



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes GQG Lazard Nuveen Sionna T.Rowe Price

Rapport annuel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions américaines de qualité GQG Partners

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES DE QUALITÉ GQG PARTNERS

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, 6 rue Adelaide Est, bureau 900, Toronto (Ontario) M5C 1H6 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR+ au <https://www.sedarplus.ca/landingpage/fr/>

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 américaines de qualité GQG Partners (le « Fonds ») est géré et conseillé par Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse » ou le « gestionnaire »). Bridgehouse a retenu les services de GQG Partners LLC (« GQG Partners ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à obtenir une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des actions d'émetteurs des États-Unis.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, GQG Partners, prend appui sur une évaluation prospective de la qualité pour sélectionner les sociétés dans lesquelles le Fonds investit. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, sont de grande qualité et présentent des perspectives de croissance à un prix intéressant.

Le Fonds cherche à investir dans des sociétés de grande qualité des États-Unis qui présentent des perspectives de croissance à un prix intéressant tout en offrant une diversification du risque lié au consommateur final. Le processus fondamental de placement de GQG Partners évalue chaque société en fonction de sa santé financière, de la durabilité de la croissance des bénéfices et de la qualité de l'équipe de direction. Cette approche souple et polyvalente cherche à limiter le risque de baisse tout en procurant aux investisseurs à long terme des rendements intéressants à toutes les étapes du cycle de marché.

En règle générale, le Fonds détient entre 15 et 30 placements dans des actions d'émetteurs américains.

Risque

En tant qu'investisseur dans ce Fonds, vous devez vous attendre à des variations du rendement à court terme et être un investisseur patient à long terme.

Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté au niveau ou au type de risque du Fonds. Le niveau de risque reste modéré. Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

Résultats du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

Marchés et effet

Le marché américain, tel que représenté par l'indice S&P 500, a connu une excellente année 2023, progressant de 22,3 % au cours de l'année. En 2023, le secteur des technologies est sorti de son marasme lié à la pandémie de COVID-19, soutenu par la concrétisation croissante des technologies d'intelligence artificielle (« IA ») générative et, à la fin de l'année, par les possibilités accrues de baisses de taux par les banques centrales.

GQG Partners estime que la décélération de l'inflation aux États-Unis et en Europe, ainsi que la probabilité croissante d'un assouplissement de la politique monétaire en 2024, ont été les principaux moteurs de la reprise généralisée des marchés boursiers à la fin de l'année 2023. L'indice des prix à la consommation (IPC) pour le mois de novembre, publié en décembre, a augmenté de 3,1 %, ce qui est bien inférieur à la hausse de 7,1 % de l'IPC il y a un an. L'indice des prix à la consommation des ménages, mesure préférée de l'inflation de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), n'a augmenté que de 2,6 % en novembre par rapport à l'année précédente et a diminué de 0,1 % par rapport au mois précédent, ce qui constitue son premier recul mensuel séquentiel depuis avril 2020. Les prix de base, qui excluent les coûts volatils des aliments et de l'énergie, n'ont augmenté que de 1,9 % sur une base annuelle de six mois, ce qui suggère que la Fed se rapproche de son taux d'inflation cible de 2 %.

En raison de ces tendances désinflationnistes, la Fed, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont à nouveau maintenu leurs taux d'intérêt à leur niveau d'alors en décembre, la Fed ayant notamment fait part de son intention d'abaisser ses taux de 75 pb en 2024. Les investisseurs dans les actions ont réagi positivement à la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt, s'attendant à ce que la diminution des coûts d'emprunt et l'augmentation potentielle de la demande des consommateurs entraînent une accélération de la croissance des bénéfices de certaines entreprises. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans était de 3,88 % à la fin de l'année.

GQG Partners est optimiste concernant 2024. La situation en ce qui concerne l'inflation s'est nettement améliorée par rapport à l'année dernière, ce qui devrait avoir des effets positifs sur les évaluations des marchés boursiers. Compte tenu des taux d'intérêt actuels, les perspectives de croissance de l'économie mondiale et des bénéfices des entreprises semblent raisonnables.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 13,4 %, comparativement à un gain de 22,3 % pour l'indice S&P 500 (l'« indice »).

Le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais, tandis que le rendement de l'indice de référence ne comprend pas de frais de placement. Se reporter à la section « Rendement passé » pour connaître les rendements des autres séries, qui peuvent varier selon les frais de gestion, les charges ou la date de lancement de la série.

Le secteur des médias et services interactifs a contribué au rendement global. Le secteur des fournisseurs de produits et services de santé a défavorisé le rendement.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2023, le Fonds était constitué à 97,0 % d'actions et à environ 3,0 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle du Fonds a été la hausse de la pondération du secteur des logiciels, qui s'est établie à 16,6 %, comparativement à 1,9 % 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 et frais

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 12,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 16,7 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 1,0 M\$ attribuable au rendement positif des placements et par une augmentation de 3,1 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,06 % au 31 décembre 2023 et de 2,10 % 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 sous-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 GQG Partners 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 S&P 500 – Indice composé de 500 sociétés à grande capitalisation. Cet indice est représentatif du marché boursier américain.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2019 À 2023

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières relatives au Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds, pour les cinq dernières périodes closes le 31 décembre ou la période s'échelonnant de la date d'entrée en activité au 31 décembre. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre. La date de lancement des séries A, F et I est le 1^{er} juin 2022.

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	9,57	0,11	(0,21)	(0,30)	2,24	1,84	-	-	-	-	-	10,85
	2022	10,00	0,11	(0,11)	(0,63)	0,71	0,08	-	-	-	-	-	9,57
Série F	2023	9,61	0,12	(0,10)	(0,25)	1,15	0,92	-	-	-	-	-	11,01
	2022	10,00	0,14	(0,05)	(0,41)	1,00	0,68	(0,02)	-	-	-	(0,02)	9,61
Série I	2023	9,60	0,02	-	(0,08)	(2,39)	(2,45)	-	-	-	-	-	11,10
	2022	10,00	0,11	-	(0,74)	0,31	(0,32)	(0,08)	-	-	-	(0,08)	9,60

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	6 155	567	2,06	2,49	232,80	0,07	10,85
	2022	488	51	2,10	2,82	90,09	0,08	9,57
Série F	2023	10 576	960	0,97	1,46	-	-	11,01
	2022	11 934	1 242	0,94	1,43	-	-	9,61
Série I	2023	-	-	0,00	0,00	-	-	11,10
	2022	145	15	0,00	0,00	-	-	9,60

- 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a versé 95 134 \$ 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 :

- Série A (56 % / 44 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

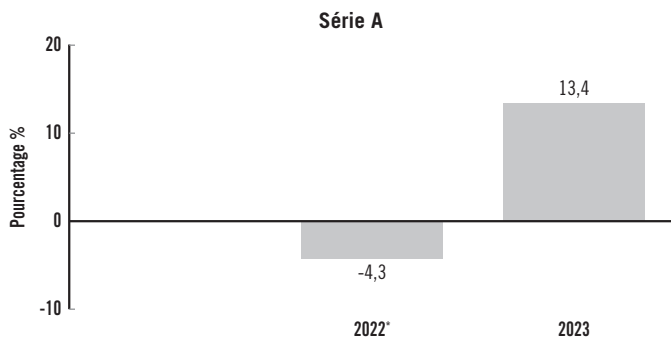
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant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

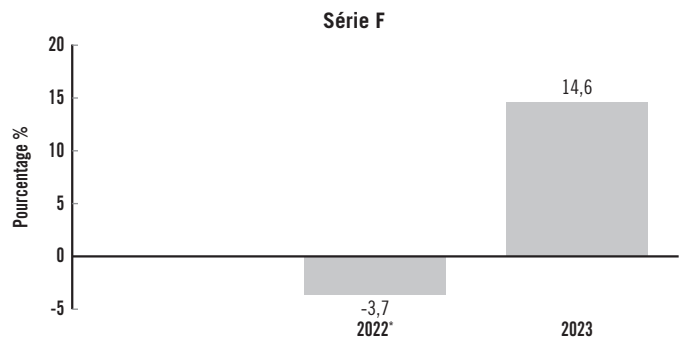
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

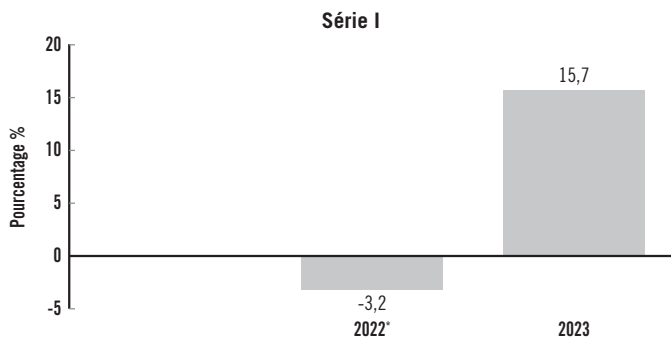
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



* Rendement 2022 de la Série A à compter du 1^{er} juin 2022



* Rendement 2022 de la Série F à compter du 1^{er} juin 2022



* Rendement 2022 de la Série I à compter du 1^{er} juin 2022

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 2023. 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	Depuis le lancement
Série A	13,40	5,31
Série F	14,61	6,40
Série I	15,71	7,41
Indice S&P 500 ¹	22,30	13,70

¹ « Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 1^{er} juin 2022.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 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. NVIDIA Corporation	8,6
2. Meta Platforms Inc., cat. A	7,6
3. Eli Lilly and Company	7,0
4. Microsoft Corporation	6,3
5. Alphabet Inc., cat. C	5,4
6. Amazon.com, Inc.	5,3
7. UnitedHealth Group Incorporated	4,9
8. Canadian Natural Resources Ltd.	4,3
9. Broadcom Inc.	4,0
10. The Goldman Sachs Group, Inc.	3,5
11. Schlumberger Limited	3,3
12. ServiceNow, Inc.	3,2
13. Uber Technologies, Inc.	3,2
14. Visa Inc., cat. A	3,0
15. AppLovin Corporation, cat. A	2,9
16. Lam Research Corporation	2,8
17. Advanced Micro Devices, Inc.	2,6
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
19. D.R. Horton, Inc.	2,4
20. Intuit Inc.	2,2
21. Synopsys, Inc.	2,0
22. Ford Motor Company	1,9
23. ARM Holdings plc, CAAE	1,7
24. Humana Inc.	1,5
25. Alcoa Corporation	1,4
% du Fonds	93,5
Total du nombre d'entreprises	30
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	17 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	92,7
Actions canadiennes	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Logiciel	16,6
Médias et services interactifs	13,0
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	12,7
Matériel, stockage et périphériques technologiques	8,6
Fournisseurs de produits et services de santé	7,3
Produits pharmaceutiques	7,0
Vente au détail directe et sur internet	5,3
Pétrole, gaz et combustibles	4,3
Services liés aux technologies de l'information	4,1
Marchés financiers	3,5
Équipement et services liés à l'énergie	3,3
Transport terrestre	3,2
Biens de consommation durables de logement	2,4
Automobiles	1,9
Métaux et exploitation minière	1,4
Matériaux de construction	1,3
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0
Total des secteurs	17

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	91,0
Canada	4,3
Royaume-Uni	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,5
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0
Total des pays	3

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 Nuveen Asset Management, LLC, de Gestionnaires de placements Sionna, T. Rowe Price (Canada), Inc., et de Gestion de Placements TD Inc. à titre de sous-conseillers 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.



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | bridgehousecanada.com

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