



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes GQG Lazard Sionna T.Rowe Price

Rapport semestriel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds du marché monétaire canadien Brandes

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN BRANDES

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 6 Adelaide Street East, Suite 900, Toronto (Ontario) M5C 1H6 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au www.sedar.com.

Vous pouvez aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle portant sur le portefeuille du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le Fonds du marché monétaire canadien Brandes (le « Fonds ») est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, qui est exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse » ou le « gestionnaire »). Bridgehouse a retenu les services de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

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

Marchés et effet

Dans ce contexte qui évolue rapidement, GPTD a continué de gérer le portefeuille en mettant l'accent sur la qualité et la liquidité, tout en veillant à assurer la stabilité du capital. Au 30 juin 2023, le rendement annualisé du portefeuille selon la période de 7 jours la plus récente était de 3,2 %.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant généré un rendement de 1,5 %, comparativement à un gain de 2,1 % pour l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (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.

Composition de l'actif

Au 30 juin 2023, le portefeuille était entièrement constitué de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, tout comme au 31 décembre 2022.

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

Entrées et sorties de trésorerie

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 8,0 M\$ au 31 décembre 2022 à 9,3 M\$ au 30 juin 2023, en raison des entrées nettes.

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.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a entraîné l'imposition de sanctions économiques à la Russie par les pays occidentaux, notamment l'exclusion des banques russes du système de messagerie financière SWIFT, un élément clé de l'infrastructure bancaire. En réponse aux sanctions, les marchés russes ont été fermés à tous les investisseurs étrangers. Cela a donné lieu à d'importants accès de volatilité sur les marchés financiers russes et a eu des répercussions sur la liquidité, l'accès au marché et la fiabilité des cours des titres. De plus, les embargos sur les exportations pourraient entraîner une volatilité accrue des prix des matières premières et des perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. On ne sait pas combien de temps le conflit, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront, ni s'ils s'aggraveront. Le gestionnaire du Fonds et le ou les sous-conseillers en valeurs continuent de surveiller activement la situation afin de déceler toute incidence qu'elle pourrait avoir sur les placements actuels et potentiels du Fonds.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Bridgehouse offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds (ou voit à ce que ces services lui soient offerts). Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries du Fonds. De plus, le Fonds rembourse certaines charges d'exploitation à Bridgehouse.

Bridgehouse verse des frais de gestion à GPTD 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 des Bons du Trésor à 91 jours FTSE

Canada – Mesure le rendement des bons du Trésor canadiens dont le terme à courir est de 91 jours. Les bons du Trésor sont garantis par le gouvernement canadien et offrent un rendement à taux fixe.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) (note 1)

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net à la clôture de la période (\$)	
		Actif net à l'ouverture de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latents pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée aux activités (\$) (note 2)	Revenu de placement net hors dividendes (\$)	Dividendes (\$)	Gains en capital (\$)	Remboursement de capital (\$)		Distributions annuelles totales (\$) (note 3)
Série A	2023	10,00	0,22	(0,07)	-	-	0,15	(0,15)	-	-	-	(0,15)	10,00
	2022	10,00	0,16	(0,10)	-	-	0,06	(0,07)	-	-	-	(0,07)	10,00
	2021	10,00	0,02	(0,02)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
	2020	10,00	0,07	(0,06)	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
	2019	10,00	0,18	(0,14)	-	-	0,04	(0,04)	-	-	-	(0,04)	10,00
	2018	10,00	0,14	(0,12)	-	-	0,02	-	-	-	-	-	10,00
Série F	2023	10,00	0,22	(0,06)	-	-	0,16	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,00
	2022	10,00	0,17	(0,09)	-	-	0,08	(0,08)	-	-	-	(0,08)	10,00
	2021	10,00	0,02	(0,02)	-	-	-	-	-	-	-	-	10,00
	2020	10,00	0,06	(0,05)	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
	2019	10,00	0,17	(0,11)	-	-	0,06	(0,06)	-	-	-	(0,06)	10,00
	2018	10,00	0,19	(0,11)	-	-	0,08	-	-	-	-	-	10,00

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions par part d'une série sont établis selon le nombre réel de parts de la série en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est établie selon le nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies selon le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (en milliers de dollars) (note 4)	Nombre de parts en circulation (en milliers) (note 4)	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) (note 5)	RFG avant renoncations ou prises en charge (%) (note 5)	Taux de rotation des titres en portefeuille (%) (note 6)	Ratio des frais d'opérations (%) (note 7)	Valeur liquidative par part (\$)
Série A	2023	3 784	378	1,39	2,43	-	-	10,00
	2022	3 596	360	1,04	2,18	-	-	10,00
	2021	4 516	452	0,17	2,05	-	-	10,00
	2020	6 097	610	0,65	1,60	-	-	10,00
	2019	5 821	582	1,39	2,09	-	-	10,00
	2018	7 133	713	1,23	2,00	-	-	10,00
Série F	2023	5 555	556	1,13	2,06	-	-	10,00
	2022	4 443	444	0,93	1,58	-	-	10,00
	2021	3 906	391	0,17	1,65	-	-	10,00
	2020	3 762	376	0,49	1,24	-	-	10,00
	2019	2 861	286	1,12	1,70	-	-	10,00
	2018	2 119	212	1,07	1,70	-	-	10,00

- 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 et F.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 52 577 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente la répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Série A (17 % / 83 %)
- Série F (0 % / 100 %)

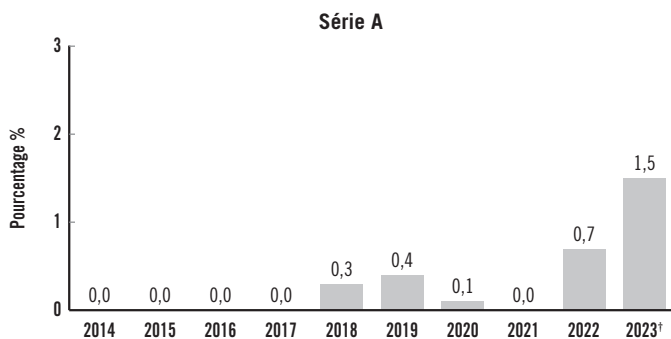
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. En ce qui a trait aux nouveaux Fonds ou séries, le montant présenté peut ne pas être un indicateur à long terme.

RENDEMENT PASSÉ

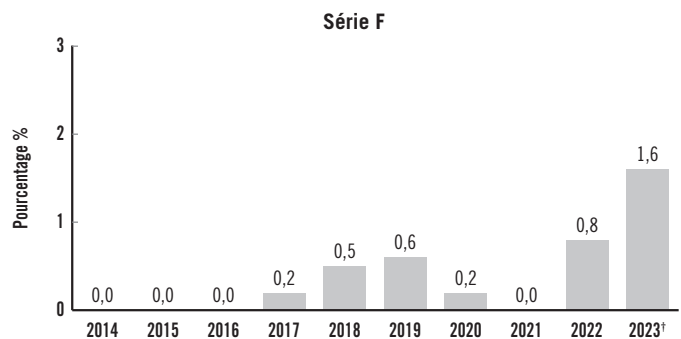
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement. Le rendement passé ne tient pas compte des conséquences potentielles des souscriptions annulées, des rachats, des frais de distribution ou d'autres frais facultatifs ni des impôts à payer par l'investisseur. Il est à noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels (%)

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



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



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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

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. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,74 % 9 nov. 2023	10,5
2. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,80 % 26 oct. 2023	10,3
3. Province d'Ontario, bons du Trésor, 5,03 %, 6 déc. 2023	7,3
4. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,29 % 14 sept. 2023	5,3
5. Bank de Montréal, 4,86 %, 7 sept. 2023	5,3
6. Province de la Colombie-Britannique, billet à ordre, 4,70 %, 7 nov. 2023	5,3
7. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,76 % 23 nov. 2023	5,3
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,61 %, 10 août 2023	4,3
9. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,35 % 28 sept. 2023	4,2
10. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,43 % 12 oct. 2023	4,2
11. Province d'Ontario, bons du Trésor, 4,63 %, 10 nov. 2023	4,2
12. BNP Paribas, 4,98 %, 28 nov. 2023	4,2
13. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,40 % 17 août 2023	3,7
14. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,46 % 31 août 2023	3,7
15. Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,98 % 7 déc. 2023	3,7
16. Province d'Ontario, bons du Trésor, 4,51 %, 16 août 2023	3,2
17. La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,76 %, 10 oct. 2023	3,2
18. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,74 %, 4 oct. 2023	2,6
19. Province d'Ontario, bons du Trésor, 4,48 %, 25 oct. 2023	2,6
20. Banque Royale du Canada, 4,72 %, 25 août 2023	2,1
21. La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,62 %, 22 sept. 2023	2,1
22. Banque Royale du Canada, 5,01 %, 18 sept. 2023	2,1
23. Trésorerie	0,6
% du Fonds	100,0
Nombre total d'instruments du marché monétaire	22
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	9 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Instruments du marché monétaire – Gouvernements	73,6
Instruments du marché monétaire – Sociétés	26,0
Trésorerie	0,6
Autres actifs nets	(0,2)
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Gouvernement	73,6
Sociétés	26,0
Trésorerie	0,6
Autres actifs nets	(0,2)
% du total	100,0
Total des secteurs	2

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada	95,4
France	4,2
Trésorerie	0,6
Autres actifs nets	(0,2)
% du total	100,0
Total des pays	2

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	78,3
AA/Aa	21,7
Total	100,0

*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et Fitch.

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



Les Associés en Placement Brandes et Cie (BIPCo), société exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de GQG Partners LLC, de Lazard Asset Management (Canada), Inc., de Gestionnaires de placements Sionna, T. Rowe Price (Canada), Inc., et de Gestion de Placements TD Inc. à titre de sousconseillers de portefeuille en ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. BIPCo et BIPLP sont des sociétés affiliées. Les parts des Fonds Bridgehouse sont disponibles auprès de courtiers inscrits seulement et ne sont pas disponibles auprès de Bridgehouse.

Brandes Investment Partners[®]



Gestionnaires d'actifs **Bridgehouse** | bridgehousecanada.com

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