



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna**

Rapport annuel 2022 de la direction  
sur le rendement du Fonds  
Fonds d'actions globales Brandes

## FONDS D' ACTIONS GLOBALES BRANDES

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 de placement du Fonds consiste à réaliser une plus-value du capital à long terme, en investissant principalement dans des actions canadiennes et autres de sociétés dont la capitalisation boursière est supérieure à 1 G\$ au moment de l'achat.

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

Brandes LP a l'intention de créer un portefeuille de titres sous-évalués qui, à son avis, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus.

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<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022

##### **Marchés et effet**

En 2022, la croissance des marchés boursiers mondiaux s'est essoufflée. Ces marchés, représentés par l'indice MSCI Monde tous pays, ont enregistré une baisse de 12,4 % en 2022. Le marché américain, représenté par l'indice S&P 500, a pour sa part cédé 12,6 % pendant l'année. Comparativement au marché dans son ensemble, les actions de valeur ont inscrit des rendements beaucoup plus avantageux en 2022.

L'énergie est de loin le secteur ayant enregistré le meilleur rendement de l'indice MSCI Monde tous pays en 2022. Les services aux collectivités et les soins de santé se classent au deuxième et au troisième rang des meilleurs secteurs de l'indice. Ces secteurs se sont mieux tirés d'affaire que les biens de consommation cyclique et les technologies, qui ont souffert de la hausse des taux d'intérêt. La Réserve fédérale des États-Unis a relevé à sept reprises ses taux d'intérêt en 2022, ce qui a donné un coup de frein à la croissance des secteurs cycliques.

Du côté des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap a perdu 12,8 % en 2022. L'énergie et les services aux collectivités sont les deux seuls secteurs ayant enregistré des rendements positifs.

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a reculé de 5,8 % cette année, s'en tirant mieux que le marché américain. L'énergie, les biens de consommation de base et les matériaux ont enregistré les meilleurs rendements, tandis que les secteurs des soins de santé et des technologies ont tous deux dégringolé de plus de 50 %.

Les marchés internationaux des actions, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont inscrit un rendement supérieur à celui du marché américain, inscrivant une perte de 8,2 % en 2022. L'énergie et les services financiers sont les deux seuls secteurs ayant enregistré des rendements positifs.

Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI ME, ont enregistré une baisse de 14,3 % en 2022. Le secteur des services aux collectivités, le seul ayant dégagé un rendement positif, s'est avantagusement démarqué.

### **Rendement**

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant reculé de 0,4 %, comparativement à une perte de 12,2 % pour l'indice MSCI Monde (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi mieux fait que l'indice de référence, ayant perdu 3,4 %, comparativement à un recul de 16,3 % 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 31 décembre 2022, le Fonds était constitué à 99,3 % d'actions et à environ 0,7 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement apporté à la répartition régionale du Fonds a été l'augmentation de la pondération des États-Unis, qui est passée de 43,7 % au 31 décembre 2021 à 46,4 %. Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur de la vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité, qui s'est établie à 1,1 %, contre 3,6 % au 31 décembre 2021.

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 fournisseurs de produits et services de santé – l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds – était de 10,0 % au 31 décembre 2022, comparativement à 2,5 % 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 augmenté, passant de 392,8 M\$ au 31 décembre 2021 à 422,6 M\$ au 31 décembre 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 2,1 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 31,9 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,22 % au 31 décembre 2022 et de 2,32 % au 31 décembre 2021. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était aussi de 2,22 % au 31 décembre 2022, comparativement à 2,32 % 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.

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.

Au 31 décembre 2022, le Fonds présentait une exposition au secteur bancaire américain, notamment à certaines banques régionales américaines, exposition qui a été maintenue après la fin de l'exercice. En mars 2023, les gouvernements étatiques ou fédéral américains ont pris le contrôle de certaines banques régionales ou sont autrement intervenus dans l'exploitation de celles-ci, en raison de craintes liées aux liquidités et à la solvabilité. Le Fonds n'investissait dans aucun titre de ces banques. La résolution de ces craintes et les répercussions de celles-ci demeurent inconnues.

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.

Le 24 mai 2022, les frais de gestion du Fonds ont été réduits : (i) de 1,85 % à 1,75 % à l'égard des parts de série A; (ii) de 1,90 % à 1,80 % à l'égard des parts de série AH; (iii) de 0,85 % à 0,75 % à l'égard des parts de série F; et (iv) de 0,90 % à 0,80 % à l'égard des parts de série FH.

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.

## 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, 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. continue d'être 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.

## 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

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 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	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
	2018	13,71	0,43	(0,32)	1,07	(1,65)	(0,47)	(0,11)	-	-	-	(0,11)	13,03
Série F	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
	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
Série I	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
	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
Série AH	2022	12,35	0,41	(0,26)	0,04	(0,02)	0,17	(0,11)	-	-	-	(0,11)	11,82
	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
Série FH	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	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	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	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	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	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	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	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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a versé 4 625 855 \$ 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 (49 % / 51 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

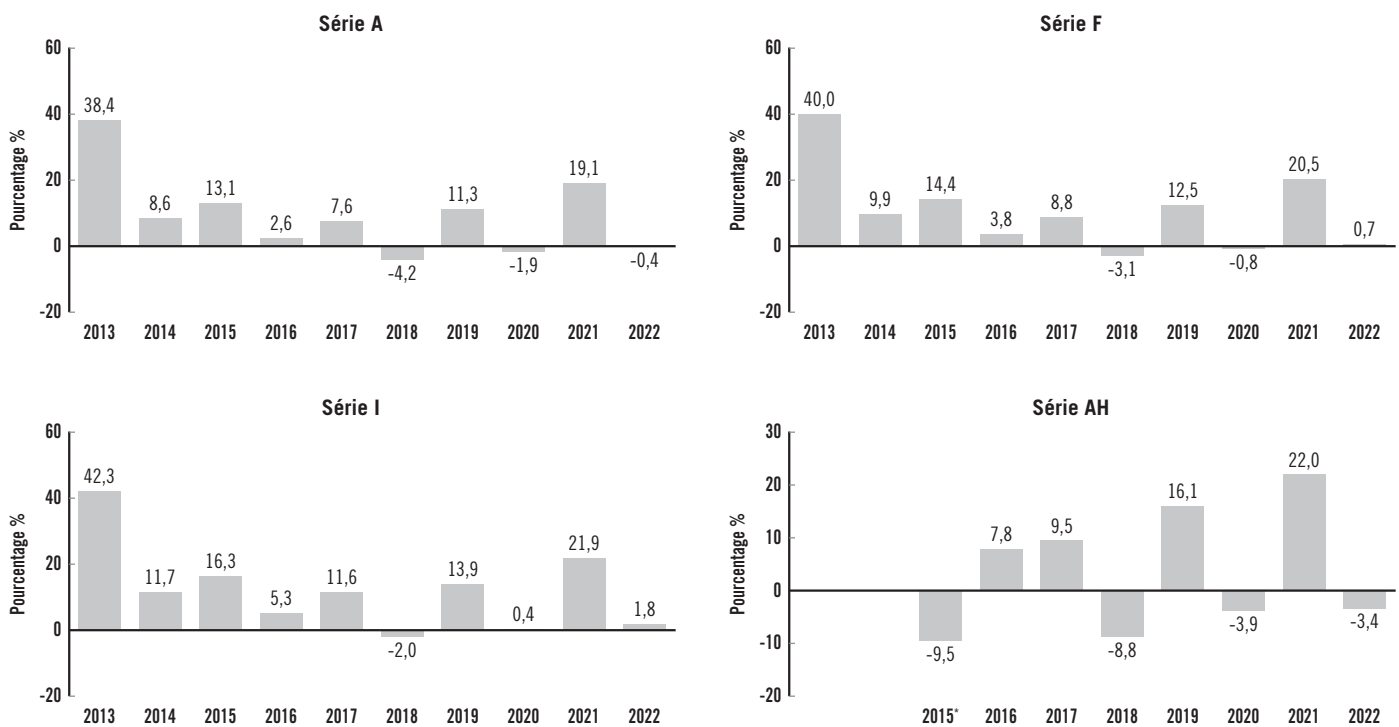
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

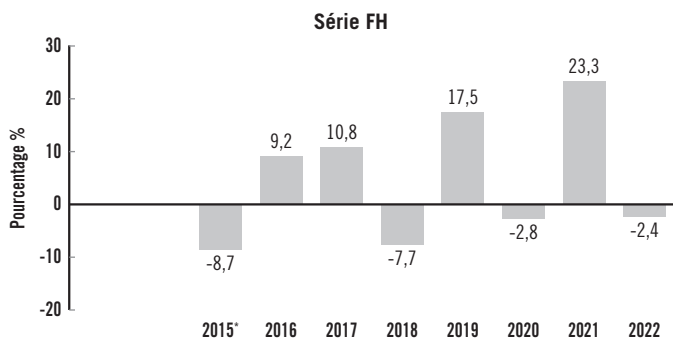
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

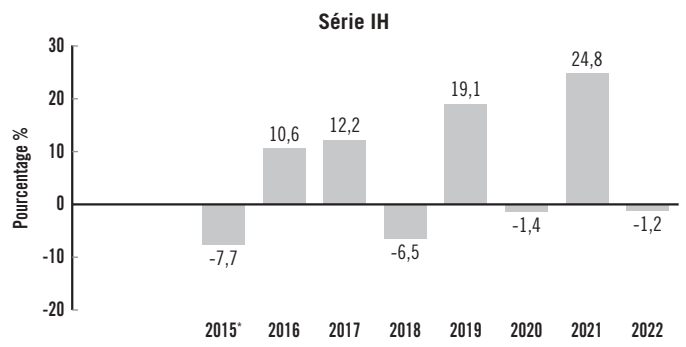
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



\* Rendement 2015 de la Série AH à compter du 23 avril 2015



\* Rendement 2015 de la Série FH à compter du 23 avril 2015



\* Rendement 2015 de la Série IH à compter du 23 avril 2015



## 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	10 ans	Depuis l'entrée en activité
<b>Série A</b>	(0,41)	5,18	4,39	8,81	3,54
<b>Série F</b>	0,71	6,37	5,59	10,05	4,69
<b>Série I</b>	1,83	7,61	6,82	11,69	6,32
<b>Indice MSCI Monde<sup>1</sup></b>	(12,19)	6,49	7,81	12,26	6,76
<b>Série AH</b>	(3,39)	4,23	3,70	-	3,27
<b>Série FH</b>	(2,40)	5,37	4,88	-	4,48
<b>Série IH</b>	(1,20)	6,73	6,25	-	5,87
<b>Indice MSCI Monde (couvert)<sup>2</sup></b>	(16,30)	5,08	6,30	-	6,83

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 2 juillet 2002.

<sup>2</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries AH, FH et IH du 23 avril 2015.

## 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.

	Fonds (%)
1. UBS Group AG, actions inscrites	2,9
2. Sanofi	2,8
3. TotalEnergies SE	2,7
4. Imperial Brands plc	2,3
5. Erste Group Bank AG	2,3
6. Cigna Corporation	2,3
7. Wells Fargo & Company	2,3
8. Publicis Groupe S.A.	2,2
9. BP p.l.c.	2,2
10. Merck & Co., Inc.	2,2
11. Pfizer Inc.	2,1
12. Bank of America Corporation	2,1
13. Cardinal Health, Inc.	2,1
14. GSK plc	2,1
15. Fiserv, Inc.	2,1
16. American International Group, Inc.	2,0
17. McKesson Corporation	2,0
18. Shell PLC, CAAE	1,9
19. Citigroup Inc.	1,9
20. Fibra Uno Administracion SA de CV	1,9
21. Halliburton Company	1,8
22. Alibaba Group Holding Limited	1,8
23. Engie SA*	1,8
24. HeidelbergCement A.G.	1,7
25. CVS Health Corporation	1,7
<b>% du Fonds</b>	<b>53,2</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>67</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>423 \$</b>

\* 1,07 % dans Engie SA et 0,70 % dans Engie SA, actions données en prime de fidélité enregistrées

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	99,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Fournisseurs de produits et services de santé	10,0
Pétrole, gaz et combustibles	9,2
Produits pharmaceutiques	9,2
Banques commerciales	8,1
Médias	5,3
Marchés financiers	5,1
Services financiers diversifiés	4,8
Aérospatiale et défense	4,7
Services liés aux technologies de l'information	4,5
Tabac	3,3
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,7
Assurance	2,7
Matériaux de construction	2,6
Vente au détail spécialisée	2,3
Équipement électrique	2,0
Automobiles	1,9
Fonds de placement immobilier (FPI)	1,9
Équipement et services liés à l'énergie	1,8
Vente au détail directe et sur internet	1,8
Biens de consommation durables de logement	1,8
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	1,8
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,7
Fret aérien et logistique	1,5
Hôtels, restaurants et loisirs	1,5
Logiciel	1,4
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,1
Crédit à la consommation	1,0
Textiles, habillement et produits de luxe	1,0
Médias et services interactifs	0,9
Composants automobiles	0,9
Biotechnologie	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>31</b>

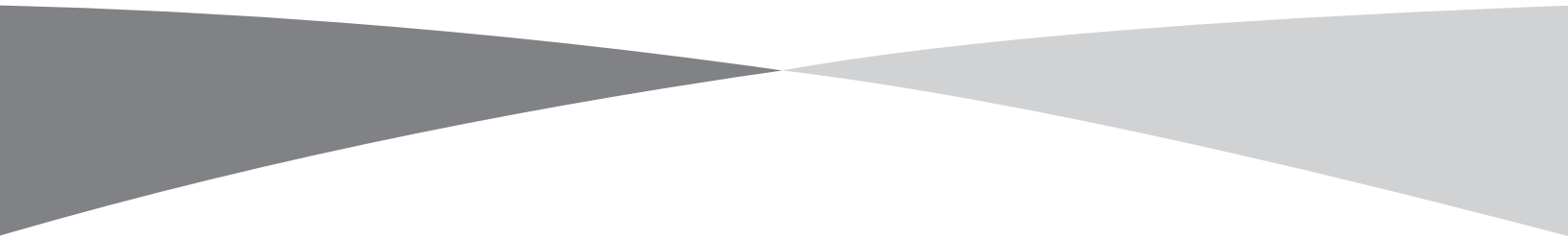
Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2022 (SUITE)

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	46,4
Royaume-Uni	12,9
France	12,4
Corée du Sud	4,6
Allemagne	3,2
Suisse	2,9
Hong Kong	2,9
Autriche	2,3
Mexique	1,9
Espagne	1,8
Brésil	1,5
Malaisie	1,5
Italie	1,4
Chine	1,0
Taiwan	0,9
Japon	0,9
Irlande	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>17</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