



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

**Brandes GQG Lazard Sionna T. Rowe Price**

Rapport semestriel 2023 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions internationales Brandes

## FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES 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](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

Le Fonds d'actions internationales 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 Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023

##### **Marchés et effet**

Le premier semestre de 2023 a été marqué par le leadership d'une poignée de sociétés technologiques américaines sur le marché. En conséquence, les actions mondiales de valeur, représentées par l'indice MSCI World Value, ont enregistré un rendement inférieur à celui de l'ensemble du marché, représenté par l'indice MSCI Monde. Le marché boursier américain, représenté par l'indice S&P 500, a enregistré une hausse de 13,9 % au premier semestre de 2023.

Les secteurs cycliques ont stimulé le rendement des actions mondiales au cours du premier semestre de 2023. Sur le plan des actions mondiales, les technologies de l'information, les services de communication et les biens de consommation cyclique sont les secteurs de l'indice MSCI Monde tous pays qui ont affiché le meilleur rendement. En revanche, l'énergie, les services collectifs, les soins de santé et l'immobilier sont les secteurs qui ont affiché le rendement le plus faible au premier semestre de 2023.

Du côté des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap Index, qui les représente, est en hausse de 5,1 % au premier semestre de 2023. Au sein de cet indice, ce sont les secteurs des technologies de l'information, des industries et des biens de consommation cyclique qui ont enregistré les meilleurs rendements. À l'inverse, les secteurs de l'énergie, des produits financiers et des services collectifs sont ceux qui ont enregistré le rendement le plus faible.

Le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré une hausse de 5,7 % au cours du premier semestre de 2023. Le marché canadien a affiché un rendement inférieur à celui du marché américain au cours de cette période. Le rendement du marché canadien a été stimulé par les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique et des industries. Le secteur de l'énergie est le seul de l'indice composé S&P/TSX à avoir produit un rendement négatif au premier semestre de 2023.

Les marchés internationaux des actions, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont également affiché un rendement légèrement inférieur à celui du marché américain, ayant connu une hausse de 9,1 % au cours du premier semestre de 2023. Sur le plan des marchés internationaux développés, les actions irlandaises, italiennes, espagnoles et néerlandaises sont celles qui ont affiché le meilleur rendement. Les secteurs qui ont enregistré le meilleur rendement sont ceux des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique et des industries.

Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Marchés émergents, ont enregistré une hausse de 2,4 % dans le premier semestre de 2023. Les pays émergents qui ont affiché le meilleur rendement en ce début d'année sont la Grèce, la Hongrie, la République tchèque et la Pologne. Les pays émergents qui ont affiché le rendement le plus faible en ce début d'année sont la Turquie, la Malaisie, la Thaïlande et l'Afrique du Sud. Les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie sont ceux qui ont contribué le plus au rendement. Les secteurs qui ont pesé le plus sur le rendement dans les marchés émergents sont ceux des soins de santé, des services collectifs et de l'immobilier.

## **Rendement**

La série A du Fonds a mieux fait que l'indice de référence, ayant progressé de 13,4 % comparativement à un gain de 9,1 % pour l'indice MSCI EAFE (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 Japon a contribué au rendement relatif du Fonds. Les fiducies de placement immobilier (FPI) ont eu une incidence favorable sur le rendement global. La biotechnologie a eu une incidence défavorable sur le rendement durant la période.

## **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 30 juin 2023, le Fonds était constitué à 96,6 % d'actions et à environ 3,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition régionale a été la diminution de la pondération de la Suisse, qui s'est établie à 7,5 %, contre 10,2 % au 31 décembre 2022. L'un des changements les plus importants apportés à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des banques commerciales, qui s'est établie à 10,6 %, comparativement à 12,5 % au 31 décembre 2022.

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 du pétrole, du gaz et des combustibles – l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds – était de 7,0 % au 20 juin 2023, comparativement à 4,2 % 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 138,7 M\$ au 31 décembre 2022 à 152,3 M\$ au 30 juin 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 19,2 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 5,6 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,33 % au 30 juin 2023, tout comme au 31 décembre 2022.

## **Événements récents**

À l'heure actuelle, il n'y a aucun changement connu au positionnement stratégique du Fonds, et le gestionnaire et le sous-conseiller en valeurs sont les mêmes.

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 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.

### **Indice de référence**

**Indice MSCI EAEO Index** – Mesure du rendement d'actions de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient.

## 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 | 13,44  | 0,37                   | (0,17)                 | (0,35)                                       | 2,00  | 1,85  | -  | -               | -                     | -                             | -   | 15,24   |
|         | 2022 | 14,29  | 0,76                   | (0,31)                 | 0,18   | (1,21)                                      | (0,58)  | (0,41)                                       | -               | -                     | -                             | (0,41)                                    | 13,44   |
|         | 2021 | 13,23  | 0,60                   | (0,34)                 | 0,36   | 0,80  | 1,42  | (0,30)                                       | -               | -                     | -                             | (0,30)                                    | 14,29   |
|         | 2020 | 14,01  | 0,39                   | (0,28)                 | (0,73)                                       | (0,40)                                      | (1,02)  | (0,12)                                       | -               | -                     | -                             | (0,12)                                    | 13,23   |
|         | 2019 | 13,39  | 0,64                   | (0,32)                 | (0,18)                                       | 0,83  | 0,97  | (0,36)                                       | -               | -                     | -                             | (0,36)                                    | 14,01   |
|         | 2018 | 14,05  | 0,47                   | (0,34)                 | 1,00   | (1,49)                                      | (0,36)  | (0,16)                                       | -               | -                     | -                             | (0,16)                                    | 13,39   |
| Série F | 2023 | 14,16  | 0,39                   | (0,10)                 | (0,36)                                       | 2,09  | 2,02  | -  | -               | -                     | -                             | -   | 16,15   |
|         | 2022 | 15,03  | 0,82                   | (0,17)                 | 0,18   | (1,19)                                      | (0,36)  | (0,56)                                       | -               | -                     | -                             | (0,56)                                    | 14,16   |
|         | 2021 | 13,84  | 0,63                   | (0,19)                 | 0,37   | 0,66  | 1,47  | (0,40)                                       | -               | -                     | -                             | (0,40)                                    | 15,03   |
|         | 2020 | 14,59  | 0,42                   | (0,15)                 | (0,78)                                       | 0,84  | 0,33  | (0,21)                                       | -               | -                     | -                             | (0,21)                                    | 13,84   |
|         | 2019 | 13,96  | 0,68                   | (0,18)                 | (0,16)                                       | 0,79  | 1,13  | (0,56)                                       | -               | -                     | -                             | (0,56)                                    | 14,59   |
|         | 2018 | 14,58  | 0,49                   | (0,18)                 | 1,00   | (1,80)                                      | (0,49)  | (0,26)                                       | -               | -                     | -                             | (0,26)                                    | 13,96   |
| Série I | 2023 | 14,72  | 0,41                   | -                      | (0,38)                                       | 2,14  | 2,17  | -  | -               | -                     | -                             | -   | 16,89   |
|         | 2022 | 15,58  | 0,83                   | -                      | 0,20   | (1,10)                                      | (0,07)  | (0,73)                                       | -               | -                     | -                             | (0,73)                                    | 14,72   |
|         | 2021 | 14,47  | 0,67                   | -                      | 0,39   | 0,95  | 2,01  | (0,75)                                       | -               | -                     | -                             | (0,75)                                    | 15,58   |
|         | 2020 | 15,64  | 0,43                   | -                      | (1,27)                                       | (3,24)                                      | (4,08)  | (0,69)                                       | -               | -                     | -                             | (0,69)                                    | 14,47   |
|         | 2019 | 14,96  | 0,76                   | -                      | (0,22)                                       | 0,86  | 1,40  | (0,79)                                       | -               | -                     | -                             | (0,79)                                    | 15,64   |
|         | 2018 | 15,71  | 0,53                   | -                      | 1,12   | (1,78)                                      | (0,13)  | (0,55)                                       | -               | -                     | -                             | (0,55)                                    | 14,96   |

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<br>(en milliers de<br>dollars) (note 4) | Nombre de parts en<br>circulation<br>(en milliers)<br>(note 4) | Ratio des frais de<br>gestion (RFG)<br>(%) (note 5) | RFG avant<br>renoncations ou<br>prises en charge<br>(%) (note 5) | Taux de rotation<br>des titres<br>en portefeuille<br>(%) (note 6) | Ratio des<br>frais d'opérations<br>(%) (note 7) | Valeur<br>liquidative<br>par part<br>(\$) |
|---------|------|--|--|---|--|---|---|---|
| Série A | 2023 | 29 620   | 1 944  | 2,34  | 2,45   | 5,32  | 0,05  | 15,24                                     |
|         | 2022 | 28 504   | 2 121  | 2,33  | 2,45   | 27,64   | 0,11  | 13,44                                     |
|         | 2021 | 35 231   | 2 465  | 2,33  | 2,46   | 26,45   | 0,11  | 14,29                                     |
|         | 2020 | 36 323   | 2 745  | 2,33  | 2,48   | 37,86   | 0,13  | 13,23                                     |
|         | 2019 | 47 472   | 3 389  | 2,33  | 2,41   | 9,13  | 0,05  | 14,01                                     |
|         | 2018 | 56 009   | 4 182  | 2,32  | 2,39   | 27,44   | 0,10  | 13,39                                     |
| Série F | 2023 | 100 050  | 6 195  | 1,25  | 1,35   | -   | -   | 16,15                                     |
|         | 2022 | 90 371   | 6 380  | 1,25  | 1,34   | -   | -   | 14,16                                     |
|         | 2021 | 76 983   | 5 122  | 1,24  | 1,36   | -   | -   | 15,03                                     |
|         | 2020 | 57 453   | 4 151  | 1,23  | 1,35   | -   | -   | 13,84                                     |
|         | 2019 | 40 583   | 2 782  | 1,23  | 1,23   | -   | -   | 14,59                                     |
|         | 2018 | 49 534   | 3 548  | 1,18  | 1,19   | -   | -   | 13,96                                     |
| Série I | 2023 | 22 612   | 1 339  | 0,00  | 0,00   | -   | -   | 16,89                                     |
|         | 2022 | 19 815   | 1 346  | 0,00  | 0,00   | -   | -   | 14,72                                     |
|         | 2021 | 18 503   | 1 188  | 0,00  | 0,00   | -   | -   | 15,58                                     |
|         | 2020 | 16 820   | 1 162  | 0,00  | 0,00   | -   | -   | 14,47                                     |
|         | 2019 | 50 676   | 3 241  | 0,00  | 0,00   | -   | -   | 15,64                                     |
|         | 2018 | 85 673   | 5 727  | 0,00  | 0,00   | -   | -   | 14,96                                     |

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

## FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A et F. Les frais de gestion de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série, et non par le Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 777 297 \$. 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 (48 % / 52 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

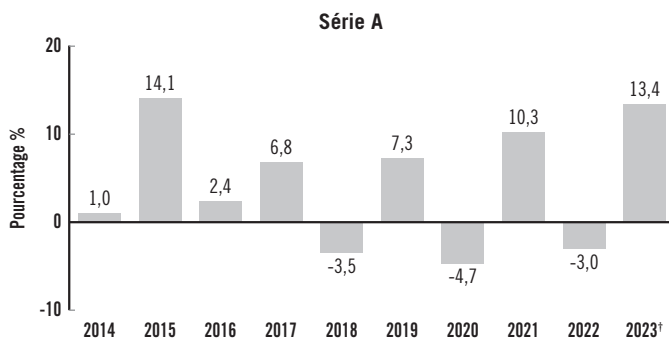
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

## RENDEMENT PASSÉ

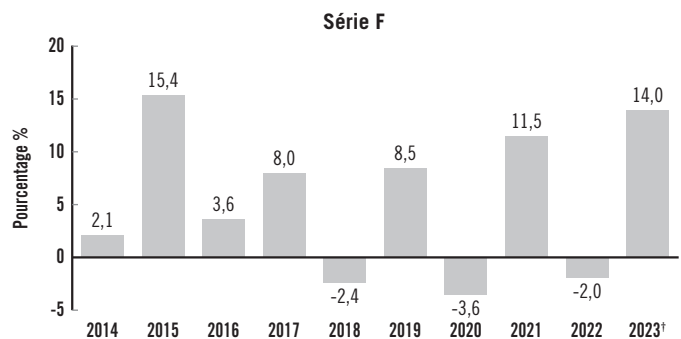
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les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

### Rendements annuels (%)

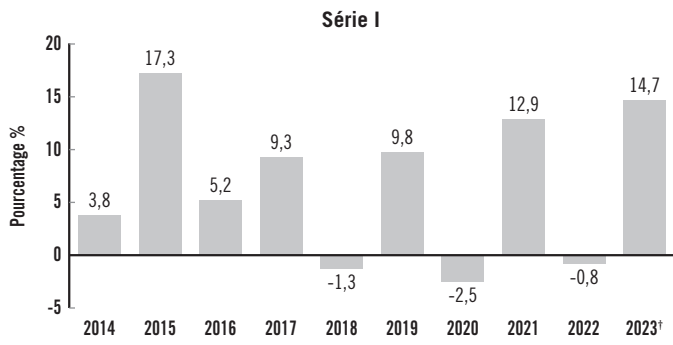
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.



† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.



† Rendement semestriel, du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2023.



## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023

### 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. Takeda Pharmaceutical Company Limited                  | 3,8           |
| 2. Heidelberg Materials AG                                | 2,6           |
| 3. SAP SE   | 2,5           |
| 4. Sanofi   | 2,5           |
| 5. Embraer SA, CAAE                                       | 2,3           |
| 6. Alibaba Group Holding Limited                          | 2,3           |
| 7. Rolls-Royce Holdings PLC                               | 2,3           |
| 8. WPP plc  | 2,3           |
| 9. Henkel AG & Co. KGaA                                   | 2,2           |
| 10. Intesa Sanpaolo SpA                                   | 2,2           |
| 11. GSK plc   | 2,2           |
| 12. The Swatch Group AG, actions au porteur               | 2,1           |
| 13. Novartis AG, actions inscrites                        | 2,1           |
| 14. Koninklijke Philips NV                                | 2,1           |
| 15. Carrefour S.A.  | 2,0           |
| 16. UBS Group AG, actions inscrites                       | 2,0           |
| 17. Petróleo Brasileiro S.A., privil.                     | 2,0           |
| 18. Orange S.A.   | 1,9           |
| 19. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited    | 1,9           |
| 20. Grifols, SA, cat. B, privil.                          | 1,8           |
| 21. Engie S.A.  | 1,8           |
| 22. BNP Paribas S.A.                                      | 1,8           |
| 23. Shell PLC   | 1,8           |
| 24. Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.                  | 1,8           |
| 25. Erste Group Bank AG                                   | 1,7           |
| <b>% du Fonds</b>   | <b>54,0</b>   |
| <b>Total du nombre d'entreprises</b>                      | <b>65</b>     |
| <b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b> | <b>152 \$</b> |

\* 2,03 % dans The Swatch Group AG, actions inscrites et 0,10 % dans The Swatch Group AG, actions au porteur

\* 1,02 % dans Engie SA et 0,80 % dans Engie SA, actions données en prime de fidélité enregistrées

### Composition de l'actif

| Catégorie d'actifs                      | Fonds (%)    |
|---|--------------|
| Actions mondiales                       | 96,6         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,1          |
| Autres actifs nets                      | 0,3          |
| <b>% du total</b>                       | <b>100,0</b> |

### Répartition sectorielle

| Secteur   | Fonds (%)    |
|---|--------------|
| Produits pharmaceutiques  | 11,8         |
| Banques commerciales  | 10,6         |
| Pétrole, gaz et combustibles  | 7,0          |
| Matériaux de construction   | 5,9          |
| Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base | 5,2          |
| Aérospatiale et défense   | 4,6          |
| Médias  | 4,0          |
| Textiles, habillement et produits de luxe                           | 3,6          |
| Services de télécommunication diversifiés                           | 3,6          |
| Assurance   | 3,5          |
| Automobiles   | 2,9          |
| Logiciel  | 2,5          |
| Boissons  | 2,4          |
| Vente au détail directe et sur internet                             | 2,3          |
| Produits domestiques  | 2,2          |
| Équipements et fournitures médicaux                                 | 2,1          |
| Marchés financiers  | 2,0          |
| Tabac   | 2,0          |
| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs               | 1,9          |
| Biotechnologie  | 1,8          |
| Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées              | 1,8          |
| FPI diversifiées  | 1,7          |
| Fournisseurs de produits et services de santé                       | 1,5          |
| Produits alimentaires   | 1,4          |
| Composants d'automobiles  | 1,3          |
| Vente au détail spécialisée   | 1,3          |
| Matériel, stockage et périphériques technologiques                  | 1,1          |
| Vente au détail, gamme complète de produits                         | 1,0          |
| Services de télécommunication sans fil                              | 0,9          |
| Métaux et exploitation minière                                      | 0,7          |
| Produits de soins personnels  | 0,7          |
| Machines  | 0,7          |
| Produits financiers   | 0,6          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                             | 3,1          |
| Autres actifs nets  | 0,3          |
| <b>% du total</b>   | <b>100,0</b> |
| <b>Total des secteurs</b>   | <b>33</b>    |

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

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2023 (SUITE)

### Répartition régionale

| Pays                                    | Fonds (%)    |
|---|--------------|
| France                                  | 17,7         |
| Royaume-Uni                             | 15,7         |
| Japon                                   | 13,2         |
| Allemagne                               | 8,9          |
| Suisse                                  | 7,5          |
| Brésil                                  | 6,3          |
| Italie                                  | 6,1          |
| Corée du Sud                            | 5,0          |
| Mexique                                 | 3,4          |
| Pays-Bas                                | 3,0          |
| Hong Kong                               | 2,9          |
| Taiwan                                  | 1,9          |
| Espagne                                 | 1,8          |
| Autriche                                | 1,7          |
| Belgique                                | 1,5          |
| Russie                                  | 0,0          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,1          |
| Autres actifs nets                      | 0,3          |
| <b>% du total</b>                       | <b>100,0</b> |
| <b>Total des pays</b>                   | <b>16</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 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<sup>®</sup>



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | [bridgehousecanada.com](http://bridgehousecanada.com)

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