

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Commentaires sur le Fonds

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

Titres ayant contribué positivement au rendement

Le Fonds a été favorisé par les titres qu'il détient dans les secteurs des TI, de l'énergie et des biens de consommation discrétionnaire. Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement se trouvent les deux titres que nous (Brandes LP) détenons dans le secteur de l'équipement de communication, le prix des parts de Sierra Wireless et d'EXFO ayant connu une hausse importante.

Les deux titres détenus par le Fonds dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire ont contribué positivement au rendement. Le titre du mini-conglomérat Les Industries Dorel inc. (biens de consommation durables des ménages) a rebondi après avoir connu un premier trimestre plus faible (lequel suivait une excellente année 2020) et a contribué au rendement au deuxième trimestre. Le titre d'Uni-Select (entreprise de distribution) a connu une forte hausse après la nomination d'un nouveau président-directeur du conseil d'administration et l'annonce de

plusieurs autres changements touchant le conseil d'administration et la direction de l'entreprise.

Notre sélection de titres dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement, alors que les titres de Cameco, Cenovus et Chesapeake affichaient un solide rendement ce trimestre.

Notre sous-pondération dans le secteur des matériaux et notre sélection d'actions dans ce secteur ont à la fois aussi contribué positivement aux rendements relatifs. Le titre de l'entreprise de bois d'œuvre Western Forest Products a connu une hausse supérieure à 30 % ce trimestre (et une hausse supérieure à 80 % pour l'année à ce jour), atteignant ainsi notre estimation de sa valeur intrinsèque. Nous avons donc vendu ce titre.

Titres ayant affaibli le rendement

La sélection d'actions dans le secteur des services financiers et des industrielles a nuí aux rendements relatifs.

Parmi les titres ayant le plus affaibli le rendement se trouvent certains titres du secteur de l'assurance, tels que ceux de la Financière Power et de la Financière Manuvie qui ont tous deux connu une baisse.

Au sein du secteur des industrielles, les titres d'Algoma Central et de Velan ont tous deux affiché une légère baisse et affaibli le rendement, tout comme l'a fait le titre nouvellement acquis de Magellan Aerospace, après son ajout dans le portefeuille plus tard au cours du trimestre.

Parmi les autres titres ayant nuí au rendement, citons celui de l'entreprise de services de fabrication de produits électroniques Celestica et le titre des Industries Lassonde, une entreprise de produits alimentaires, lequel a été récemment ajouté au portefeuille en mai.

Positionnement actuel du Fonds

À la fin du trimestre, les plus importantes pondérations sectorielles du Fonds se trouvaient dans les secteurs des équipements de communication, des boissons et des biens de consommation durables des ménages. La plus importante sous-pondération sectorielle du Fonds se trouvait toujours dans les banques, celui-ci n'ayant pas détenu de titre bancaire canadien depuis près d'une décennie. Le Fonds était également toujours fortement sous-pondéré dans les secteurs des métaux et des mines, des services de TI et des transports routier et ferroviaire.

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

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

Fonds d'actions canadiennes Brandes

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

Comme mentionné dans les commentaires précédents, nous croyons que les actions de valeur en général, et notre portefeuille en particulier, sont toujours intéressants à long terme grâce à l'approche probable de diverses circonstances favorables, parmi lesquelles :

- Un redressement potentiel post-COVID des revenus des entreprises dont nous détenons les titres;
- Une hausse potentielle de l'inflation et des taux d'intérêt, laquelle hausse a par le passé favorisé les actions de valeur de notre portefeuille.

Nous croyons que les différences existant entre la composition de notre portefeuille et l'ensemble du marché font en sorte que notre Fonds continue de représenter un complément attrayant par rapport aux options plutôt calquées sur les indices ou axées sur la croissance.

Le Fonds est composé d'évaluations plus intéressantes, selon nous, que l'indice composé S&P/TSX. De plus, les entreprises sous-jacentes des titres du Fonds offrent ce que nous considérons comme étant d'excellents bilans, un

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

À propos de Brandes LP

Plus de 40 ans après la fondation de Brandes LP, notre objectif demeure inchangé : l'obtention de gains supérieurs au marché pour aider les investisseurs à se rapprocher encore davantage de leurs objectifs d'investissement à long terme. Brandes LP croit que cet engagement immuable à l'égard de l'investissement axé sur la valeur l'amène à investir dans des entreprises fondamentalement solides, négociées à un prix intéressant et dignes d'être incluses dans le Fonds.

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

BRANDES

sur la
PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Analyse des contributions par rapport à l'indice de référence

DERNIER TRIMESTRE				DERNIERS 12 MOIS			
INDUSTRIES				INDUSTRIES			
Contribué	%	Nui	%	Contribué	%	Nui	%
Équip. de communication	2.05	Banques	-1.97	Équip. de communication	7.85	Banques	-10.03
Grossistes	0.84	Services d'informatique	-1.77	Pétrole et gaz	4.69	Services d'informatique	-2.52
Biens de consommation durables	0.74	Métaux et exploitation minière	-0.79	Biens de consommation durables	4.38	Transp. routier et ferroviaire	-1.89
Papier et industrie du bois	0.36	Marchés de capitaux	-0.49	Papier et industrie du bois	3.41	Marchés de capitaux	-0.95
Boissons	0.34	Logiciels	-0.33	Assurance	2.48	Composants automobiles	-0.85
TITRES				TITRES			
Contribué	%	Nui	%	Contribué	%	Nui	%
Sierra Wireless	1.16	Power Financial Corp.	-0.29	Dorel Industries Inc. Cat. B	4.38	Manulife Financial Corp.	-0.43
EXFO Inc.	0.89	Lassonde Industries, Inc. Class A	-0.12	Sierra Wireless	3.79	Knight Therapeutics Inc	-0.36
Uni-Select Inc ORD	0.84	Celestica Inc.	-0.10	Chesapeake Corp.	3.03	Fairfax Financial Holdings Ltd.	-0.31
Dorel Industries Inc. Cat. B	0.74	Velan Inc.	-0.09	E-L Financial Corp. Ltd.	2.75	TELUS Corp.	-0.30
Cameco Corp	0.66	Manulife Financial Corp.	-0.07	High Liner Foods Inc	2.54	Lassonde Industries, Inc. Class A	-0.12

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

BRANDES

sur la

 PLATEFORME INDÉPENDANTE
 BRIDGEHOUSE

Fonds d'actions canadiennes Brandes

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse® est une marque de commerce de Les Associés En Placement Brandes et Cie (Bridgehouse). Brandes Investment Partners® est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P. (Brandes LP), qui est une société affiliée de Bridgehouse. Bridgehouse gère les Fonds Bridgehouse, mais a retenu les services de Brandes LP, ceux de Morningstar Associates Inc. (Morningstar), ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) Inc. (Lazard), de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna), GQG Partners LLC (GQG Partners) et TD Asset Management (TDAM) à titre de sous-conseillères de portefeuille (collectivement appelées les « sous-conseillères de portefeuille ») pour ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. Les commentaires qui précèdent reflètent les idées ou opinions de Bridgehouse et/ou celles des sous-conseillères de portefeuille, et ces idées et opinions peuvent être modifiées en tout temps, à leur seule discrétion, en fonction des données évolutives du marché ou d'autres facteurs. Bridgehouse et les sous-conseillères de portefeuille ont pris des mesures raisonnables pour s'assurer de fournir des données qui soient exactes et à jour. Même si les données ont été recueillies de sources considérées comme fiables, Bridgehouse et/ou les sous-conseillères de portefeuille ne se tiennent cependant pas responsables des erreurs ou des omissions possibles pouvant s'être glissées dans le présent document. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. La mention de valeurs mobilières dans le présent document ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de celles-ci. Un rendement antérieur n'est d'aucune façon un indicateur de résultats ultérieurs. Cette documentation vous a été fournie par Bridgehouse à titre informatif seulement. Elle ne vise pas à fournir de conseils juridiques, comptables, fiscaux ou d'investissement, ni d'autre type de conseils, ni ne doit être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus d'un fonds avant d'y investir. Les montants investis dans les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de ceux-ci change fréquemment et leur rendement antérieur n'est pas une indication de leur rendement futur. Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur l'économie et les marchés, de même que sur leurs futurs rendements, stratégies ou potentiels. Les parts et les actions des Fonds Bridgehouse peuvent être acquises auprès de courtiers inscrits seulement et ne peuvent pas être acquises directement auprès de Bridgehouse. L'usage de verbes ou de locutions verbales comme « pouvoir », « devoir », « supposer », « soupçonner », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir », ou de toute autre expression verbale similaire, que ceux-ci soient

employés au présent, au futur ou au conditionnel, au singulier ou au pluriel, de même que l'usage des noms de la même famille que ces verbes et le terme « objectif », ou leurs synonymes, peuvent tous servir à identifier un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. Les énoncés prospectifs impliquant des incertitudes et des risques quant aux facteurs économiques généraux, il est possible que ces prédictions, prévisions, projections ou tout autre énoncé prospectif ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde de vous fier à ces énoncés de manière indue, car des facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent considérablement de ceux, exprimés ou implicites, ayant servi à formuler tout énoncé prospectif. Avant de prendre toute décision d'investissement, vous êtes invité à envisager avec prudence l'objet de cette mise en garde en même temps que tout autre facteur de décision. S'il y a lieu, veuillez noter que le MSCI n'a pas produit, ni approuvé, ni examiné le présent rapport, ne fournit aucune garantie ou déclaration expresse ou tacite en ce qui concerne tout aspect de ce rapport, et n'accepte enfin aucune responsabilité liée aux données qu'il contient. Vous n'êtes pas autorisé à redistribuer les données du MSCI ou à les utiliser comme base d'autres indices ou produits d'investissement.

Publication : 3 août 2021