

PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes GQG Lazard Sionna T.Rowe Price

Rapport semestriel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds
Fonds d'actions globales Brandes

FONDS D' ACTIONS GLOBALES 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, 6 Adelaide Street East, Suite 900, Toronto (Ontario) M5C 1H6 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au 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

Le Fonds d'actions globales Brandes (le « Fonds ») est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, qui est exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse » ou le « gestionnaire »). Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

Résultats du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023

Marchés et effet

Le premier semestre de 2023 a été marqué par le leadership d'une poignée de sociétés technologiques américaines sur le marché. En conséquence, les actions mondiales de valeur, représentées par l'indice MSCI World Value, ont enregistré un rendement inférieur à celui de l'ensemble du marché, représenté par l'indice MSCI Monde. Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a enregistré une hausse de 13,9 % au premier semestre de 2023.

Les secteurs cycliques ont stimulé le rendement des actions mondiales au cours du premier semestre de 2023. Sur le plan des actions mondiales, les technologies de l'information, les services de communication et les biens de consommation cyclique sont les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays qui ont affiché le meilleur rendement. En revanche, l'énergie, les services collectifs, les soins de santé et l'immobilier sont les secteurs qui ont affiché le rendement le plus faible au premier semestre de 2023.

Du côté des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap Index, qui les représente, est en hausse de 5,1 % au premier semestre de 2023. Au sein de cet indice, ce sont les secteurs des technologies de l'information, des industries et des biens de consommation cyclique qui ont enregistré les meilleurs rendements. À l'inverse, les secteurs de l'énergie, des produits financiers et des services collectifs sont ceux qui ont enregistré le rendement le plus faible.

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré une hausse de 5,7 % au cours du premier semestre de 2023. Le marché canadien a affiché un rendement inférieur à celui du marché américain au cours de cette période. Le rendement du marché canadien a été stimulé par les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique et des industries. Le secteur de l'énergie est le seul de l'indice composé S&P/TSX à avoir produit un rendement négatif au premier semestre de 2023.

Les marchés internationaux des actions, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont également affiché un rendement légèrement inférieur à celui du marché américain, ayant connu une hausse de 9,1 % au cours du premier semestre de 2023. Sur le plan des marchés internationaux développés, les actions irlandaises, italiennes, espagnoles et néerlandaises sont celles qui ont affiché le meilleur rendement. Les secteurs qui ont enregistré le meilleur rendement sont ceux des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique et des industries.

Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Marchés émergents, ont enregistré une hausse de 2,4 % dans le premier semestre de 2023. Les pays émergents qui ont affiché le meilleur rendement en ce début d'année sont la Grèce, la Hongrie, la République tchèque et la Pologne. Les pays émergents qui ont affiché le rendement le plus faible en ce début d'année sont la Turquie, la Malaisie, la Thaïlande et l'Afrique du Sud. Les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie sont ceux qui ont contribué le plus au rendement. Les secteurs qui ont pesé le plus sur le rendement dans les marchés émergents sont ceux des soins de santé, des services collectifs et de l'immobilier.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 6,3 %, comparativement à un gain de 12,4 % pour l'indice MSCI Monde (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a, elle aussi, moins bien fait que l'indice de référence, ayant gagné 7,2 %, comparativement à un gain de 15,1 % pour l'indice MSCI Monde (couvert) (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.

La France a contribué au rendement relatif du Fonds. Les fournisseurs de produits et services de santé ont favorisé le rendement global. Le secteur du fret aérien et de la logistique 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 2023, le Fonds était constitué à 97,2 % d'actions mondiales et à environ 2,8 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement apporté à la répartition régionale du Fonds a été la diminution de la pondération des États-Unis, qui est passée de 46,4 % au 31 décembre 2022 à 42,3 %. Le plus grand changement apporté à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur du pétrole, du gaz et des combustibles, qui est passée de 9,2 % au 31 décembre 2022 à 7,6 %.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois. 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 9,2 % au 30 juin 2023, comparativement à 5,3 % 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 augmenté, passant de 422,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 448,6 M\$ au 30 juin 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 29,0 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 3,0 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,15 % au 30 juin 2023 et de 2,22 % au 31 décembre 2022. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était également de 2,15 % au 30 juin 2023, et de 2,22 % au 31 décembre 2022.

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.

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.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Bridgehouse 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). 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.

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.

Indices de référence

Indice MSCI Monde – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis).

Indice MSCI Monde (couvert) – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis). La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2023 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2018 À 2022

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 2023 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. La date de lancement des séries AH, FH et IH est le 23 avril 2015.

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	2023	16,02	0,30	(0,18)	0,31	0,60	1,03	-	-	-	-	-	17,03
	2022	16,32	0,55	(0,34)	0,09	(0,45)	(0,15)	(0,23)	-	-	-	(0,23)	16,02
	2021	13,84	0,51	(0,36)	0,64	1,92	2,71	(0,16)	-	-	-	(0,16)	16,32
	2020	14,22	0,40	(0,29)	0,04	(0,74)	(0,59)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	13,84
	2019	13,03	0,57	(0,32)	0,42	0,80	1,47	(0,27)	-	-	-	(0,27)	14,22
Série F	2018	13,71	0,43	(0,32)	1,07	(1,65)	(0,47)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	13,03
	2023	16,60	0,32	(0,09)	0,32	0,57	1,12	-	-	-	-	-	17,74
	2022	16,86	0,59	(0,18)	0,10	(0,33)	0,18	(0,38)	-	-	-	(0,38)	16,60
	2021	14,26	0,52	(0,19)	0,65	1,89	2,87	(0,31)	-	-	-	(0,31)	16,86
	2020	14,63	0,41	(0,15)	0,05	(0,67)	(0,36)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	14,26
Série I	2019	13,38	0,59	(0,17)	0,43	0,79	1,64	(0,43)	-	-	-	(0,43)	14,63
	2018	14,09	0,44	(0,17)	1,10	(1,70)	(0,33)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	13,38
	2023	18,20	0,34	-	0,35	0,68	1,37	-	-	-	-	-	19,55
	2022	18,42	0,65	-	0,07	(1,09)	(0,37)	(0,55)	-	-	-	(0,55)	18,20
	2021	15,27	0,44	-	0,65	1,32	2,41	(0,20)	-	-	-	(0,20)	18,42
Série AH	2020	15,64	0,43	-	0,07	(0,50)	-	(0,43)	-	-	-	(0,43)	15,27
	2019	14,36	0,62	-	0,48	0,70	1,80	(0,72)	-	-	-	(0,72)	15,64
	2018	15,19	0,47	-	1,21	(1,84)	(0,16)	(0,52)	-	-	-	(0,52)	14,36
	2023	11,82	0,23	(0,13)	(0,08)	0,71	0,73	-	-	-	-	-	12,68
	2022	12,35	0,41	(0,26)	0,04	(0,02)	0,17	(0,11)	-	-	-	(0,11)	11,82
Série FH	2021	10,30	0,41	(0,27)	0,96	1,47	2,57	(0,20)	-	-	-	(0,20)	12,35
	2020	10,75	0,28	(0,22)	0,05	2,21	2,32	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,30
	2019	9,60	0,41	(0,25)	(0,04)	1,80	1,92	(0,39)	-	-	-	(0,39)	10,75
	2018	10,64	0,34	(0,26)	0,56	(1,27)	(0,63)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	9,60
	2023	12,34	0,23	(0,07)	(0,09)	0,85	0,92	-	-	-	-	-	13,30
Série IH	2022	12,94	0,45	(0,15)	0,11	(0,71)	(0,30)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	12,34
	2021	10,66	0,39	(0,16)	0,83	1,32	2,38	(0,19)	-	-	-	(0,19)	12,94
	2020	11,05	0,29	(0,12)	0,16	1,39	1,72	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,66
	2019	9,71	0,43	(0,13)	0,21	1,28	1,79	(0,36)	-	-	-	(0,36)	11,05
	2018	10,78	0,33	(0,14)	0,64	(1,45)	(0,62)	(0,25)	-	-	-	(0,25)	9,71
Série IH	2023	12,28	0,23	-	(0,11)	0,90	1,02	-	-	-	-	-	13,31
	2022	13,01	0,30	-	0,62	2,48	3,40	(0,57)	-	-	-	(0,57)	12,28
	2021	10,75	0,40	-	0,87	1,40	2,67	(0,40)	-	-	-	(0,40)	13,01
	2020	11,20	0,30	-	0,07	(0,53)	(0,16)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,75
	2019	9,77	0,44	-	0,27	1,15	1,86	(0,44)	-	-	-	(0,44)	11,20
2018	10,79	0,32	-	0,70	(1,72)	(0,70)	(0,31)	-	-	-	(0,31)	9,77	

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	2023	177 444	10 417	2,15	2,20	9,56	0,04	17,03
	2022	175 343	10 943	2,22	2,25	21,11	0,06	16,02
	2021	195 499	11 982	2,32	2,33	24,15	0,06	16,32
	2020	182 475	13 186	2,32	2,35	21,55	0,04	13,84
	2019	224 377	15 784	2,32	2,32	5,80	0,02	14,22
	2018	244 672	18 784	2,31	2,31	8,86	0,04	13,03
Série F	2023	136 219	7 678	1,05	1,07	-	-	17,74
	2022	119 399	7 194	1,10	1,12	-	-	16,60
	2021	98 158	5 823	1,18	1,18	-	-	16,86
	2020	76 003	5 331	1,19	1,19	-	-	14,26
	2019	86 068	5 883	1,17	1,17	-	-	14,63
	2018	75 762	5 663	1,17	1,17	-	-	13,38
Série I	2023	87 723	4 487	0,00	0,00	-	-	19,55
	2022	88 463	4 861	0,00	0,00	-	-	18,20
	2021	81 143	4 406	0,00	0,00	-	-	18,42
	2020	10 407	682	0,00	0,00	-	-	15,27
	2019	10 943	700	0,00	0,00	-	-	15,64
	2018	12 047	839	0,00	0,00	-	-	14,36
Série AH	2023	8 201	647	2,15	2,21	-	-	12,68
	2022	5 076	429	2,22	2,27	-	-	11,82
	2021	2 947	239	2,32	2,33	-	-	12,35
	2020	5 047	490	2,45	2,50	-	-	10,30
	2019	1 818	169	2,45	2,45	-	-	10,75
	2018	5 995	625	2,41	2,41	-	-	9,60
Série FH	2023	15 539	1 169	1,15	1,16	-	-	13,30
	2022	12 247	992	1,20	1,21	-	-	12,34
	2021	11 904	920	1,27	1,27	-	-	12,94
	2020	7 452	699	1,28	1,28	-	-	10,66
	2019	2 181	197	1,24	1,24	-	-	11,05
	2018	2 450	252	1,25	1,25	-	-	9,71
Série IH	2023	23 476	1 764	0,00	0,00	-	-	13,31
	2022	22 042	1 794	0,00	0,00	-	-	12,28
	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	13,01
	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,75
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	11,20
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	9,77

- 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, AH, F et FH. Les frais de gestion des séries I et IH sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de ces séries, et non par le Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 2 392 163 \$. 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 :

- Séries A et AH (50 % / 50 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

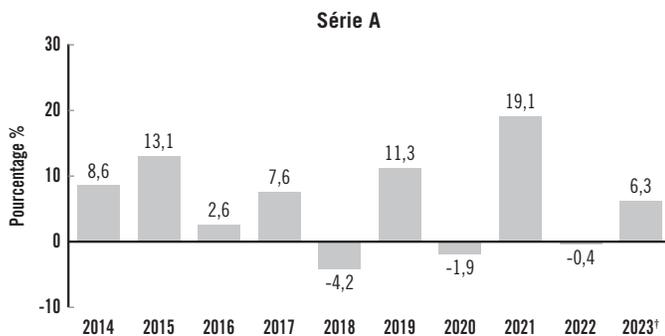
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

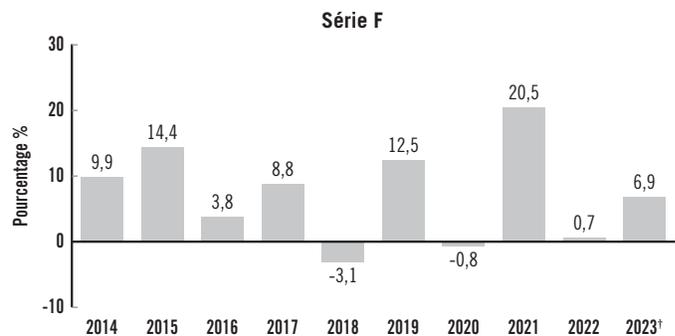
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour les séries I et IH 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 (%)

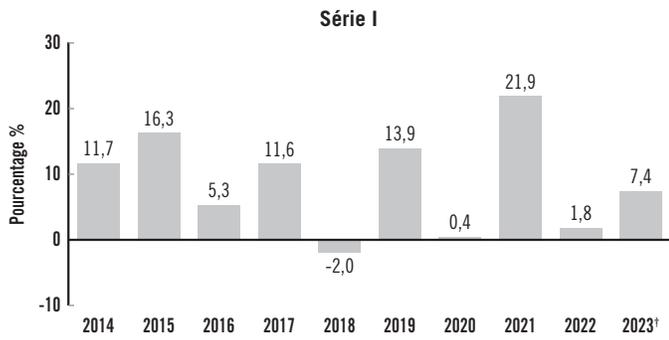
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1^{er} janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. **Les données de 2023 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2023.**



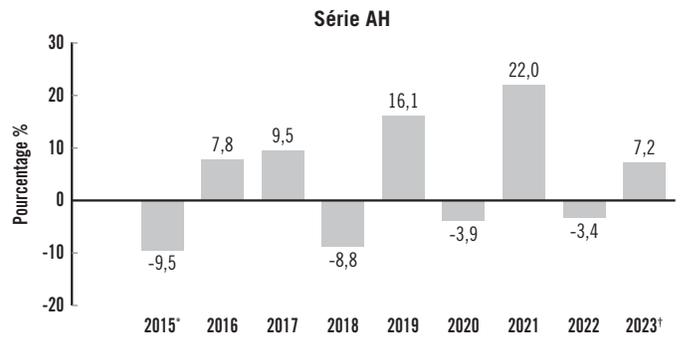
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



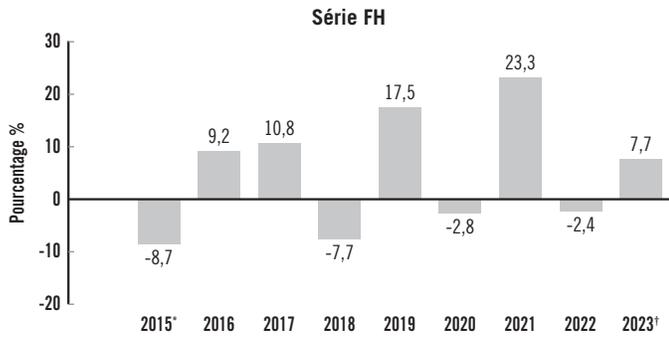
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



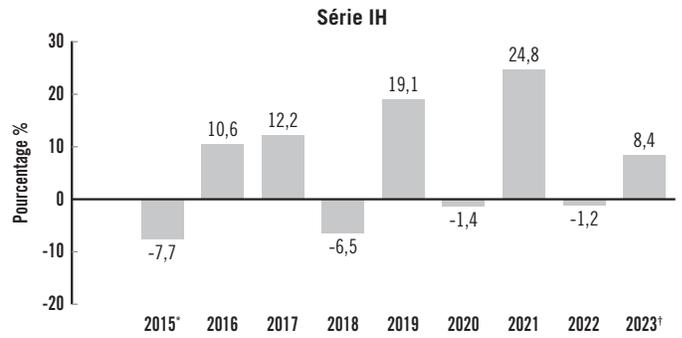
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



* Rendement 2015 de la Série AH à compter du 23 avril 2015
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



* Rendement 2015 de la Série FH à compter du 23 avril 2015
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.



* Rendement 2015 de la Série IH à compter du 23 avril 2015
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2023.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

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.	Sanofi	2,7
2.	Wells Fargo & Company	2,5
3.	UBS Group AG, actions inscrites	2,5
4.	Shell PLC, CAAE	2,4
5.	Erste Group Bank AG	2,3
6.	Heidelberg Materials AG	2,3
7.	Imperial Brands plc	2,2
8.	TotalEnergies SE	2,2
9.	GSK plc	2,2
10.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
11.	McKesson Corporation	2,0
12.	Fiserv, Inc.	2,0
13.	Publicis Groupe S.A.	2,0
14.	BP p.l.c.	2,0
15.	Bank of America Corporation	1,9
16.	Pfizer Inc.	1,9
17.	FedEx Corporation	1,9
18.	Embraer SA	1,9
19.	Samsung Electronics Co., Ltd.*	1,9
20.	Comcast Corporation, cat. A	1,8
21.	Cardinal Health, Inc.	1,8
22.	Fibra Uno Administracion SA de CV	1,8
23.	Citigroup Inc.	1,8
24.	The Cigna Group	1,7
25.	SAP SE	1,7
	% du Fonds	51,5
	Total du nombre d'entreprises	68
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	449 \$

* 1,02 % dans Samsung Electronics Co., Ltd. et 0,85 % dans Samsung Electronics Co., Ltd., privil.

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	97,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Autres actifs nets	0,7
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Banques commerciales	9,2
Fournisseurs de produits et services de santé	8,6
Produits pharmaceutiques	8,5
Pétrole, gaz et combustibles	7,6
Médias	5,2
Aérospatiale et défense	4,6
Produits financiers	4,5
Services liés aux technologies de l'information	4,5
Marchés financiers	4,4
Matériaux de construction	3,7
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	3,6
Tabac	2,9
Vente au détail spécialisée	2,2
Assurance	2,2
Biens de consommation durables de logement	2,0
Automobiles	2,0
Fret aérien et logistique	1,9
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,9
FPI diversifiées	1,8
Équipement électrique	1,7
Logiciel	1,7
Vente au détail directe et sur internet	1,6
Équipement et services liés à l'énergie	1,4
Boissons	1,2
Crédit à la consommation	1,2
Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base	1,1
Hôtels, restaurants et loisirs	1,1
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	1,1
Médias et services interactifs	1,1
Textiles, habillement et produits de luxe	1,0
Composants d'automobiles	0,9
Biotechnologie	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Autres actifs nets	0,7
% du total	100,0
Total des secteurs	32

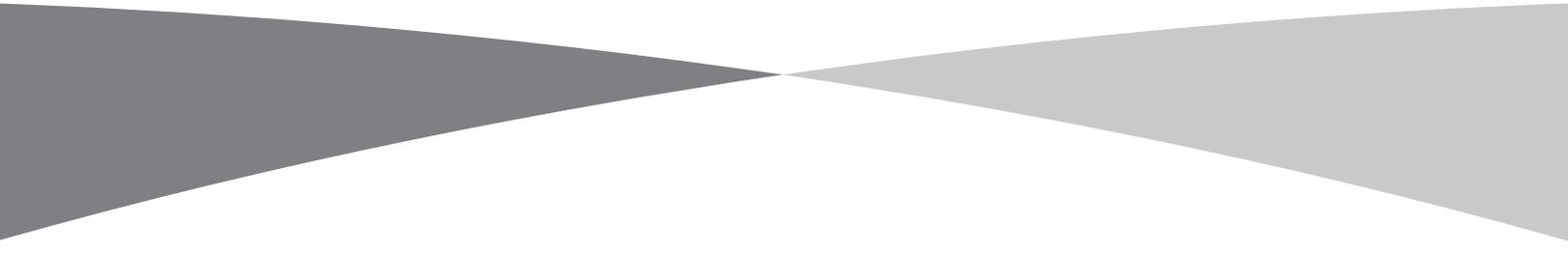
Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	42,3
Royaume-Uni	13,7
France	10,8
Corée du Sud	4,3
Allemagne	4,0
Brésil	3,1
Hong Kong	2,6
Suisse	2,5
Autriche	2,3
Mexique	1,8
Irlande	1,4
Singapour	1,3
Malaisie	1,1
Japon	1,1
Taiwan	1,1
Chine	1,0
Italie	1,0
Thaïlande	1,0
Espagne	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
Autres actifs nets	0,7
% du total	100,0
Total des pays	19

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^{MD} (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de GQG Partners LLC, de Lazard Asset Management (Canada), Inc., de Gestionnaires de placements Sionna, T. Rowe Price (Canada), Inc., et de Gestion de Placements TD Inc. 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** | bridgehousecanada.com

6, rue Adelaide Est | bureau 900 | Toronto | (ON) | M5C 1H6 | 416.306.5665 | 877.768.8825