

Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar

Commentaires sur le Fonds

Le marché canadien a connu une très forte reprise après un premier trimestre des plus difficiles en début d'année. Le rendement global de l'indice composé S&P/TSX a produit un gain de 17 % au deuxième trimestre, après avoir subi une perte de 20,9 % au premier trimestre. Dans l'ensemble, le rendement sur six mois de l'indice de référence a été de -7,5 %.

Pour ce qui concerne le rendement du deuxième trimestre par secteur, notons, parmi les plus performants, les titres de la technologie de l'information (TI), des matériaux et des biens de consommation discrétionnaire, lesquels ont augmenté respectivement de 68,3 %, 42,0 % et de 32,8 %, sur une base de rendement global. Le bon rendement qu'a produit le secteur de la TI est d'abord attribuable au titre Shopify Inc., puis à ceux de Constellation Software Inc. et d'Open Text Corp. Les secteurs ayant produit les plus faibles rendements ce trimestre étaient ceux des services de communication, des services publics et des services financiers, avec des résultats respectifs de -1,0 %, 3,8 % et de 6,2 %, sur une base de rendement global.

Rendement du portefeuille

Ce trimestre, le Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar a produit un rendement inférieur à celui de son

indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX. Pour l'année à ce jour, le rendement du Fonds a modestement dépassé celui de l'indice de référence.

Parmi les titres ayant contribué le plus positivement au rendement du portefeuille au cours de ces trois mois, notons ceux de Enghouse Systems Ltd, Cameco Corp., Alimentation Couche-Tard Inc., TMX Group Ltd et de la Financière CI Corp. Parmi les titres ayant le plus affaibli le rendement du portefeuille ce trimestre, notons ceux de Enerflex Ltd, TC Energy Corp et de Rogers Communications Inc. L'absence du titre de Shopify Inc. dans le portefeuille a nui à son rendement relatif par rapport à celui de l'indice de référence. Sur plan sectoriel, les titres des services financiers et des services publics ont contribué positivement au rendement, alors que ceux des matériaux et de la TI affaiblissaient le rendement par rapport à l'indice de référence ce trimestre.

Positionnement et perspectives

Au cours de ce deuxième trimestre, le Fonds a vendu un titre et en a acquis quatre nouveaux.

À la fin du trimestre, nous avons 36 titres dans le portefeuille. Nous sommes bien diversifiés et continuons de détenir des positions dans 10 des 11 secteurs, celui des

soins de santé étant le seul dans lequel nous ne détenons aucune position en ce moment. Les secteurs les plus pondérés du portefeuille par rapport à l'indice de référence sont les biens de consommation de base, les services de communication et les industrielles, tandis que les sous-pondérations se trouvent dans les services financiers et les matériaux. Veuillez noter que nous sommes des investisseurs suivant une approche ascendante et que les pondérations que nous détenons dans un secteur ne sont pas déterminées par une opinion d'ensemble sur le secteur, mais plutôt dictées par notre approche axée sur l'action individuelle qui sert à la composition du portefeuille.

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

Les pondérations sectorielles à la fin du trimestre par rapport à l'indice de référence sont fournies dans le tableau ci-dessous :

Secteur	INDICE (%)	FONDS (%)
Énergie	12,4 %	13,3 %
Matériaux	14,6 %	9,4 %
Industrielles	11,5 %	14,3 %
Consommation discrétionnaire	3,4 %	2,7 %
Consommation de base	4,3 %	9,0 %
Soins de santé	1,1 %	0,0 %
Services financiers	28,8 %	22,5 %
Technologie de l'information	10,3 %	11,6 %
Services de communication	5,4 %	8,3 %
Services publics	5,0 %	6,1 %
Immobilier	3,2 %	2,8 %

Source : CPMS Morningstar.

Grâce aux éléments qui composent notre portefeuille, nous avons pu réaliser la bonne combinaison de fondamentaux fondés sur les caractéristiques d'évaluation, de croissance et de risque, lesquelles présentent de meilleurs fondamentaux que le portefeuille de l'indice de référence.

Les caractéristiques du portefeuille à la fin du trimestre, par rapport à l'indice de référence, sont fournies dans le tableau ci-dessous :

Facteur pondéré	INDICE (%)	FONDS (%)
Dernier rend. des capitaux propres déclaré	12,4 %	18,0 %
RCP moyen sur 5 ans	12,5 %	17,0 %
Taux de réinvestissement (bénéfice moins dividende/valeur comptable)	2,3 %	6,5 %
Révisions de l'estimation du BPA 3 mois	-23,7 %	-8,9 %
Momentum des bénéfiques	-11,0 %	1,9 %
Rendement total (rendement prévu + rendement de rachat des actionnaires)	1,7 %	3,0 %
Cours/bénéfice (12 derniers mois)	16,6x	11,8x
Variation des cours (9 mois)	-6,3 %	-10,1 %

Source : CPMS Morningstar.

L'économie canadienne est toujours sous le joug de la pandémie de COVID-19. Plusieurs entreprises ou commerces demeurent fermés, mais recommencent lentement à ouvrir alors que les autorités de santé publique,

le gouvernement et les milieux d'affaires collaborent pour aider les employés qui avaient perdu temporairement leur emploi, à retourner au travail en toute sécurité. Les prix de l'énergie sont toujours moins élevés qu'ils l'étaient au début de l'année, mais ont tout de même augmenté, alors que les membres du groupe de l'OPEP+ se sont entendus pour maintenir à un faible niveau les taux de production pendant que la demande demeure moins élevée que la normale en raison de la pandémie. Plusieurs entreprises d'énergie canadiennes ont ralenti leurs activités et réduit leurs investissements, alors que les caprices du virus font toujours des ravages dans l'économie. Le taux directeur de la Banque du Canada n'a pas changé et se maintient toujours à un quart de point, en baisse de 1,75 % qu'il était au début de l'année. L'impact potentiel de la pandémie demeure incertain, alors que nous traversons les diverses phases de reprise visant à contrôler la propagation du virus. On s'attend à ce que le soutien des politiques monétaire, budgétaire et de crédit se poursuive, alors que les particuliers et les entreprises tentent de reprendre des forces.

L'accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) qui avait été signé en novembre 2018 est entré en vigueur le 1^{er} juillet 2020. De même, toujours sur le plan des accords commerciaux, le Royaume-Uni est en période de transition avec l'UE, une période durant laquelle les deux parties tenteront de reconstituer un accord commercial qui leur convient. Entre-temps, la relation commerciale se poursuivra comme dans le passé alors que le R.-U. faisait

Les renseignements contenus dans les présentes sont assujettis à des divulgations importantes qui figurent à la déclaration de divulgation de la dernière page de ce document. Ce document n'est pas complet sans cette déclaration.

MORNINGSTAR[®]

sur la

 PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

partie de l'UE. Les pourparlers entre les É.-U. et le R.-U. et entre les É.-U. et l'UE sont restés dans l'impasse.

Les tensions commerciales entre les É.-U. et la Chine sont toujours présentes après la signature de la Phase 1 d'un accord commercial au début de 2020, près d'un an et demi après le début des négociations. La Chine a accepté d'augmenter ses importations de manière significative dans les deux prochaines années, mais les É.-U. maintiennent toujours un tarif de 25 % sur une valeur de 250 milliards \$ en marchandises. La Chine s'est également engagée à protéger la propriété intellectuelle des entreprises américaines exploitées en Chine, ainsi que la libéralisation de la politique du taux de change et du secteur financier.

La rigueur qui caractérise la composition de notre portefeuille s'est avérée suffisamment flexible pour nous permettre de traverser ces temps difficiles avec l'espoir de jours meilleurs à venir, grâce à toutes les mesures monétaires, budgétaires et liées aux soins de santé mises en place aux fins d'atténuer le ralentissement et de bien redémarrer l'économie. L'économie canadienne semble avoir passé le cap du pire de la pandémie. Les entreprises commencent lentement à rouvrir et les employés sont graduellement autorisés à retourner au travail. Il n'y a aucun doute que l'économie prendra un peu de temps à revenir à son rythme normal, mais il est réconfortant de voir que nous prenons toutes les mesures nécessaires pour y arriver. Les risques sont cependant toujours présents, et ce,

jusqu'à ce que la communauté mondiale ait trouvé un traitement ou un vaccin. Nous espérons ne pas devoir attendre ce moment trop longtemps, mais entre-temps, nous tenons à remercier tous les travailleurs des soins de santé pour tous les efforts qu'ils ont déployés et déploient toujours durant cette pandémie.

À propos de Morningstar Investment Management

Par l'entremise de ses 15 sociétés conseils affiliées, le group Morningstar Investment Management crée des solutions d'investissement personnalisées qui combinent une recherche primée et des ressources mondiales avec des données qui lui sont exclusives. Avec un actif d'environ 235 milliards \$ US sous gestion ou faisant l'objet de conseils au 31 décembre 2019, le groupe Morningstar Investment Management fournit des services complets touchant la gestion de retraite, les conseils en investissement et en gestion de portefeuille aux institutions financières, promoteurs de régime de retraite et conseillers financiers du monde entier.

Morningstar Associates Inc. est une filiale en propriété exclusive de Morningstar Research, Inc.

Les renseignements contenus dans les présentes sont assujettis à des divulgations importantes qui figurent à la déclaration de divulgation de la dernière page de ce document. Ce document n'est pas complet sans cette déclaration.

MORNINGSTAR®

sur la

PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

Ajouts et suppressions trimestriels

Ajouts
Kirkland Lake Gold Ltd. (Matériaux)
Torex Gold Resources (Matériaux)
Northland Power Inc. (Services publics)
Enerflex Ltd. (Énergie)

Suppressions
CAE Inc. (Industrielles)

Les renseignements contenus dans les présentes sont assujettis à des divulgations importantes qui figurent à la déclaration de divulgation de la dernière page de ce document. Ce document n'est pas complet sans cette déclaration.



Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

POUR DISTRIBUTION AUX INVESTISSEURS PAR DES COURTIERIS INSCRITS SEULEMENT.

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), TD Asset Management Inc. et de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna) 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 : 27 août 2020

MORNINGSTAR®

sur la
PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE