



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2022 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds mondial multiplicateur Lazard

FONDS MONDIAL MULTIPLICATEUR LAZARD

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 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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital, en investissant surtout dans des actions mondiales.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Lazard Asset Management (Canada), Inc., a retenu les services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») qui, à titre de sous-conseiller, applique une démarche d'équipe à la gestion du Fonds. La stratégie de Lazard repose sur le principe qu'une bonne compréhension de la conjoncture économique actuelle, appuyée par une recherche des moteurs de surperformance (et les risques connexes), crée un portefeuille adapté au cycle économique actuel.

L'objectif du Fonds est de produire des rendements relatifs solides sur un cycle complet de marché en investissant uniquement dans des sociétés de premier plan partout dans le monde qui sont capables de dégager et de maintenir les plus hauts niveaux de productivité financière (p. ex., rendement des capitaux propres, rendement du capital investi, et rendement en trésorerie du capital investi).

En règle générale, le portefeuille contient entre 40 et 50 placements, chacun représentant généralement au plus 7 % du Fonds.

Le Fonds offre des séries couvertes et non couvertes. La série couverte convient aux investisseurs qui ne tolèrent pas les fluctuations du dollar américain. La série non couverte convient aux investisseurs qui tolèrent les fluctuations du dollar américain.

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^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022

Marchés et effet

Tout au long de 2022, les investisseurs ont suivi de très près l'évolution de l'inflation et des taux d'intérêt dans le monde. En outre, la guerre en Ukraine, les relations sinoaméricaines et l'essoufflement des profits des entreprises sont restés les craintes dominantes des investisseurs.

Conformément aux attentes des marchés, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé son taux de 50 points de base en décembre, soit moins que les quatre hausses consécutives récentes de 75 points de base, portant ainsi son taux d'intérêt à court terme à son plus haut niveau en 15 ans. En raison de l'inversion de la courbe de rendement, des dépenses de consommation mitigées et du faible volume des ordres de fabrication, une récession semble probable en 2023. Mais surtout, la Fed a réduit à néant tout espoir qu'elle adoucira le ton en précisant que la forte inflation au pays fera sans doute en sorte que les taux seront plus élevés que prévu au cours des prochaines années. Le marché américain, représenté par l'indice S&P 500, a enregistré une perte de 12,6 % pour l'année.

Les banques centrales de l'autre côté de l'Atlantique ont rapidement emboîté le pas à la Fed : la Banque centrale européenne, la Banque d'Angleterre et la Banque nationale suisse ont toutes trois relevé leurs principaux taux prêteurs et indiqué que d'autres hausses n'étaient pas impossibles. Cette mise en garde des grandes banques centrales et leur détermination à juguler une forte inflation dans un contexte de ralentissement économique a rendu les investisseurs nerveux, ce qui explique la baisse de 8,2 % des marchés internationaux des actions (représentés par l'indice MSCI EAEO) à la fin de l'année. La Banque du Japon a pris tout le monde par surprise à la fin de l'année en décidant d'assouplir sa politique de contrôle de la courbe des taux, ouvrant ainsi la porte à une première hausse des taux d'intérêt depuis des années. Le Japon devrait profiter de la réouverture de la Chine, et la faiblesse du yen pourrait donner de l'élan à sa reprise économique.

Du côté des marchés émergents, l'indice MSCI Marchés émergents s'est replié de 14,3 % pendant l'année. Si les inquiétudes relatives à l'inflation et aux actions des banques centrales ont continué de planer sur les marchés, les investisseurs ont également suivi de près l'évolution de la situation en Chine. L'ascension de Xi Jinping, l'un des plus puissants dirigeants depuis des générations, a été confirmée en octobre lorsqu'il a réussi à conserver le pouvoir pour un troisième mandat, une situation sans précédent. Cette victoire a provoqué une liquidation brutale des actions chinoises, les investisseurs voyant d'un mauvais œil les politiques idéologiques de Xi pour l'avenir de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois s'est fortement redressé au cours des deux mois suivants, mais après l'allègement par l'État de la politique zéro COVID dans le but de donner de l'élan aux dépenses intérieures et aux voyages internationaux. Malheureusement, cela a aussi vite provoqué une flambée des cas de COVID à la fin de l'année.

Dans l'ensemble, les craintes d'une récession immédiate en 2022 n'étaient pas fondées : l'économie était au départ en meilleure posture qu'on ne le croyait. Le plein effet du resserrement des politiques monétaires ne s'est pas encore pleinement concrétisé et risque d'être exacerbé par la synchronisation sans précédent des actions des banques centrales du monde et la rapidité inhabituelle du cycle de hausse des taux.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 17,0 %, comparativement à un recul de 12,4 % pour l'indice MSCI Monde tous pays (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi moins bien fait que l'indice de référence, ayant perdu 20,3 %, comparativement à un recul de 12,4 % pour l'indice MSCI All Country World 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.

Le secteur du divertissement a contribué au rendement relatif, tandis que les produits pharmaceutiques ont eu l'effet inverse. Le Canada, contrairement au Japon, a stimulé le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2022, le Fonds était constitué à 97,6 % d'actions et à environ 2,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

L'un des plus importants changements apportés à la répartition sectorielle du Fonds a été l'augmentation de la pondération des équipements et fournitures médicaux, qui est passée de 2,9 % au 31 décembre 2021 à 6,4 %.

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 reculé, passant de 131,5 M\$ au 31 décembre 2021 à 107,5 M\$ au 31 décembre 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 22,5 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 1,8 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,14 % au 31 décembre 2022, tout comme au 31 décembre 2021. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,14 % au 31 décembre 2022, comparativement à 2,12 % au 31 décembre 2021.

Événements récents

Les porteurs de parts de séries admissibles du Fonds mondial multiplicateur Lazard, qui pouvaient et qui ont participé au Programme du prix promotionnel de lancement du Fonds d'actions mondiales Greystone (le Programme du prix promotionnel du FAMG), continueront de bénéficier des réductions de frais au titre du programme.

Aux prises avec une inflation plus forte que prévu, les banques centrales du monde ont abandonné leur politique expansionniste et amorcé un cycle énergique 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.

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^{er} 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 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.

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 Lazard Asset Management (Canada), Inc. qui, à son tour, a fait appel aux services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à Lazard 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 MSCI All Country World Index – Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 24 marchés émergents.

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, I, AH, FH et IH est le 9 mai 2016.

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	21,84	0,21	(0,39)	(0,30)	(3,42)	(3,90)	-	-	-	-	-	18,12
	2021	18,06	0,21	(0,43)	0,97	3,05	3,80	-	-	-	-	-	21,84
	2020	15,11	0,17	(0,34)	(0,08)	3,51	3,26	-	-	-	-	-	18,06
	2019	12,09	0,26	(0,33)	0,21	2,80	2,94	-	-	-	-	-	15,11
	2018	12,50	0,39	(0,31)	(0,51)	(0,10)	(0,53)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,09
Série F	2022	23,06	0,22	(0,20)	(0,33)	(3,27)	(3,58)	-	-	-	-	-	19,35
	2021	18,87	0,22	(0,22)	1,02	3,30	4,32	-	-	-	-	-	23,06
	2020	15,61	0,17	(0,17)	(0,08)	3,73	3,65	-	-	-	-	-	18,87
	2019	12,36	0,25	(0,18)	0,23	2,96	3,26	-	-	-	-	-	15,61
	2018	12,72	0,34	(0,16)	(0,66)	(0,32)	(0,80)	(0,09)	-	-	-	(0,09)	12,36
Série I	2022	23,53	0,20	-	(0,32)	(3,25)	(3,37)	-	-	-	-	-	19,95
	2021	19,05	0,17	-	0,92	1,60	2,69	-	-	-	-	-	23,53
	2020	15,61	0,15	-	(0,09)	3,38	3,44	-	-	-	-	-	19,05
	2019	12,20	0,20	-	0,26	2,96	3,42	-	-	-	-	-	15,61
	2018	12,78	0,32	-	0,11	0,14	0,57	(0,46)	-	-	-	(0,46)	12,20
Série AH	2022	22,17	0,23	(0,40)	(0,58)	(3,99)	(4,74)	-	-	-	-	-	17,68
	2021	17,88	0,23	(0,43)	1,63	2,89	4,32	-	-	-	-	-	22,17
	2020	15,18	0,18	(0,32)	(0,31)	3,37	2,92	-	-	-	-	-	17,88
	2019	11,58	0,27	(0,32)	(0,24)	4,04	3,75	-	-	-	-	-	15,18
	2018	12,90	0,37	(0,31)	(0,62)	(0,51)	(1,07)	-	-	-	-	-	11,58
Série FH	2022	23,10	0,23	(0,21)	(0,41)	(4,94)	(5,33)	-	-	-	-	-	18,61
	2021	18,44	0,24	(0,24)	1,60	3,07	4,67	-	-	-	-	-	23,10
	2020	15,49	0,17	(0,17)	(0,37)	2,45	2,08	-	-	-	-	-	18,44
	2019	11,69	0,25	(0,18)	(0,28)	4,02	3,81	-	-	-	-	-	15,49
	2018	13,12	0,36	(0,17)	(0,37)	(0,87)	(1,05)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	11,69
Série IH	2022	24,50	0,20	-	(0,72)	(4,02)	(4,54)	-	-	-	-	-	19,96
	2021	19,35	0,20	-	1,78	3,17	5,15	-	-	-	-	-	24,50
	2020	16,08	0,15	-	(0,32)	3,44	3,27	-	-	-	-	-	19,35
	2019	11,98	0,21	-	(0,22)	4,11	4,10	-	-	-	-	-	16,08
	2018	13,31	0,30	-	(0,71)	(0,66)	(1,07)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	11,98

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	37 162	2 050	2,14	2,19	16,69	0,04	18,12
	2021	49 059	2 247	2,14	2,19	13,47	0,03	21,84
	2020	29 564	1 637	2,14	2,23	13,72	0,03	18,06
	2019	12 881	853	2,33	2,51	23,39	0,03	15,11
	2018	6 720	556	2,37	2,60	120,67	0,18	12,09
Série F	2022	56 571	2 924	1,05	1,08	-	-	19,35
	2021	67 074	2 909	1,05	1,07	-	-	23,06
	2020	43 282	2 294	1,05	1,12	-	-	18,87
	2019	20 539	1 315	1,27	1,42	-	-	15,61
	2018	14 345	1 161	1,23	1,39	-	-	12,36
Série I	2022	11 764	590	0,00	0,00	-	-	19,95
	2021	12 464	530	0,00	0,00	-	-	23,53
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	19,05
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	15,61
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	12,20
Série AH	2022	630	36	2,14	2,14	-	-	17,68
	2021	977	44	2,12	2,13	-	-	22,17
	2020	746	42	2,11	2,17	-	-	17,88
	2019	547	36	2,32	2,45	-	-	15,18
	2018	467	40	2,37	2,50	-	-	11,58
Série FH	2022	1 053	57	1,09	1,11	-	-	18,61
	2021	1 882	81	1,10	1,15	-	-	23,10
	2020	275	15	1,11	1,26	-	-	18,44
	2019	361	23	1,27	1,45	-	-	15,49
	2018	128	11	1,27	1,41	-	-	11,69
Série IH	2022	1	-	0,00	0,00	-	-	19,96
	2021	1	-	0,00	0,00	-	-	24,50
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	19,35
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	16,08
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	11,98

- 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 gestions 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 par les porteurs de parts de ces séries, et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a versé 1 261 773 \$ 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 :

- Séries A et AH (53 % / 47 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

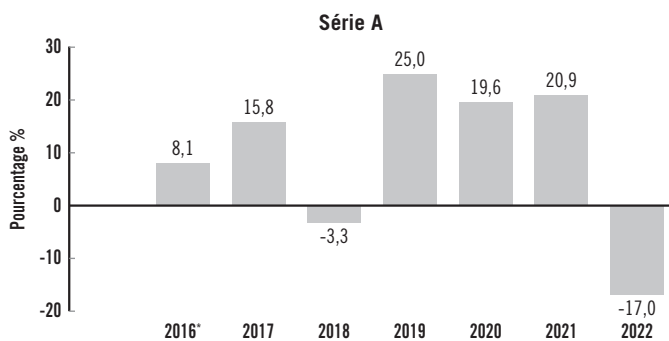
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

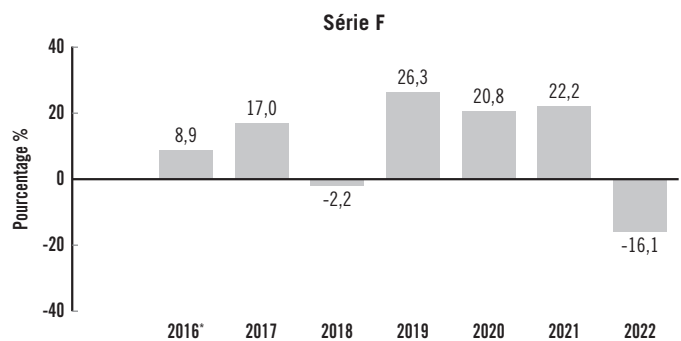
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

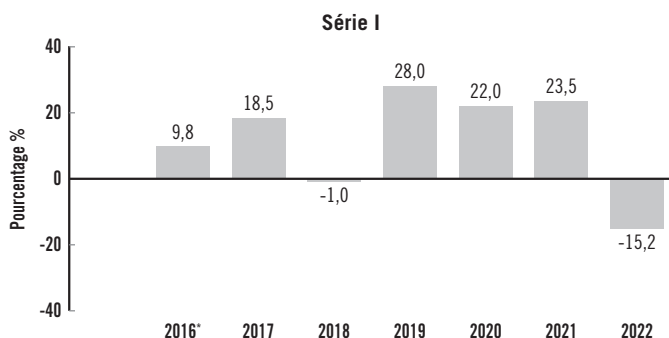
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué à la date d'entrée en activité ou au 1^{er} janvier de l'exercice.



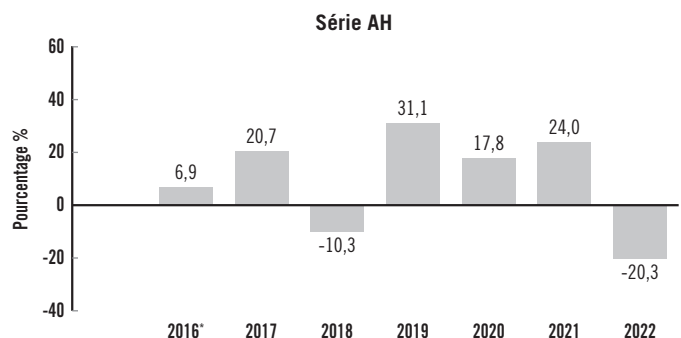
* Rendement 2016 de la Série A à compter du 9 mai 2016



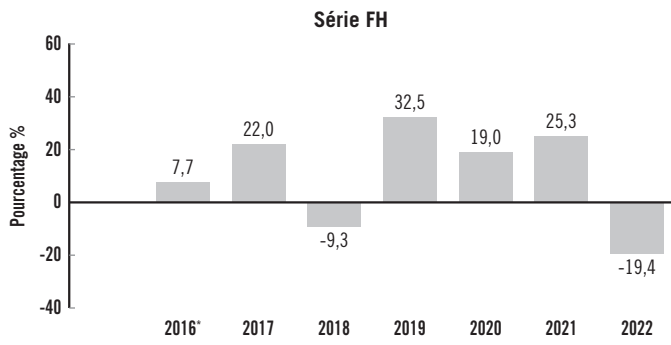
* Rendement 2016 de la Série F à compter du 9 mai 2016



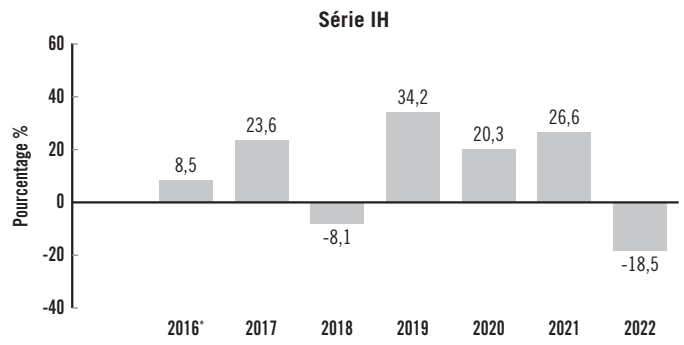
* Rendement 2016 de la Série I à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série AH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série FH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série IH à compter du 9 mai 2016

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.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	(17,01)	6,25	7,72	9,38
Série F	(16,10)	7,41	8,90	10,58
Série I	(15,21)	8,52	10,13	11,87
Indice MSCI All Country World Index ¹	(12,43)	5,54	6,89	9,34
Série AH	(20,27)	5,22	6,50	8,95
Série FH	(19,44)	6,30	7,62	10,10
Série IH	(18,54)	7,47	8,90	11,44
Indice MSCI All Country World Index ¹	(12,43)	5,54	6,89	9,34

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, AH, F, FH, I et IH du 9 mai 2016. L'indice présenté n'est pas couvert.

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.

	Titre	Fonds (%)
1.	Aon plc, cat. A	4,1
2.	Microsoft Corporation	3,9
3.	Alphabet Inc., cat. A	3,8
4.	S&P Global Inc.	3,7
5.	Accenture plc, cat. A	3,4
6.	Visa Inc., cat. A	3,1
7.	Thermo Fisher Scientific Inc.	3,0
8.	Genmab AS	3,0
9.	HDFC Bank Limited, CAAE	3,0
10.	Dollarama Inc.	2,9
11.	Amphenol Corporation, cat. A	2,7
12.	AMETEK, Inc.	2,5
13.	IQVIA Holdings Inc.	2,5
14.	Nordson Corporation	2,5
15.	Intuit Inc.	2,4
16.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainés	2,4
17.	Zoetis Inc., cat. A	2,3
18.	Verisk Analytics, Inc., cat. A	2,3
19.	AIA Group Limited	2,3
20.	Wolters Kluwer NV	2,2
21.	RELX plc	2,2
22.	Banque Nationale du Canada	2,2
23.	The Estée Lauder Companies Inc., cat. A	2,2
24.	Booz Allen Hamilton Holding Corp., cat. A	2,1
25.	The Coca-Cola Company	2,1
	% du Fonds	68,8
	Total du nombre d'entreprises	43
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	107 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	90,7
Actions canadiennes	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs nets	1,5
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Services liés aux technologies de l'information	10,2
Logiciel	8,3
Équipements et fournitures médicaux	6,4
Assurance	6,3
Services professionnels	6,0
Marchés financiers	5,3
Banques commerciales	5,2
Médias et services interactifs	5,0
Équipements, instruments et composants électroniques	4,6
Équipement électrique	4,2
Produits de loisirs	3,6
Divertissement	3,3
Biotechnologie	3,0
Vente au détail spécialisée	2,9
Fournisseurs de produits et services de santé	2,5
Machines	2,5
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,4
Produits pharmaceutiques	2,3
Services et fournitures commerciales	2,3
Produits de soin personnel	2,2
Boissons	2,1
Services financiers diversifiés	2,1
Produits pour l'industrie du bâtiment	1,7
Textiles, habillement et produits de luxe	1,4
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,2
Vente au détail directe et sur internet	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs nets	1,5
% du total	100,0
Total des secteurs	26

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2022 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	49,9
Japon	7,0
Canada	6,9
Royaume-Uni	6,3
Suède	3,6
Irlande	3,4
Danemark	3,0
Inde	3,0
Hong Kong	2,8
Taiwan	2,4
Pays-Bas	2,2
Suisse	1,6
Australie	1,6
Allemagne	1,5
Chine	1,2
Afrique du Sud	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres actifs nets	1,5
% du total	100,0
Total des pays	16

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 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
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825