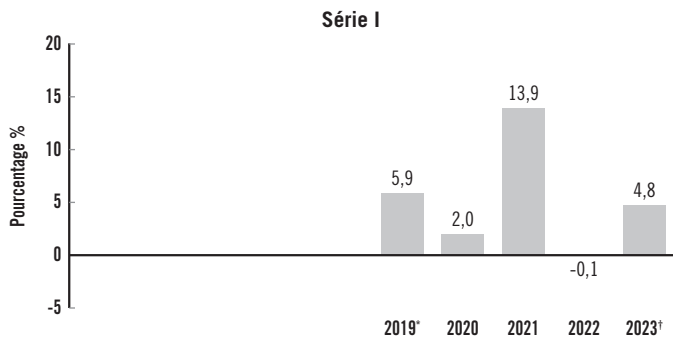
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1^{er} janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. **Les données de 2023 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2023.**



* Rendement 2019 de la Série A à compter du 3 mai 2019
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



* Rendement 2019 de la Série F à compter du 3 mai 2019
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



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

† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.

* 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 2023

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 | 19,5 |
| 2. Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, série IH ¹ | 9,9 |
| 3. Banque Royale du Canada | 3,5 |
| 4. Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,0 |
| 5. La Banque Toronto-Dominion | 2,9 |
| 6. TC Energy Corporation | 2,5 |
| 7. La Banque de Nouvelle-Écosse | 2,4 |
| 8. Pembina Pipeline Corporation | 1,8 |
| 9. Suncor Énergie Inc. | 1,7 |
| 10. Société Financière Manuvie | 1,7 |
| 11. Great-West Lifeco Inc. | 1,7 |
| 12. Brookfield Infrastructure Partners L.P. | 1,6 |
| 13. iA Financial Corporation Inc. | 1,6 |
| 14. La Société Canadian Tire Limitée, cat. A | 1,6 |
| 15. Québecor Inc., cat. B | 1,6 |
| 16. Rogers Communications Inc., cat. B | 1,6 |
| 17. Open Text Corporation | 1,4 |
| 18. Restaurant Brands International Inc. | 1,4 |
| 19. The North West Company Inc. | 1,4 |
| 20. Fairfax Financial Holdings Limited | 1,3 |
| 21. Société financière IGM Inc. | 1,1 |
| 22. Magna International Inc. | 1,1 |
| 23. Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix | 1,1 |
| 24. Nutrien Ltd. | 1,1 |
| 25. Banque canadienne de l'Ouest | 1,0 |
| % du Fonds | 69,5 |
| Total du nombre d'entreprises | 77 |
| Total du nombre de titres à revenu fixe[†] | 2 |
| Valeur liquidative totale (en millions de dollars) | 95 \$ |

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

¹ Le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes constituent le premier et le deuxième placement les plus importants du Fonds, représentant 19,5 % et 9,9 % du portefeuille.

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 | 32,4 |
| Revenu fixe – Fonds communs de placement | 29,4 |
| Actions mondiales | 34,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,0 |
| Autres actifs nets | 0,8 |
| % du total | 100,0 |

Répartition sectorielle

| Secteur | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Actions | |
| Banques commerciales | 12,9 |
| Pétrole, gaz et combustibles | 8,9 |
| Assurance | 7,4 |
| Médias | 3,6 |
| Produits pharmaceutiques | 3,6 |
| Vente au détail, gamme complète de produits | 3,0 |
| Hôtels, restaurants et loisirs | 2,8 |
| Produits financiers | 2,2 |
| Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées | 2,2 |
| Logiciel | 2,2 |
| FPI diversifiées | 2,0 |
| Produits chimiques | 1,8 |
| Services de télécommunication diversifiés | 1,6 |
| Marchés financiers | 1,6 |
| Services de télécommunication sans fil | 1,6 |
| Tabac | 1,3 |
| Fournisseurs de produits et services de santé | 1,2 |
| Composants d'automobiles | 1,1 |
| Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base | 0,8 |
| Électricité | 0,7 |
| Matériaux de construction | 0,7 |
| Textiles, habillement et produits de luxe | 0,6 |
| Automobiles | 0,6 |
| Matériel, stockage et périphériques technologiques | 0,5 |
| Boissons | 0,4 |
| Équipement électrique | 0,4 |
| Biens de consommation durables de logement | 0,4 |
| Crédit à la consommation | 0,4 |
| Vente au détail spécialisée | 0,3 |
| Fonds communs de placement | 29,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,0 |
| Autres actifs nets | 0,8 |
| % du total | 100,0 |
| Total des secteurs | 30 |

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023 (SUITE)

Répartition régionale

| Pays | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Canada | 61,8 |
| États-Unis | 17,4 |
| Royaume-Uni | 4,7 |
| France | 3,7 |
| Japon | 1,2 |
| Allemagne | 1,1 |
| Suisse | 1,0 |
| Brésil | 0,9 |
| Mexique | 0,9 |
| Corée du Sud | 0,8 |
| Autriche | 0,8 |
| Italie | 0,6 |
| Singapour | 0,5 |
| Malaisie | 0,4 |
| Chine | 0,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,0 |
| Autres actifs nets | 0,8 |
| % du total | 100,0 |
| Total des pays | 15 |

Titres de créance par notation*

| Notation | Total des titres de créance (%) |
|--------------|---------------------------------|
| AAA/Aaa | 33,7 |
| AA/Aa | 18,7 |
| A/A | 21,1 |
| BBB/Baa | 15,4 |
| BB/Ba | 7,8 |
| B/B | 2,2 |
| CCC/Caa | 0,3 |
| Non noté | 0,8 |
| 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 GQG Partners LLC, de Lazard Asset Management (Canada), Inc., de Gestionnaires de placements Sionna, T. Rowe Price (Canada), Inc., et de Gestion de Placements TD Inc. 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** | bridgehousecanada.com

6, rue Adelaide Est | bureau 900 | Toronto | (ON) | M5C 1H6 | 416.306.5665 | 877.768.8825