

# Fonds d'actions canadiennes Brandes

## Commentaires sur le Fonds

Ce trimestre, le Fonds d'actions canadiennes Brandes a surpassé son indice de référence, soit l'indice composé S&P/TSX.

### Titres ayant contribué positivement au rendement

Le Fonds a été avantagé par les titres qu'il détient dans les secteurs cycliques que sont ceux des industrielles, des services financiers, des matériaux et de l'énergie. Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement, notons ceux du fabricant de robinets industriels en acier Velan, de la société d'assurance et d'investissement E-L Financial, de l'entreprise de bois d'œuvre Western Forest Products et du producteur d'uranium Cameco. Le solide rendement de ces entreprises provenait principalement du redressement de leurs revenus et des prévisions optimistes relatives à leurs bénéfices.

La sélection de titres au sein du secteur de l'énergie a contribué positivement au rendement, les titres de Cenovus Energy, de Gran Tierra Energy et de TC Energy Corp. ayant chacun affiché des rendements au-dessus de la moyenne par rapport aux titres de l'indice de référence.

De même, la sélection de titres dans le secteur des services financiers, et plus précisément celui de l'assurance, a aidé à rehausser le rendement du Fonds ce trimestre. Les sociétés Financière Sun Life, Fairfax Financial, Financière Power, Financière Manuvie, et E-L Financial mentionnée ci-dessus, ont chacune connu une augmentation du cours de leur action se chiffrant à plus de 20 %.

### Titres ayant affaibli le rendement

Alors que la valeur se redressait ce trimestre, seuls quelques titres ont connu une baisse du cours de leur action et le secteur des biens de consommation discrétionnaire a été le seul secteur dont les titres ont chuté dans le portefeuille.

Le titre des Industries Dorel, un fabricant canadien de produits pour enfants, a été le seul titre individuel détenu qui a affaibli le rendement relatif, alors qu'il rendait une partie des solides résultats obtenus en 2020.

### Positionnement actuel du Fonds

À la fin du trimestre, les secteurs de l'équipement de communication, des boissons et de l'assurance

représentaient toujours les surpondérations sectorielles les plus importantes du Fonds. La plus importante sous-pondération sectorielle du Fonds se trouve toujours dans les banques, celui-ci n'ayant pas détenu de titre bancaire canadien depuis plus de huit ans. Les secteurs des métaux et des mines, des services de TI et des transports routier et ferroviaire du Fonds étaient également fortement sous-pondérés.

Veillez noter que même si les conditions macroéconomiques sont prises en compte lorsque nous (Brandes LP) déterminons notre 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 le portefeuille est bien positionné pour bénéficier d'un regain potentiel de la valeur. Après avoir connu un autre robuste trimestre, les actions de valeur demeurent attrayantes à long terme, selon nous, en raison de la possibilité de divers vents favorables à venir, y compris :

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

- une hausse possible de l'inflation et des taux d'intérêt (voir notre plus récente Lettre de Brandes);
- une accélération probable de la croissance économique, au fur et à mesure que les pays commencent à rouvrir leur économie;
- la présence d'importants programmes de relance budgétaire dans bon nombre de pays développés.

Surtout, nous croyons que les escomptes des évaluations auxquels les actions de valeur se négocient par rapport aux actions de croissance, demeure de bon augure pour les actions de valeur. Étant donné notre tendance à produire un rendement encore meilleur que les indices de valeur chaque fois qu'ils produisent un surrendement par rapport à l'indice de référence standard, et grâce aux perspectives liées au redressement des bénéfices des entreprises dont l'action est axée sur la valeur, nous sommes d'avis que le Fonds d'actions canadiennes Brandes est bien positionné pour tirer avantage du potentiel de hausse à long terme.

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

#### INDUSTRIES

Contribué	%	Nui	%
Assurance	1.69	Banques	-2.90
Pétrole et gaz	1.49	Biens de consommation durables	-0.53
Équip. de communication	1.29	Transp. routier et ferroviaire	-0.49
Métaux et exploitation minière	1.15	Produits pharmaceutiques	-0.47
Machines	1.01	Composants automobiles	-0.24

#### TITRES

Contribué	%	Nui	%
Cameco Corp	1.41	Dorel Industries Inc. Cat. B	-0.53
E-L Financial Corp. Ltd.	1.26		0.00
Western Forest Products Inc	1.04		0.00
Velan Inc.	1.02		0.00
Sierra Wireless	0.72		0.00

### DERNIERS 12 MOIS

#### INDUSTRIES

Contribué	%	Nui	%
Équip. de communication	9.25	Banques	-8.39
Papier et industrie du bois	5.91	Services d'informatique	-5.48
Biens de consommation durables	5.54	Métaux et exploitation minière	-5.20
Assurance	3.88	Transp. routier et ferroviaire	-2.96
Pétrole et gaz	3.52	Logiciels	-1.27

#### TITRES

Contribué	%	Nui	%
Sierra Wireless	7.06	Manulife Financial Corp.	-0.56
Dorel Industries Inc. Cat. B	5.54	TELUS Corp.	-0.16
E-L Financial Corp. Ltd.	3.69	Knight Therapeutics Inc	-0.01
Cameco Corp	3.53		0.00
Western Forest Products Inc	3.30		0.00

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

## Ajouts et suppressions trimestriels

Ajouts	Suppressions
Cenovus Energy	Husky Energy
Uranium Participation Corp	Gildan Activewear

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 induite, 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 : 26 avril 2021

BRANDES

sur la  
PLATEFORME INDÉPENDANTE  
BRIDGEHOUSE