



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes   GQG   Lazard   Morningstar   Sionna**

Rapport annuel 2020 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu stratégique Sionna



## FONDS DE REVENU STRATÉGIQUE SIONNA

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers annuels complets du Fonds. Les états financiers annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 33 Yonge Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5E 1G4 ou en consultant notre site Web au [www.bridgehousecanada.com](http://www.bridgehousecanada.com) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital et à générer un revenu à long terme, en investissant surtout dans des actions de sociétés canadiennes et dans des titres à revenu fixe d'un gouvernement et de sociétés de qualité du Canada, et, dans une moindre mesure, dans des titres étrangers.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse ») a sélectionné deux sous-conseillers en valeurs et réparti l'actif du Fonds entre eux.

Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») est le sous-conseiller en valeurs responsable du volet canadien du Fonds, qui constitue généralement entre 40 % et 45 % du Fonds. Sionna applique l'approche ascendante axée sur la « valeur relative » de Graham & Dodd à la sélection des titres.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») est le sous-conseiller en valeurs du volet actions mondiales du Fonds, ce qui représente environ 25 % de l'actif du Fonds. Brandes LP applique la méthode axée sur la valeur de Graham & Dodd dans la sélection des titres pour le portefeuille du Fonds. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, ont une valeur intrinsèque supérieure à celle qui est reflétée par leur cours sur le marché.

L'intention est de créer un portefeuille de titres sous-évalués et de titres à revenu fixe qui, selon les sous-conseillers en valeurs, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds gérés par Bridgehouse. Actuellement, le Fonds investit dans un fonds Bridgehouse, soit le Fonds obligataire canadien Bridgehouse, pour son volet de titres à revenu fixe.

#### Risque

En tant qu'investisseur dans ce Fonds, vous devez vous attendre à des variations du rendement à court terme et être un investisseur patient à long terme.

Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté au niveau ou au type de risque du Fonds. Le niveau de risque reste le même, soit « faible à modéré ». Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020

##### *Marchés et effet*

Le rendement total de l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 5,6 % pour l'exercice. Le marché canadien des actions (mesuré par l'indice composé S&P/TSX) a évolué en dents de scie en 2020. Après reprise marquée par rapport à la liquidation massive provoquée par la COVID-19 en mars, le marché canadien a commencé à perdre de la vitesse au dernier trimestre de l'exercice.

Jusqu'alors, le redressement des marchés manquait d'envergure, en grande partie en raison de l'incertitude généralisée concernant la date et l'ampleur de la relance économique. Le contexte a considérablement changé le 9 novembre, lorsque la mise au point d'un vaccin efficace contre la COVID-19 a été annoncée. Cette nouvelle a permis aux intervenants du marché d'évaluer avec plus de certitude les perspectives d'une croissance économique généralisée dans un avenir relativement rapproché, et a donné lieu à une reprise générale type des marchés boursiers.

Les secteurs les plus sensibles aux facteurs économiques, quelque peu laissés pour compte au début de la relance, se sont retrouvés en tête des marchés au cours des derniers mois de l'exercice. Ce marché divergeant, qui a persisté une bonne partie de l'année, s'explique par la prédilection des investisseurs pour les segments à l'abri des secousses économiques ou avantagés par notre nouvelle réalité, par exemple les technologies et les titres du secteur des technologies. Ce rapport légèrement déséquilibré a dynamisé le rendement de certains indices mondiaux, aux

dépens d'autres marchés moins exposés.

Par exemple, l'indice NASDAQ des États-Unis, fortement axé sur les technologies, a inscrit un rendement annuel incroyable de 43,6 %. De plus, l'indice américain S&P 500 a aussi bénéficié d'importants placements dans ce groupe restreint de titres gagnants, générant un rendement annuel de 16,3 %. Les pays moins représentés dans ces segments prolifiques du marché s'en sont moins bien tirés pour l'exercice complet. Ce fut notamment le cas du Canada, dont l'indice composé S&P/TSX a inscrit un modeste gain de 2,2 %.

### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 0,4 %, comparativement à un gain de 8,8 % pour l'indice de revenu stratégique Sionna (l'« indice de référence mixte »). (Se reporter à la section « Indices de référence » pour 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 producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable a stimulé le rendement global, tandis que le secteur du pétrole, du gaz et des combustibles a été défavorable.

### **Composition de l'actif**

Au 31 décembre 2020, 32,3 % de l'actif était investi dans des actions canadiennes, 34,5 % dans des actions mondiales, 29,6 % dans des titres à revenu fixe et environ 3,6 % 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 138,9 M\$ au 31 décembre 2019 à 110,7 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par une baisse de 1,9 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 26,3 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,28 % au 31 décembre 2020 et de 2,30 % au 31 décembre 2019.

## **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.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

La récente éclosion d'un nouveau coronavirus, d'abord détectée en décembre 2019 et qui s'est rapidement transformée en pandémie, a déstabilisé les économies de plusieurs pays, les entreprises et les marchés en général, et les répercussions ne sont pas forcément prévisibles pour le moment. La pandémie a entraîné la fermeture des frontières, des mesures de quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un sentiment général d'anxiété, ce qui a eu une incidence négative et imprévisible sur les marchés mondiaux. Les conséquences du nouveau coronavirus ou d'autres maladies infectieuses futures dans certaines régions ou certains pays pourraient être plus ou moins graves en fonction de la nature ou de l'ampleur des mesures prises par leurs autorités de santé publique ou d'autres facteurs. Les crises sanitaires provoquées par le récent coronavirus ou de futures maladies infectieuses sont susceptibles d'exacerber des risques politiques, sociaux et économiques déjà présents dans certains pays. De telles crises sanitaires peuvent entraîner des conséquences immédiates, sérieuses et d'une durée indéterminée. La présente pandémie ainsi que d'éventuelles épidémies et pandémies risquent d'alimenter la volatilité des marchés financiers et d'accroître les rachats de parts du Fonds, ce qui pourrait nuire au Fonds et à son rendement.

## **Opérations avec des parties liées**

### **Gestionnaire et conseiller en valeurs**

Le Fonds est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse »), qui lui offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion 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.

Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») est le sous-conseiller en valeurs du volet d'actions canadiennes du Fonds, tandis que Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») est le sous-conseiller en valeurs du volet non canadien du Fonds. Bridgehouse verse des frais de

gestion à la fois Sionna et Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'ils offrent au Fonds contre le versement de frais de gestion. 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

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2016 À 2020

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 les cinq dernières périodes closes le 31 décembre ou la période s'échelonnant de la date d'entrée en activité au 31 décembre. 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	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
	2017	16,13	0,44	(0,40)	0,70	0,16	0,90	-	(0,05)	-	-	(0,05)	16,95
	2016	14,74	0,42	(0,37)	0,39	0,92	1,36	-	(0,06)	-	-	(0,06)	16,13
Série F	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
	2017	16,84	0,49	(0,22)	0,80	0,34	1,41	-	(0,21)	-	-	(0,21)	17,74
	2016	15,34	0,47	(0,21)	0,42	0,94	1,62	-	(0,18)	-	-	(0,18)	16,84
Série I	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
	2017	17,57	0,48	-	0,75	0,18	1,41	-	(0,41)	-	-	(0,41)	18,55
	2016	15,97	0,47	-	0,46	1,06	1,99	-	(0,38)	-	-	(0,38)	17,57

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	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
	2017	42 953	2 534	2,44	2,52	16,12	0,04	16,95
	2016	43 521	2 698	2,44	2,60	21,87	0,03	16,13
Série F	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
	2017	6 464	364	1,30	1,35	-	-	17,74
	2016	2 421	144	1,30	1,41	-	-	16,84
Série I	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
	2017	14 177	764	0,00	0,00	-	-	18,55
	2016	11 588	659	0,00	0,00	-	-	17,57

- 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a versé 2 089 131 \$ en frais de gestion à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse. 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 (48 % / 52 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

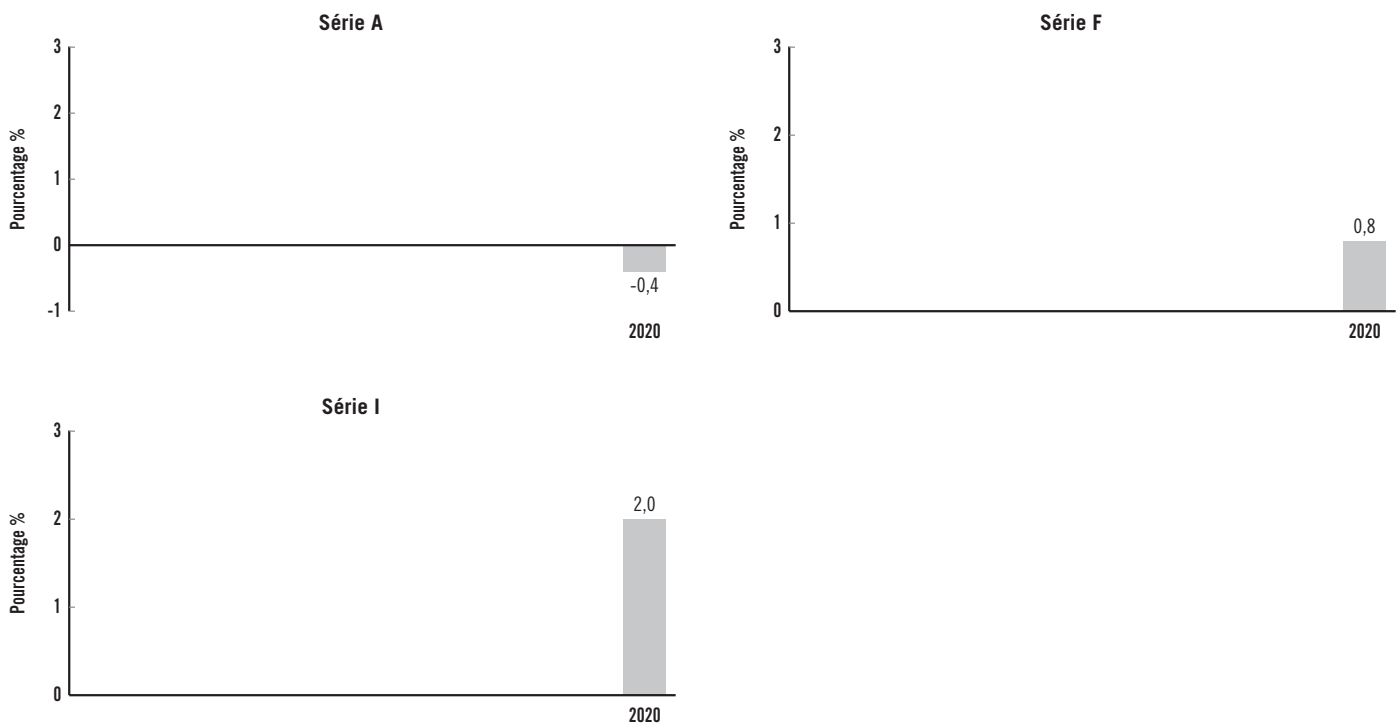
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais 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 les périodes closes 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 un exercice sur 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 à la date d'entrée en activité ou au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice.





## Rendement annuel composé (%)

Le tableau compare le rendement annuel composé passé de chaque série du Fonds par rapport à celui des indices de référence ci-après. Les rendements sont au 31 décembre 2020. La section « Résultats » du « Rapport de la direction sur le rendement du Fonds » présente une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'entrée en activité
<b>Série A</b>	(0,35)	-	-	-	2,38
<b>Série F</b>	0,79	-	-	-	3,54
<b>Série I</b>	1,96	-	-	-	4,74
<b>Indice de revenu stratégique Sionna <sup>1</sup></b>	8,84	-	-	-	8,86

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 3 mai 2019.

\* 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 31 DÉCEMBRE 2020

### 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	19,6
2. Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, série IH	10,0
3. Banque Royale du Canada	3,5
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
5. La Banque Toronto-Dominion	3,2
6. La Banque de Nouvelle-Écosse	2,9
7. Brookfield Renewable Partners L.P.	2,6
8. TELUS Corporation	2,4
9. Restaurant Brands International Inc.	2,1
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,1
11. Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2,1
12. TC Energy Corporation	2,1
13. Rogers Communications Inc., cat. B	1,9
14. Fairfax Financial Holdings Limited*	1,9
15. Intact Corporation financière	1,7
16. Saputo inc.	1,6
17. Pembina Pipeline Corporation	1,4
18. Stella-Jones Inc.	1,3
19. Methanex Corporation	1,3
20. Canadian Natural Resources Ltd.	1,0
21. Suncor Énergie Inc.	1,0
22. Pizza Pizza Royalty Corp.	1,0
23. Société financière IGM Inc.	1,0
24. Fonds de placement immobilier Allied	1,0
25. WPP plc	0,9
<b>% du Fonds</b>	<b>72,8</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>74</b>
<b>Total du nombre de titres à revenu fixe†</b>	<b>2</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>111 \$</b>

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

\* 1,28 % dans Fairfax Financial Holdings Limited et 0,65 % dans Fairfax Financial Holdings Limited, série C, 4,71 %, privil.

Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents du portefeuille se trouvent sur Internet au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et aussi au [www.bridgehousecanada.com/frr/](http://www.bridgehousecanada.com/frr/).

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	34,5
Actions canadiennes	32,3
Revenu fixe – Fonds communs de placement	29,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Autres actifs nets	0,4
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
<b>Actions</b>	
Banques commerciales	11,4
Pétrole, gaz et combustibles	7,3
Assurance	5,4
Produits pharmaceutiques	3,8
Hôtels, restaurants et loisirs	3,5
Électricité	3,0
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,9
Services de télécommunication diversifiés	2,9
Médias	2,2
Services de télécommunication sans fil	2,2
Route et chemins de fer	2,1
Services financiers diversifiés	2,0
Produits alimentaires	2,0
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,9
Produits chimiques	1,7
Fonds de placement immobilier (FPI)	1,7
Marchés financiers	1,6
Tabac	1,5
Produits pour l'industrie du bâtiment	1,3
Fournisseurs de produits et services de santé	1,1
Boissons	1,0
Équipement électrique	0,8
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,7
Vente au détail spécialisée	0,6
Logiciel	0,5
Automobiles	0,5
Composants automobiles	0,5
Aérospatiale et défense	0,4
Équipements de communication	0,3
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>29,6</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Autres actifs nets	0,4
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>30</b>

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

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2020 (SUITE)

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada	61,9
États-Unis	18,5
Royaume-Uni	5,2
France	3,6
Suisse	1,6
Corée du Sud	1,1
Mexique	1,0
Japon	0,7
Brésil	0,5
Italie	0,5
Malaisie	0,4
Chili	0,4
Allemagne	0,4
Finlande	0,3
Chine	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Autres actifs nets	0,4
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>15</b>

<sup>1</sup>Le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes constituent le premier et le deuxième placement en importance du Fonds, comptant pour 19,6 % et 10,0 % du portefeuille. Ces données sont présentées comme si le Fonds de revenu stratégique Sionna détenait directement les actions composant le Fonds obligataire canadien Bridgehouse et le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes.

### Titres de créance par notation\*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	21,3
AA/Aa	34,9
A/A	14,1
BBB/Baa	21,8
BB/Ba	4,6
B/B	3,1
D	0,2
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*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 Fonds Bridgehouse sont gérés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners<sup>®</sup> est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P., aux États-Unis et au Canada, utilisée par Les Associés En Placement Brandes et Cie conformément à la licence accordée. Les Associés En Placement Brandes et Cie est une société affiliée de Brandes Investment Partners, L.P., qui agit à titre de sous-conseiller de certains Fonds Bridgehouse.



**Gestionnaires d'actifs Bridgehouse** | [www.bridgehousecanada.com](http://www.bridgehousecanada.com)

33, rue Yonge | Bureau 300 | Toronto (ON) | M5E 1G4 | 416.306.5665 | 877.768.8825