

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

Commentaires sur le Fonds

Un autre solide trimestre qui est venu ajouter des gains de 8,5 % au rendement total de l'indice composé du marché canadien S&P 500. Au 30 juin, l'indice avait connu une hausse de 17,3 % pour l'année à ce jour. Le marché canadien a poursuivi son essor et a connu un cinquième trimestre consécutif de gains après que la pandémie eut frappé de plein fouet le marché au premier trimestre de 2020.

Pour ce qui concerne le rendement du deuxième trimestre par secteur, notons, parmi les plus performants sur le plan relatif, les titres des technologies de l'information (TI), de l'énergie et de l'immobilier, lesquels ont produit des gains respectifs de 23,0 %, de 13,9 % et de 10,7 %, sur une base de rendement global. Le bon rendement qu'a produit le secteur des TI est d'abord attribuable au titre Shopify Inc., puis à un degré bien moindre, à ceux de Constellation Software Inc., de Lightspeed POS Inc. et de BlackBerry Ltd. Les secteurs ayant produit les plus faibles rendements ce trimestre ont été ceux des soins de santé, des industrielles et des services publics, avec des résultats respectifs de -11,6 %, de 0,2 % et de 1,4 %, sur une base de rendement global.

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 ».

Rendement du portefeuille

Ce trimestre, le Fonds stratégique d'actions canadiennes Morningstar a produit un sous-rendement par rapport à celui de son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX.

Les titres ayant contribué le plus positivement au rendement du portefeuille sur les trois mois sont les suivants : North American Construction Group Ltd., la Financière CI, H&R Real Estate Investment Trust et FirstService Corp. Certains des titres ayant affaibli le rendement relatif par rapport à l'indice de référence sont les suivants : la Banque Royale du Canada, un titre qui est détenu dans le portefeuille, mais à une pondération plus faible que celle de l'indice, ainsi que Shopify et Brookfield Asset Management, lesquels ont produit un bon rendement, mais qui ne sont pas détenus dans le portefeuille. Sur le plan sectoriel, les titres de l'immobilier et des services de communications ont contribué positivement au rendement, alors que ceux des TI et des matériaux affaiblissaient le rendement par rapport à l'indice de référence ce trimestre.

Positionnement et perspectives

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a vendu le titre de Cascades Inc., d'Enerflex Ltd, et d'Engehouse Systems Ltd, et a acquis celui de Nutrien Ltd. Par conséquent, à la fin du trimestre, nous (Morningstar) détenons 34 titres dans le portefeuille.

Le portefeuille est toujours bien diversifié dans la plupart des secteurs, alors que celui des soins de santé est le seul secteur dans lequel il ne détient aucun titre. À la fin du trimestre, les secteurs les plus surpondérés du portefeuille par rapport à l'indice de référence étaient les biens de consommation de base et les services de communication, tandis que les plus importantes sous-pondérations se trouvaient dans les services financiers et l'énergie. Le Fonds aura dorénavant tendance à détenir moins de titres qui sont cycliques et de sociétés de qualité inférieure, en faveur d'entreprises de haute qualité dotées de solides fondamentaux.

The Morningstar logo consists of the word "MORNINGSTAR" in a bold, red, sans-serif font. The letter "O" is replaced by a stylized red and white circular graphic.The Bridgehouse logo features the text "sur la" in a small font above a stylized bridge graphic with a blue and green arch. Below the bridge, the text "PLATEFORME INDÉPENDANTE BRIDGEHOUSE" is written in a bold, black, sans-serif font.

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	12,9 %	8,6 %
Matériaux	11,6 %	11,7 %
Industrielles	11,4 %	11,8 %
Consommation discrétionnaire	3,9 %	2,9 %
Consommation de base	3,6 %	9,0 %
Soins de santé	1,4 %	0,0 %
Services financiers	31,3 %	26,3 %
Technologie de l'information	11,2 %	8,9 %
Services de communication	4,9 %	9,1 %
Services publics	4,6 %	5,9 %
Immobilier	3,2 %	5,8 %

Source : CPMS Morningstar.

Les perspectives de l'économie canadienne et de plusieurs économies développées se sont améliorées; grâce à des taux de vaccination plus élevés, nous semblons en bonne voie de tourner la page de la pandémie. L'humeur des dirigeants des entreprises canadiennes s'améliore alors que la demande continue d'augmenter et que les gens peuvent

retourner au travail en toute sécurité. La Banque du Canada (BdC) a révisé sa prévision de croissance du PIB pour 2021, la faisant passer de 4 % à 6,5 %, suivie par une croissance prévue d'environ 3 % à 4 % dans les deux années à venir. Alors que les entreprises continuent d'augmenter leur production et d'offrir leurs services à nouveau, une inquiétude que la demande de biens puisse dépasser l'offre persiste toujours, créant ainsi une inflation temporaire, supérieure à la cible. La BdC s'attend à ce que l'inflation revienne à sa cible, fixée à 2 %, plus tard en 2022 après une période durant laquelle elle demeurera au-dessus de sa cible; mais il y a toujours plusieurs variables intégrées dans les prévisions de la BdC vu les conséquences de la pandémie, non seulement sur l'économie canadienne, mais aussi sur les économies des pays en voie de développement, où les taux de vaccination sont, dans la plupart des cas, actuellement beaucoup moins élevés que les nôtres.

Les prix de l'énergie ont poursuivi leur remontée ce trimestre, alors que les économies des pays développés commençaient à rouvrir de façon prudente. Les taux de production de pétrole sont toujours faibles, alors que les pays de l'OPEP+ limitent encore leurs volumes et qu'en même temps, le nombre de forages nord-américains est beaucoup moins élevé qu'il ne l'était avant la pandémie. L'OPEP+ devait toujours en arriver à un consensus pour ce

qui concerne les taux de production lors de leur réunion prévue pour le début de juillet, les deux membres les plus importants, soit l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis (EAU), demeurant en désaccord à ce jour. L'OPEP+ souhaitait augmenter la production de deux millions de barils par jour d'août à décembre, tandis que les EAU souhaitaient que la part de l'augmentation de production qui leur était permise soit plus élevée que leur attribution prévue en vertu du plan.

À Washington, les législateurs continuent à travailler sur un plan de réfection d'infrastructures bipartisan dont le montant devrait se chiffrer à environ 1 billion \$ US. Le plan est axé sur les améliorations à apporter à l'infrastructure de large bande des É.-U., de même qu'à celles touchant l'éducation, les routes, les ponts, les chemins de fer, les aéroports, les véhicules électriques et l'infrastructure hydraulique. Morningstar s'attend à ce que ces dépenses budgétaires accrues, et les dépenses supplémentaires favorisées par d'autres plans en cours d'élaboration, améliorent non seulement les perspectives de la croissance de l'économie américaine, mais aussi celles des économies canadienne et mondiale dans leur ensemble.

Nous sommes heureux de noter la meilleure santé de l'économie, qui s'est avérée, dans plusieurs cas, plus solide que l'on ne l'aurait imaginé il y a simplement quelques

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 ».

MORNINGSTAR®

sur la

 PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

mois. Avec la forte reprise des marchés que nous avons observée depuis le premier trimestre de 2020, il y a moins d'entreprises qui nous intéressent à leur évaluation actuelle, vu leurs potentiels de croissance. Lorsque des occasions se présenteront au bon prix, nous songerons à les ajouter aux titres du Fonds, mais seulement si les candidats à l'achat présentent l'ensemble approprié de fondamentaux qu'exige l'approche rigoureuse du Fonds. Nous sommes persuadés que cette approche rigoureuse s'avérera bénéfique pour le portefeuille à long terme, alors que se poursuivent les tendances vers la réouverture des économies locales et mondiales.

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 (%)
RCP moyen sur 5 ans	12,3 %	17,5 %
Dernier rend. des capitaux propres déclaré	12,6 %	18,0 %
Cours/bénéfice (12 derniers mois)	20,9x	14,8x
Variation des cours (9 mois)	25,8 %	20,8 %
Révisions de l'estimation du BPA 3 mois	8,0 %	3,8 %
Momentum des bénéfices trimestriels	23,0 %	7,5 %
Taux de réinvestissement (bénéfice moins dividende/valeur comptable)	7,1 %	10,0 %
Rendement total (rendement prévu + rendement de rachat des actionnaires)	0,4 %	2,3 %

Source : CPMS Morningstar.

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 234,7 milliards \$ US sous gestion ou faisant l'objet de conseils au 30 septembre 2020, 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.

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 ».



sur la

 PLATEFORME INDÉPENDANTE
 BRIDGEHOUSE

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

Ajouts et suppressions trimestriels

Ajouts	Suppressions
Cascades Inc	Nutrien Ltd.
Enerflex Ltd	
Enghouse Systems Ltd	

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 ».

MORNINGSTAR[®]

sur la

 PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Fonds stratégique d'actions canadiennes

Morningstar

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} est une marque de commerce de Les Associés En Placement Brandes et Cie (Bridgehouse). Brandes Investment Partners^{MD} 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 la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. (Lazard), Morningstar Associates Inc. (Morningstar), GQG Partners LLC (GQG Partners) 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 unités et parts des Fonds Bridgehouse ne sont offertes que par l'entremise de courtiers inscrits et non par l'entremise 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. Published 4 août 2021

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 ».

MORNINGSTAR®

sur la
PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE