



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport semestriel 2022 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de dividendes défensif mondial Lazard

FONDS DE DIVIDENDES DÉFENSIF MONDIAL LAZARD

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

Résultats du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Marchés et effet

Les marchés boursiers mondiaux se sont fortement repliés au premier semestre de 2022 sous l'effet des risques géopolitiques accrus, de la montée de l'inflation et des imminentes hausses de taux d'intérêt. Des tensions qui couvaient depuis longtemps ont culminé lorsque la Russie a envahi l'Ukraine, un pays voisin, déclenchant la plus grave crise en Europe depuis la Seconde Guerre mondiale, et les États-Unis et les alliés occidentaux ont riposté en imposant des sanctions économiques sévères à l'encontre de la Russie. Ces mesures punitives se sont répercutées sur les marchés des capitaux et l'économie mondiale dans son ensemble puisque la Russie est l'un des plus importants producteurs de pétrole, de gaz naturel et d'autres produits de base du monde. Les prix ont monté en flèche et de nouvelles perturbations menacent les chaînes d'approvisionnement en raison de la pénurie des métaux industriels russes. Tous ces facteurs risquent d'aggraver l'inflation mondiale et de miner la confiance des consommateurs et des entreprises. La hausse du nombre de cas de coronavirus en Chine a forcé l'État chinois à mettre en quarantaine des villes d'importance cruciale, comme Shenzhen, un pôle de fabrication mondial, ce qui a ajouté à la nervosité des marchés en raison du risque que les chaînes d'approvisionnement s'engluent davantage.

Les marchés ont évolué en dents de scie pendant les deux premiers trimestres de 2022 en raison des sentiments contradictoires des investisseurs, qui ont été soulagés des mesures musclées prises par les banques centrales pour endiguer la hausse des prix, tout en craignant que ces mêmes mesures ralentissent la croissance économique mondiale. La Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») a été le fer de lance de la tendance mondiale au resserrement monétaire. Après avoir haussé son taux directeur à court terme de 25 points de base (pb) en mars, la banque centrale la plus influente du monde a durci le ton au deuxième trimestre, majorant les taux de 50 pb en mai et de 75 pb en juin et laissant entendre que d'autres hausses étaient probables en raison de l'inflation qui a atteint un

record en 40 ans au pays. Autre signe de son intention de combattre l'inflation sur plusieurs fronts, la Fed a commencé en juin à réduire son bilan de 9 milliards de dollars de titres du Trésor et d'obligations hypothécaires, ce qui a resserré davantage les conditions financières.

En Europe, la Banque d'Angleterre a relevé son taux directeur pour une cinquième fois depuis décembre 2021. Ce taux est maintenant à son niveau le plus élevé en 13 ans, l'inflation au Royaume-Uni ayant grimpé pour atteindre un sommet inégalé en 30 ans. Dans la zone euro, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé en juillet une première hausse des taux d'intérêt en plus de 10 ans. La BCE prévoit une nouvelle hausse en septembre.

Contrairement aux autres grandes banques centrales, la Banque du Japon a continué d'aller à contre courant de la tendance mondiale au resserrement monétaire, en maintenant son taux directeur à près de zéro.

Les marchés continuent de digérer les répercussions de divers facteurs qui affectent l'économie mondiale, notamment l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les confinements liés à la COVID-19 en Chine et la capacité de la Fed de contenir l'inflation sans plonger l'économie dans une récession. À court terme, Lazard s'attend à ce que les marchés demeurent volatils en raison de ces facteurs.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 7,6 %, comparativement à un recul de 18,8 % pour l'indice MSCI Monde (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi mieux fait que l'indice de référence, ayant perdu 6,0 %, comparativement à un recul de 18,3 % 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.

Les États-Unis ont contribué au rendement relatif du Fonds. Les titres du secteur de la distribution de produits alimentaires et de produits de base ont contribué positivement au rendement global. Le secteur du pétrole, du gaz et des combustibles a freiné le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Au 30 juin 2022, le Fonds était constitué à 99,4 % d'actions et à environ 0,6 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle du Fonds a été la diminution de la pondération des fiducies de placement immobilier (FPI), qui s'est établie à 4,2 %, comparativement à 7,0 % au 31 décembre 2021.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt au cours de la période.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 34,3 M\$ au 31 décembre 2021 à 30,5 M\$ au 30 juin 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 2,5 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 1,3 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,18 % au 30 juin 2022 et de 2,19 % au 31 décembre 2021. Le RFG annualisé des séries couvertes était de 2,26 % au 30 juin 2022, tout comme 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.

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.

Depuis le 1^{er} 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^{er} juin 2022 pourront suivre leur cours.

L'éclosion d'un nouveau coronavirus, d'abord détectée en décembre 2019 et qui s'est rapidement transformée en pandémie, a déstabilisé les économies de plusieurs pays, les entreprises et les marchés en général. La pandémie a entraîné la fermeture des frontières, des mesures de quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un sentiment général d'anxiété, ce qui a eu une incidence négative et imprévisible sur les marchés mondiaux. Les conséquences du nouveau coronavirus ou d'autres maladies infectieuses futures dans certaines régions ou certains pays pourraient être plus ou moins graves en fonction de la nature ou de l'ampleur des mesures prises par leurs autorités de santé publique ou d'autres facteurs. Les crises sanitaires provoquées par le coronavirus ou de futures maladies infectieuses sont susceptibles d'exacerber des risques politiques, sociaux et économiques déjà présents dans certains pays. De telles crises sanitaires peuvent entraîner des conséquences immédiates, sérieuses et d'une durée indéterminée. La présente pandémie ainsi que d'éventuelles épidémies et pandémies risquent d'alimenter la volatilité des marchés financiers et d'accroître les rachats de parts du Fonds, ce qui pourrait nuire au Fonds et à son rendement.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse »), qui lui offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion ou voit à ce que ces services lui soient offerts. Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds. De plus, le Fonds rembourse certaines charges d'exploitation à Bridgehouse.

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 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 2022 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2017 À 2021

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre. La date de lancement des séries A, F et I 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	11,83	0,17	(0,12)	(0,13)	(0,80)	(0,88)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	10,64
	2021	10,75	0,33	(0,25)	0,58	1,00	1,66	(0,10)	(0,02)	-	(0,48)	(0,60)	11,83
	2020	12,55	0,35	(0,24)	(0,01)	(0,57)	(0,47)	(0,09)	(0,01)	(0,12)	(0,28)	(0,50)	10,75
	2019	11,42	0,29	(0,29)	0,70	0,85	1,55	(0,01)	-	(0,42)	-	(0,43)	12,55
	2018	11,73	0,30	(0,29)	0,43	(0,58)	(0,14)	(0,01)	-	(0,14)	-	(0,15)	11,42
Série F	2022	12,45	0,18	(0,06)	(0,13)	(0,86)	(0,87)	(0,30)	-	-	-	(0,30)	11,28
	2021	11,16	0,35	(0,13)	0,57	1,06	1,85	(0,26)	(0,04)	-	(0,30)	(0,60)	12,45
	2020	12,87	0,37	(0,12)	(0,22)	(0,87)	(0,84)	(0,19)	(0,03)	(0,04)	(0,24)	(0,50)	11,16
	2019	11,63	0,30	(0,15)	0,71	0,87	1,73	(0,09)	(0,03)	(0,38)	-	(0,50)	12,87
	2018	11,95	0,31	(0,16)	0,47	(0,64)	(0,02)	(0,11)	(0,03)	(0,15)	-	(0,29)	11,63
Série I	2022	11,10	0,37	(0,15)	0,47	0,58	1,27	(0,17)	(0,03)	(0,27)	-	(0,47)	11,95
	2021	12,21	0,17	-	(0,13)	(0,82)	(0,78)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	11,13
	2020	10,83	0,33	-	0,62	1,02	1,97	(0,22)	(0,04)	-	(0,33)	(0,59)	12,21
	2019	12,35	0,38	-	(1,00)	(2,64)	(3,26)	(0,09)	(0,04)	-	(0,36)	(0,49)	10,83
	2018	11,41	0,29	-	0,69	0,87	1,85	(0,20)	(0,06)	(0,65)	-	(0,91)	12,35
Série AH	2022	11,65	0,29	-	0,54	(0,65)	0,18	(0,29)	(0,07)	-	-	(0,36)	11,41
	2021	11,10	0,35	-	0,56	0,55	1,46	(0,29)	(0,05)	(0,60)	-	(0,94)	11,65
	2020	11,13	0,16	(0,12)	0,27	(0,99)	(0,68)	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,19
	2019	9,77	0,31	(0,24)	1,13	0,67	1,87	(0,08)	(0,01)	-	(0,45)	(0,54)	11,13
	2018	11,70	0,31	(0,23)	0,38	(0,40)	0,06	(0,16)	-	(0,34)	(0,13)	(0,63)	9,77
Série FH	2022	10,29	0,26	(0,27)	0,38	1,58	1,95	-	-	(0,51)	-	(0,51)	11,70
	2021	11,25	0,29	(0,28)	0,26	(0,77)	(0,50)	(0,01)	-	(0,12)	-	(0,13)	10,29
	2020	10,59	0,35	(0,28)	1,04	0,35	1,46	(0,06)	(0,01)	(0,80)	-	(0,87)	11,25
	2019	11,71	0,17	(0,06)	0,28	(1,00)	(0,61)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	10,80
	2018	10,16	0,33	(0,13)	1,25	0,69	2,14	(0,31)	(0,05)	-	(0,19)	(0,55)	11,71
Série IH	2022	12,16	0,36	(0,12)	(0,21)	(1,04)	(1,01)	(0,45)	(0,01)	(0,20)	(0,12)	(0,78)	10,16
	2021	10,42	0,31	(0,14)	0,39	1,69	2,25	(0,14)	(0,05)	(0,16)	-	(0,35)	12,16
	2020	11,43	0,30	(0,16)	0,26	(1,09)	(0,69)	(0,11)	(0,03)	(0,14)	-	(0,28)	10,42
	2019	10,60	0,37	(0,16)	0,82	0,78	1,81	(0,13)	(0,02)	(0,69)	-	(0,84)	11,43
	2018	11,43	0,16	-	0,29	(1,01)	(0,56)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,60
Série IH	2022	9,79	0,31	-	1,09	0,76	2,16	(0,27)	(0,04)	-	(0,22)	(0,53)	11,43
	2021	11,43	0,32	-	0,04	(0,65)	(0,29)	(0,02)	-	(0,45)	(0,13)	(0,60)	9,79
	2020	10,08	0,27	-	0,40	1,51	2,18	(0,18)	(0,06)	(0,59)	-	(0,83)	11,43
	2019	11,09	0,27	-	0,26	(1,08)	(0,55)	(0,20)	(0,05)	(0,22)	-	(0,47)	10,08
	2018	10,60	0,34	-	1,00	0,50	1,84	(0,28)	(0,05)	(1,04)	-	(1,37)	11,09

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 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 réel 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	23 606	2 218	2,18	2,44	55,14	0,09	10,64
	2021	26 971	2 280	2,19	2,35	87,89	0,10	11,83
	2020	33 083	3 078	2,20	2,56	180,05	0,20	10,75
	2019	13 626	1 086	2,30	2,48	106,78	0,12	12,55
	2018	10 951	959	2,44	2,64	128,94	0,18	11,42
	2017	11 047	941	2,44	2,73	91,19	0,12	11,73
Série F	2022	6 024	534	1,07	1,31	-	-	11,28
	2021	6 265	503	1,07	1,20	-	-	12,45
	2020	10 091	904	1,07	1,36	-	-	11,16
	2019	10 047	781	1,15	1,33	-	-	12,87
	2018	7 256	624	1,30	1,49	-	-	11,63
	2017	7 739	648	1,31	1,61	-	-	11,95
Série I	2022	-	-	0,00	0,00	-	-	11,13
	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	12,21
	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,83
	2019	1 494	121	0,00	0,00	-	-	12,35
	2018	1 289	113	0,00	0,00	-	-	11,41
	2017	2 567	220	0,00	0,00	-	-	11,65
Série AH	2022	644	63	2,26	2,59	-	-	10,19
	2021	776	70	2,26	2,51	-	-	11,13
	2020	1 032	106	2,27	2,77	-	-	9,77
	2019	368	31	2,37	2,56	-	-	11,70
	2018	295	29	2,52	2,70	-	-	10,29
	2017	648	58	2,52	2,75	-	-	11,25
Série FH	2022	231	21	1,13	1,50	-	-	10,80
	2021	269	23	1,14	1,43	-	-	11,71
	2020	387	38	1,15	1,92	-	-	10,16
	2019	794	65	1,23	1,38	-	-	12,16
	2018	826	79	1,37	1,54	-	-	10,42
	2017	892	78	1,36	1,68	-	-	11,43
Série IH	2022	1	-	0,00	0,00	-	-	10,60
	2021	1	-	0,00	0,00	-	-	11,43
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	9,79
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	11,43
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	10,08
	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	11,09

- 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 le semestre clos le 30 2022, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 271 616 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente une répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Séries A et AH (51 % / 49 %)
- 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*

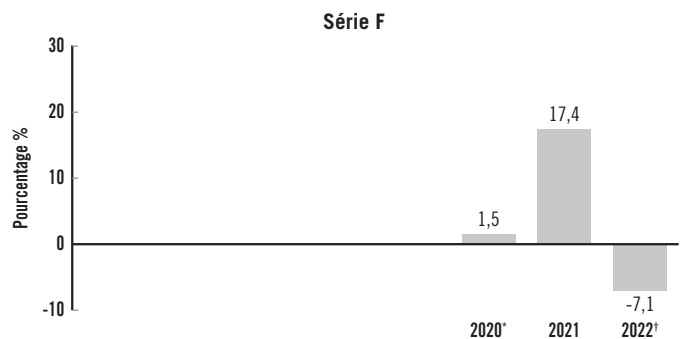
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour 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 (%)

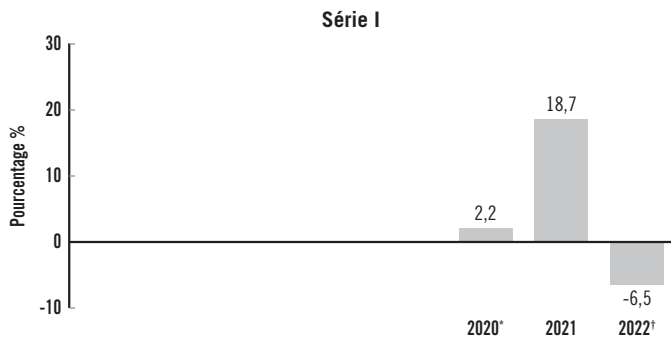
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1^{er} janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2022 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2022.



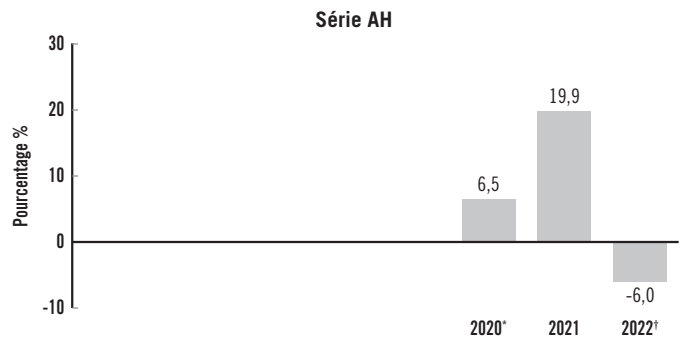
* Rendement 2020 de la Série A à compter du 22 mai 2020
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.



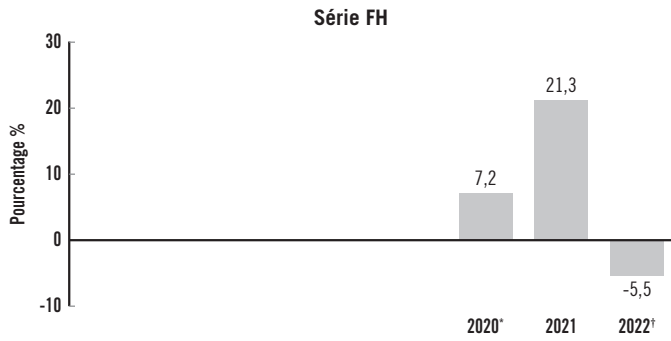
* Rendement 2020 de la Série F à compter du 22 mai 2020
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.



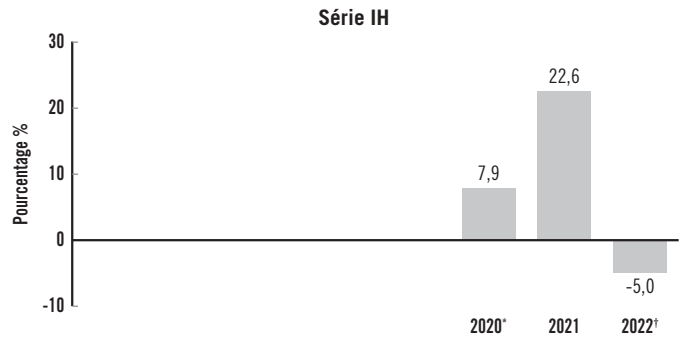
* Rendement 2020 de la Série I à compter du 22 mai 2020
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.



* Rendement 2020 de la Série AH à compter du 22 mai 2020
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.



* Rendement 2020 de la Série FH à compter du 22 mai 2020
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.



* Rendement 2020 de la Série IH à compter du 22 mai 2020
 † Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.

* Le 22 mai 2020, le Fonds a acquis des actifs auprès d'un Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022

25 principaux titres

Le portefeuille ne contient aucune position vendeur. La composition du portefeuille peut changer en raison des transactions effectuées en permanence par le Fonds. Une mise à jour est disponible tous les trimestres.

	Titre	Fonds (%)
1.	Merck & Co., Inc.	1,7
2.	Tokyo Gas Co., Ltd.	1,7
3.	Les Compagnies Loblaw limitée	1,7
4.	Kimberly-Clark Corporation	1,6
5.	Colgate-Palmolive Company	1,6
6.	Johnson & Johnson	1,5
7.	The Procter & Gamble Company	1,5
8.	Japan Post Holdings Co., Ltd.	1,5
9.	Novo Nordisk A/S, cat. B	1,5
10.	Verizon Communications Inc.	1,5
11.	McDonald's Corporation	1,4
12.	Metro inc.	1,4
13.	Unilever PLC	1,4
14.	Republic Services, Inc.	1,3
15.	GSK plc	1,3
16.	The Hershey Company	1,2
17.	Roche Holding AG, sans droits de vote	1,2
18.	Public Storage	1,2
19.	Kellogg Company	1,2
20.	Gilead Sciences, Inc.	1,1
21.	Hydro One Limited	1,1
22.	Wolters Kluwer NV	1,1
23.	PepsiCo, Inc.	1,0
24.	Flowers Foods, Inc.	1,0
25.	Alphabet Inc., cat. C	1,0
	% du Fonds	33,7
	Total du nombre d'entreprises	190
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	31 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	93,9
Actions canadiennes	5,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,3
% du total	100,0

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022 (SUITE)

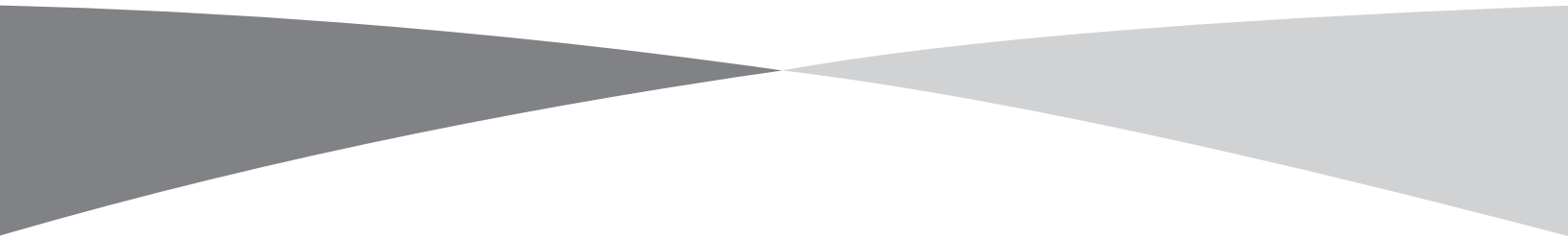
Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	10,6
Électricité	6,5
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	6,0
Produits alimentaires	5,9
Services de télécommunication diversifiés	5,3
Produits domestiques	4,7
Fonds de placement immobilier (FPI)	4,2
Assurance	3,8
Services liés aux technologies de l'information	3,7
Gaz	3,0
Fournisseurs de produits et services de santé	3,0
Hôtels, restaurants et loisirs	2,9
Services et fournitures commerciales	2,7
Médias	2,7
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,6
Logiciel	2,1
Biotechnologie	2,1
Aérospatiale et défense	1,9
Gestion et promotion immobilière	1,8
Banques commerciales	1,7
Services de télécommunication sans fil	1,6
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,6
Boissons	1,5
Métaux et exploitation minière	1,5
Équipements, instruments et composants électroniques	1,3
Pétrole, gaz et combustibles	1,3
Services professionnels	1,3
Services financiers diversifiés	1,2
Tabac	1,2
Équipements et fournitures médicaux	1,1
Produits chimiques	1,1
Médias et services interactifs	1,0
Vente au détail spécialisée	0,9
Équipements de communication	0,9
Services consommateurs diversifiés	0,8
Vente au détail d'articles diversifiés	0,7
Épargne et prêts hypothécaires	0,6
Route et chemins de fer	0,5
Marchés financiers	0,4
Transport maritime	0,4
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	0,3
Biens de consommation durables de logement	0,2
Composants automobiles	0,2
Compagnies des eaux	0,2
Machines	0,2
Distributeurs	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,3
% du total	100,0
Total des secteurs	46

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	62,5
Japon	12,0
Royaume-Uni	6,2
Canada	5,5
Australie	2,9
Suisse	2,6
Danemark	1,5
Pays-Bas	1,4
Singapour	0,9
Norvège	0,8
Suède	0,7
Nouvelle-Zélande	0,6
France	0,5
Hong Kong	0,5
Allemagne	0,3
Belgique	0,3
Israël	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs nets	0,3
% du total	100,0
Total des pays	17

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