



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna**

Rapport semestriel 2022 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions globales à petite capitalisation Brandes

## FONDS D' ACTIONS GLOBALES À PETITE CAPITALISATION BRANDES

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 36 Toronto Street, Suite 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5 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

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

##### **Marchés et effet**

En 2022, la croissance des marchés boursiers mondiaux a stagné. Le marché américain, représenté par l'indice S&P 500, a reculé de 18,5 % au premier semestre de 2022. Comparativement au marché dans son ensemble, les actions de valeur ont inscrit un rendement favorable au premier semestre.

Les secteurs non cycliques ont surpassé le marché global pendant le ralentissement économique actuel. L'énergie est de loin le secteur ayant enregistré le meilleur rendement de l'indice MSCI Monde tous pays. Il est en effet le seul à avoir enregistré un rendement positif depuis le début de l'année. Les services aux collectivités et les biens de consommation de base se classent au deuxième et au troisième rang des meilleurs secteurs de l'indice. Cette année, ces secteurs défensifs se sont mieux tirés d'affaire que les secteurs cycliques comme les biens de consommation cyclique et la technologie. Le ralentissement économique provoqué par l'inflation et la hausse des taux profitent aux entreprises qui distribuent des biens et services essentiels, comme de l'électricité, de l'eau et du gaz.

Du côté des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap s'est replié de 21,1 % depuis le début de l'année. À l'instar des indices boursiers des sociétés à grande capitalisation des marchés développés, les secteurs de l'énergie, des services aux collectivités et des biens de consommation de base ont enregistré les meilleurs rendements.

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a reculé de 9,9 % cette année, soit un repli moins important que le marché américain pendant la même période. L'énergie et les services aux collectivités sont les deux seuls secteurs ayant enregistré des rendements positifs au premier semestre de 2022, tandis que les soins de santé et la technologie ont dégringolé de 50 %.

Les marchés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont inscrit un rendement légèrement supérieur à celui du marché américain, soit une perte de 17,9 % cette année. L'énergie est le seul secteur de l'indice MSCI EAEO ayant inscrit un rendement positif pour les deux premiers trimestres de 2022.

Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI ME, ont enregistré une baisse de 15,9 % cette année. Le secteur de l'énergie des marchés émergents n'a pas suivi la tendance des marchés mondiaux et nord-américains, inscrivant une baisse de 24 % cette année. La guerre qui se poursuit en Ukraine a provoqué de vives tensions géopolitiques et macroéconomiques dans les pays limitrophes ainsi que dans le secteur de l'énergie. Le secteur de la technologie en Chine et à Taïwan a aussi nettement nuï au rendement. Selon Brandes, la volatilité des marchés émergents n'a rien d'inhabituel et elle crée souvent des occasions attrayantes et négligées.

##### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 16,4 %, comparativement à un recul de 21,1 % pour l'indice S&P Developed Small Cap Index (l'« indice »).

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.

Les États-Unis ont contribué au rendement relatif du Fonds. Le secteur de l'équipement et des services liés à l'énergie a contribué au rendement global. Le secteur des matériaux de construction a freiné le rendement.

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

Comme toujours, les répartitions régionale et sectorielle ont changé en raison de l'achat et la vente de titres et de la variation du prix des placements. Au 30 juin 2022, le Fonds était constitué à 97,7 % d'actions et à environ 2,3 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition régionale a été la diminution de la pondération du Canada, qui s'est établie à 1,6 %, contre 4,6 % au 31 décembre 2021. Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur du pétrole, du gaz et des combustibles, passé à 1,2 %, comparativement à 3,9 % au 31 décembre 2021.

Le sous-conseiller en valeurs Brandes LP ne compare le Fonds et l'indice que pour veiller à ce que le Fonds soit toujours bien diversifié. C'est pourquoi les répartitions sectorielle et régionale étaient nettement différentes de celles de l'indice au cours de la période. Par exemple, la pondération du secteur des banques commerciales – l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds – était de 11,7 % au 30 juin 2022, comparativement à 5,5 % pour l'indice.

En règle générale, au plus 5 % du Fonds est investi dans un seul titre au moment de l'achat. Par conséquent, l'ajout ou le retrait d'un titre ne constitue pas un changement important au portefeuille.

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 313,2 M\$ au 31 décembre 2021 à 262,4 M\$ au 30 juin 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 48,5 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 2,3 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,66 % au 30 juin 2022 et de 2,68 % au 31 décembre 2021.

### **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.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a entraîné l'imposition de sanctions économiques à la Russie par les pays occidentaux, notamment l'exclusion des

banques russes du système de messagerie financière SWIFT, un élément clé de l'infrastructure bancaire. En réponse aux sanctions, les marchés russes ont été fermés à tous les investisseurs étrangers. Cela a donné lieu à d'importants accès de volatilité sur les marchés financiers russes et a eu des répercussions sur la liquidité, l'accès au marché et la fiabilité des cours des titres. De plus, les embargos sur les exportations pourraient entraîner une volatilité accrue des prix des matières premières et des perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. On ne sait pas combien de temps le conflit, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront, ni s'ils s'aggraveront. Le gestionnaire du Fonds et le ou les sous-conseillers en valeurs continuent de surveiller activement la situation afin de déceler toute incidence qu'elle pourrait avoir sur les placements actuels et potentiels du Fonds.

Depuis le 22 avril 2022, Bridgehouse ne verse plus de commissions de suivi aux courtiers qui ne font pas de détermination de la convenance, comme les courtiers-exécutants, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières de mettre fin au paiement de commissions de suivi aux courtiers-exécutants, entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juin 2022. Les comptes détenus auprès des courtiers-exécutants ne peuvent servir qu'à l'achat ou à la détention de titres de série F du Fonds, lequel ne verse pas de commission de suivi.

Le 22 avril 2022, toutes les parts de la série A du Fonds détenues dans des comptes chez des courtiers exécutants et toutes les parts de la série D du Fonds ont été échangées contre des parts de la série F sans frais pour le porteur de parts et sans disposition aux fins de l'impôt sur le revenu.

Depuis le 16 mars 2022, les parts de série D du Fonds ne peuvent plus être souscrites par des porteurs de parts, nouveaux ou existants, interdiction qui s'étend aux souscriptions effectuées dans le cadre d'un plan de souscription préautorisé. Le 22 avril 2022, la série D du Fonds a été fermée.

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022, Bridgehouse n'offre plus la possibilité de souscrire des parts dans les séries à frais d'acquisition reportés du Fonds, y compris les séries à frais réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire tous les frais d'acquisition reportés au Canada. Les calendriers actuels de rachat des parts des séries à frais d'acquisition reportés pour les parts souscrites avant le 1<sup>er</sup> juin 2022 pourront suivre leur cours.

L'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. 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 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.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») demeure le sous-conseiller en valeurs du gestionnaire. Bridgehouse verse des frais de gestion à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds. 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.

## **Indice de référence**

**Indice S&P Developed Small Cap Index** – Indice mondial pondéré selon la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant de 22 marchés développés.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2017 À 2021

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 le semestre clos le 30 juin 2022 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. 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. 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	2022	28,38	1,12	(0,35)	0,79	(6,11)	(4,55)	-	-	-	-	-	23,73
	2021	23,31	0,72	(0,74)	2,56	2,53	5,07	-	-	-	-	-	28,38
	2020	21,77	0,57	(0,53)	0,35	0,73	1,12	-	-	-	-	-	23,31
	2019	21,92	0,61	(0,58)	(0,25)	0,37	0,15	(0,05)	-	-	(0,06)	(0,11)	21,77
	2018	25,55	0,64	(0,66)	0,83	(4,22)	(3,41)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	21,92
Série F	2022	31,91	1,27	(0,24)	0,87	(7,00)	(5,10)	-	-	-	-	-	26,82
	2021	26,20	0,86	(0,50)	2,93	2,45	5,74	(0,33)	-	-	-	(0,33)	31,91
	2020	24,34	0,68	(0,35)	0,58	0,92	1,83	(0,13)	-	-	-	(0,13)	26,20
	2019	24,52	0,71	(0,39)	(0,29)	0,55	0,58	(0,36)	(0,01)	-	-	(0,37)	24,34
	2018	28,64	0,75	(0,44)	0,94	(4,90)	(3,65)	(0,31)	(0,03)	-	-	(0,34)	24,52
Série I	2022	28,17	0,89	(0,46)	2,39	(2,39)	0,43	(0,29)	(0,05)	-	-	(0,34)	28,64
	2021	36,94	1,42	-	1,02	(8,09)	(5,65)	-	-	-	-	-	31,29
	2020	30,23	0,86	(0,01)	3,31	3,64	7,80	(0,86)	-	-	-	(0,86)	36,94
	2019	27,92	0,69	-	0,62	1,66	2,97	(0,44)	-	-	-	(0,44)	30,23
	2018	27,98	0,74	-	(0,33)	0,37	0,78	(0,70)	(0,02)	-	-	(0,72)	27,92
	2017	32,17	0,72	-	0,97	(6,28)	(4,59)	(0,36)	(0,04)	-	-	(0,40)	27,98
	2017	30,99	0,85	-	2,35	(2,13)	1,07	(0,19)	(0,03)	-	-	(0,22)	32,17

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	2022	39 948	1 684	2,66	2,72	19,23	0,15	23,73
	2021	53 025	1 868	2,68	2,72	49,69	0,11	28,38
	2020	44 457	1 908	2,68	2,77	59,95	0,21	23,31
	2019	48 696	2 237	2,68	2,77	33,32	0,08	21,77
	2018	53 713	2 450	2,69	2,74	28,59	0,18	21,92
	2017	74 904	2 932	2,71	2,76	39,08	0,19	25,55
Série F	2022	46 447	1 732	1,58	1,60	-	-	26,82
	2021	51 170	1 603	1,58	1,58	-	-	31,91
	2020	34 066	1 300	1,59	1,62	-	-	26,20
	2019	31 793	1 306	1,59	1,63	-	-	24,34
	2018	33 465	1 365	1,59	1,61	-	-	24,52
	2017	40 193	1 404	1,60	1,65	-	-	28,64
Série I	2022	175 994	5 624	0,00	0,00	-	-	31,29
	2021	208 105	5 633	0,00	0,00	-	-	36,94
	2020	176 206	5 828	0,00	0,00	-	-	30,23
	2019	154 020	5 517	0,00	0,00	-	-	27,92
	2018	153 255	5 478	0,00	0,00	-	-	27,98
	2017	84 734	2 634	0,00	0,00	-	-	32,17

- 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 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, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne 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 le semestre clos le 30 2022, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 893 124 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente une répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Série A (40 % / 60 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

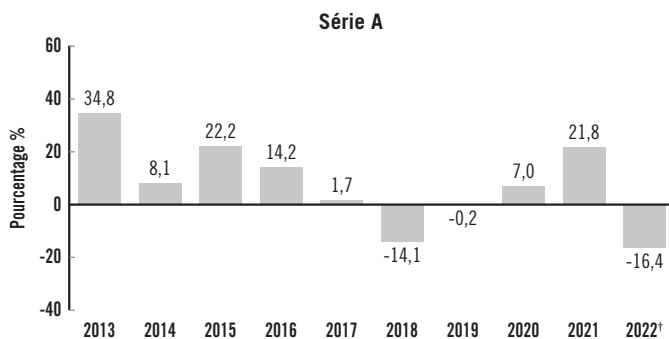
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais 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

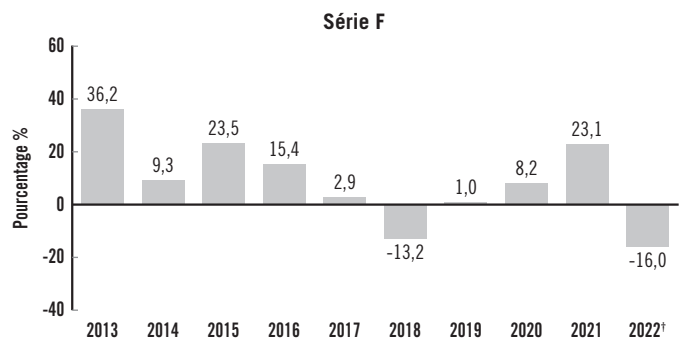
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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 d'un exercice à 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 au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2022 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2022.

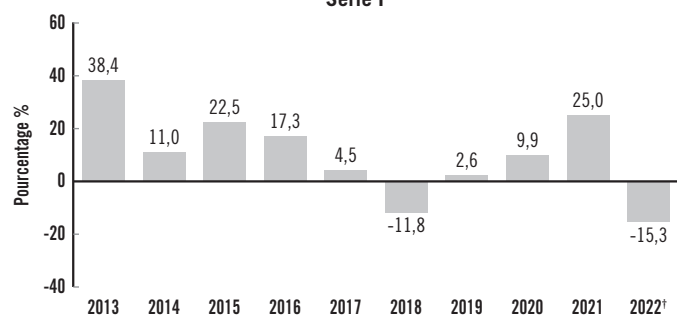


† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022.



† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022.

Série I



† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2022.



## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022

### 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.

	<b>Titre</b>	<b>Fonds (%)</b>
1.	Embraer SA	4,7
2.	Fibra Uno Administracion SA de CV	2,9
3.	Edgewell Personal Care Company	2,6
4.	Mitie Group plc	2,6
5.	NETGEAR, Inc.	2,6
6.	Draegerwerk AG & Co. KGaA*	2,5
7.	J Sainsbury plc	2,4
8.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
9.	PAX Global Technology Limited	2,3
10.	First Pacific Company Limited	2,1
11.	C&C Group plc	2,1
12.	Dril-Quip, Inc.	2,0
13.	Moog Inc., cat. A	2,0
14.	Komori Corporation	2,0
15.	Enel Chile S.A.	1,9
16.	AIB Group PLC	1,8
17.	Lar España Real Estate SOCIMI, S.A.	1,8
18.	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA, cat. E	1,7
19.	Nova Ljubljanska banka d.d. GDR	1,7
20.	Kissei Pharmaceutical Co., Ltd.	1,7
21.	National Western Life Group, Inc., cat. A	1,6
22.	Yellow Cake plc	1,6
23.	The Hachijuni Bank, Ltd.	1,6
24.	Les Industries Dorel Inc., cat. B, sub., avec droit de vote	1,6
25.	Eagle Pharmaceuticals, Inc.	1,5
	<b>% du Fonds</b>	<b>53,7</b>
	<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>82</b>
	<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>262 \$</b>

\* 1,78 % dans Draegerwerk AG & Co. KGaA, privil. et 0,75 % dans Draegerwerk AG & Co. KGaA

### Composition de l'actif

<b>Catégorie d'actifs</b>	<b>Fonds (%)</b>
Actions mondiales	96,1
Actions canadiennes	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

<b>Secteur</b>	<b>Fonds (%)</b>
Banques commerciales	11,7
Aérospatiale et défense	6,7
Machines	5,8
Produits pharmaceutiques	5,7
Fonds de placement immobilier (FPI)	4,7
Produits de soin personnel	4,0
Équipements, instruments et composants électroniques	3,9
Services et fournitures commerciales	3,7
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	3,6
Équipement et services liés à l'énergie	3,4
Biens de consommation durables de logement	3,2
Médias	3,1
Matériaux de construction	2,9
Produits alimentaires	2,8
Équipements de communication	2,6
Équipements et fournitures médicaux	2,5
Construction et ingénierie	2,5
Services financiers diversifiés	2,1
Boissons	2,1
Électricité	1,9
Hôtels, restaurants et loisirs	1,8
Textiles, habillement et produits de luxe	1,8
Assurance	1,8
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	1,6
Services de télécommunication sans fil	1,6
Services de télécommunication diversifiés	1,4
Fonds de placement immobilier (FPI)	1,4
Vente au détail d'articles diversifiés	1,3
Pétrole, gaz et combustibles	1,2
Divertissement	1,1
Gestion et promotion immobilière	0,9
Biotechnologie	0,8
Vente au détail spécialisée	0,7
Équipement électrique	0,5
Métaux et exploitation minière	0,5
Composants automobiles	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>36</b>

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

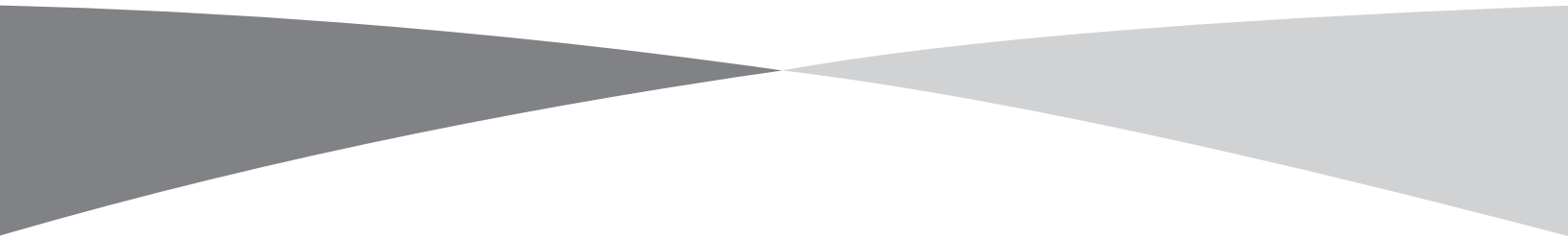
## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022 (SUITE)

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	21,4
Japon	15,4
Royaume-Uni	13,8
Hong Kong	6,6
Mexique	6,3
Irlande	5,1
Brésil	4,7
Allemagne	2,5
France	2,4
Italie	2,1
Espagne	2,0
Chili	1,9
Panama	1,7
Slovénie	1,7
Canada	1,6
Malaisie	1,4
Hongrie	1,4
Luxembourg	1,4
Chine	1,3
Turquie	0,9
Corée du Sud	0,9
Autriche	0,8
Grèce	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>23</b>

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





Les Associés en Placement Brandes et Cie (BIPCo), société exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de Gestionnaires de placements Sionna, de Gestion de Placements TD Inc., de Lazard Asset Management (Canada) Inc., Morningstar Associates Inc. et de GQG Partners LLC, à titre de sousconseillers de portefeuille en ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. BIPCo et BIPLP sont des sociétés affiliées. Les parts des Fonds Bridgehouse sont disponibles auprès de courtiers inscrits seulement et ne sont pas disponibles auprès de Bridgehouse.

Brandes Investment Partners®



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | [www.bridgehousecanada.com](http://www.bridgehousecanada.com)  
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825