



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes   GQG   Lazard   Morningstar   Sionna**

Rapport annuel 2022 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions américaines de qualité GQG Partners



## FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES DE QUALITÉ GQG PARTNERS

*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, 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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à obtenir une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des actions d'émetteurs des États-Unis.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, GQG Partners LLC (« GQG Partners »), prend appui sur une évaluation prospective de la qualité pour sélectionner les sociétés dans lesquelles le Fonds investit. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, sont de grande qualité et présentent des perspectives de croissance à un prix intéressant.

Le Fonds cherche à investir dans des sociétés de grande qualité des États-Unis qui présentent des perspectives de croissance à un prix intéressant tout en offrant une diversification du risque lié au consommateur final. Le processus fondamental de placement de GQG Partners évalue chaque société en fonction de sa santé financière, de la durabilité de la croissance des bénéficiaires et de la qualité de l'équipe de direction. Cette approche souple et polyvalente cherche à limiter le risque de baisse tout en procurant aux investisseurs à long terme des rendements intéressants à toutes les étapes du cycle de marché.

En règle générale, le Fonds détient entre 15 et 30 placements dans des actions d'émetteurs américains.

#### 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 modéré. Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022

##### **Marchés et effet**

Le marché américain, représenté par l'indice S&P 500, a clôturé 2022 en baisse de 12,6 %. Depuis le lancement du Fonds d'actions américaines de qualité GQG Partners le 1<sup>er</sup> juin 2022, le rendement du marché américain est attribuable à quatre secteurs, soit les industries, les soins de santé, les biens de consommation de base et l'énergie. Les services de communication et les biens de consommation cyclique ont enregistré les rendements les plus décevants.

L'ère de la COVID a donné lieu à de nouveaux termes à la mode, comme « nouveau paradigme » ou « technologies nouvelles ». Aux antipodes de cette tendance, nous concevons des portefeuilles composés de sociétés stables de type « multiplicateurs », pourvu qu'elles puissent être accumulées à des prix raisonnables. À notre avis, la trajectoire, la durabilité et la viabilité des bénéficiaires sont des facteurs indispensables quand vient le temps d'évaluer une entreprise. L'un des principaux thèmes de 2022 a été la juxtaposition de l'énergie et de la technologie. Le fait que la Réserve fédérale américaine, soucieuse de maîtriser l'inflation, ait majoré ses taux tout au long de l'année a davantage renforcé notre opinion que les rendements proviendront sans doute du « nécessaire » plutôt que du « superflu ». Une chose est certaine : l'avenir nous réserve d'autres changements. Notre objectif est de naviguer avec succès dans un tel contexte mouvant. Si les prix ont été étroitement surveillés en 2022, nous croyons que ce seront les bénéficiaires qui monopoliseront l'attention en 2023.

Conformément à notre philosophie rigoureuse de placement ascendante, nous continuons d'évaluer les enjeux macroéconomiques découlant de 2022 à des fins de gestion des risques. À notre avis, ce processus de haut niveau est bien utile pour accroître les chances de générer des rendements supérieurs à la moyenne. De plus, pour améliorer les chances de compter sur un portefeuille solide, nous croyons en l'importance d'évaluer le contexte de façon globale plutôt que fragmentaire.

### **Rendement**

Il doit s'écouler 12 mois après la date de lancement avant qu'il soit possible de présenter le rendement du Fonds.

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 du tabac a eu une incidence favorable sur le rendement global. Le secteur des métaux et de l'exploitation minière a défavorisé le rendement.

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

Au 31 décembre 2022, le Fonds était constitué à 95,4 % d'actions et à environ 4,6 % de 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 s'établissait à 12,6 M\$ au 31 décembre 2022.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,10 % 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.

Aux prises avec une inflation plus forte que prévu, les banques centrales du monde ont abandonné leur politique expansionniste et amorcé un cycle énergétique de hausses des taux d'intérêt au deuxième semestre de 2022. À la fin de l'été 2022, les marchés boursiers ont amorcé leur dégringolade lorsque la banque centrale la plus influente du monde, la Réserve fédérale américaine, a clairement indiqué que les taux d'intérêt resteront élevés tant que les prix à la consommation intérieurs ne seront pas redescendus, et ce, malgré le risque de plonger l'économie en récession. Les fortes hausses de taux de la Fed ont donné de l'élan au dollar américain, la monnaie de réserve mondiale qui dicte le prix de la plupart des matières premières, dont le pétrole. Si le dollar fort a quelque peu allégé l'inflation aux États-Unis en rendant les importations meilleur marché, il a aussi propagé l'inflation à d'autres pays, provoquant des secousses économiques à l'échelle mondiale. Les actions et les obligations sont aujourd'hui confrontées à un éventail d'obstacles (forte inflation, ralentissement de la croissance économique, craintes de récession, risques liés à l'énergie, et risques politiques et réglementaires, pour n'en nommer que quelques-uns), mais l'équipe croit que dans l'ensemble, le positionnement du Fonds offre de belles occasions aux investisseurs à long terme.

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 sous-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, 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.

Bridgehouse a retenu les services de GQG Partners LLC (« GQG Partners ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à GQG Partners pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds.

#### **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 500** – Indice composé de 500 sociétés à grande capitalisation. Cet indice est représentatif du marché boursier américain.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

### PÉRIODES CLOSES 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 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. La date de lancement des séries A, F et I est le 1<sup>er</sup> juin 2022.

### 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)
<b>Série A</b>	2022	-	0,11	(0,11)	(0,63)	0,71	0,08	-	-	-	-	-	9,57
<b>Série F</b>	2022	-	0,14	(0,05)	(0,41)	1,00	0,68	(0,02)	-	-	-	(0,02)	9,61
<b>Série I</b>	2022	-	0,11	-	(0,74)	0,31	(0,32)	(0,08)	-	-	-	(0,08)	9,60

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	488	51	2,10	2,82	90,09	0,08	9,57
Série F	2022	11 934	1 242	0,94	1,43	-	-	9,61
Série I	2022	145	15	0,00	0,00	-	-	9,60

- 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a versé 20 996 \$ 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 (55 / 45 %)
- 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.

Étant donné que le Fonds est en activité depuis moins de un an, aucune information sur le rendement n'est présentée.



## **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 2022. 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.

Étant donné que le Fonds est en activité depuis moins de un an, aucune information sur le rendement n'est présentée.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 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.	Exxon Mobil Corporation	8,9
2.	UnitedHealth Group Incorporated	6,8
3.	Exelon Corporation	5,4
4.	The Charles Schwab Corporation	5,2
5.	Philip Morris International Inc.	4,4
6.	Altria Group, Inc.	4,1
7.	Schlumberger Limited	4,1
8.	Occidental Petroleum Corporation	4,0
9.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
10.	Humana Inc.	4,0
11.	Berkshire Hathaway Inc., cat. B	3,9
12.	Cigna Corporation	3,9
13.	Walmart Inc.	3,8
14.	Visa Inc., cat. A	3,7
15.	American Electric Power Company, Inc.	3,5
16.	Lockheed Martin Corporation	3,4
17.	Northrop Grumman Corporation	3,1
18.	Eli Lilly and Company	3,0
19.	Elevance Health, Inc.	3,0
20.	AstraZeneca plc CAAE	3,0
21.	Stryker Corporation	2,5
22.	Arch Resources Inc.	2,4
23.	Microsoft Corporation	1,9
24.	LPL Financial Holdings Inc.	1,5
25.	The Home Depot, Inc.	1,5
	<b>% du Fonds</b>	<b>95,0</b>
	<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>29</b>
	<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>13 \$</b>

### Composition de l'actif

<b>Catégorie d'actifs</b>	<b>Fonds (%)</b>
Actions mondiales	95,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

<b>Secteur</b>	<b>Fonds (%)</b>
Fournisseurs de produits et services de santé	17,7
Pétrole, gaz et combustibles	15,3
Électricité	8,9
Tabac	8,5
Marchés financiers	6,7
Aérospatiale et défense	6,5
Produits pharmaceutiques	6,0
Services financiers diversifiés	4,9
Équipement et services liés à l'énergie	4,1
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	3,8
Services liés aux technologies de l'information	3,7
Équipements et fournitures médicaux	2,5
Logiciel	1,9
Vente au détail spécialisée	1,5
Gaz	1,4
Machines	1,3
Métaux et exploitation minière	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>17</b>

### Répartition régionale

<b>Pays</b>	<b>Fonds (%)</b>
États-Unis	92,4
Royaume-Uni	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>2</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