



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes GQG Lazard Nuveen Sionna T.Rowe Price

Rapport annuel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds mondial multiplicateur Lazard

FONDS MONDIAL MULTIPLICATEUR LAZARD

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 mondial multiplicateur Lazard (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 Lazard Asset Management (Canada), Inc. qui, à son tour, a fait appel aux services de Lazard Asset Management LC (« Lazard ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital, en investissant surtout dans des actions mondiales.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Lazard, à titre de sous-conseiller, applique une démarche d'équipe à la gestion du Fonds. La stratégie de Lazard repose sur le principe qu'une bonne compréhension de la conjoncture économique actuelle, appuyée par une recherche des moteurs de surperformance (et les risques connexes), permet de créer un portefeuille adapté au cycle économique actuel.

L'objectif du Fonds est de produire des rendements relatifs solides sur un cycle complet de marché en investissant uniquement dans des sociétés de premier plan partout dans le monde qui sont capables de dégager et de maintenir les plus hauts niveaux de productivité financière (p. ex., rendement des capitaux propres, rendement du capital investi, et rendement en trésorerie du capital investi).

En règle générale, le portefeuille contient entre 40 et 50 placements, chacun représentant généralement au plus 7 % du Fonds.

Le Fonds offre des séries couvertes et non couvertes. La série couverte convient aux investisseurs qui ne tolèrent pas les fluctuations du dollar américain. La série non couverte convient aux investisseurs qui tolèrent les fluctuations du dollar américain.

Risque

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

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

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

Marchés et effet

Les marchés boursiers mondiaux, représentés l'indice MSCI Monde tous pays, ont progressé de 18,9 % en 2023, les données encourageantes sur l'inflation et l'évolution des perspectives en matière de taux d'intérêt ayant suscité l'optimisme des investisseurs. Les prix du pétrole ont continué à baisser malgré les tensions au Moyen-Orient, alors que les stocks augmentaient. Aux États-Unis, les actions ont progressé vers la fin de l'année, un ralentissement durable de l'inflation ayant suscité l'espoir que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») mette fin à sa politique de hausse des taux et qu'elle commence peut-être même à les baisser l'année suivante. En décembre 2023, la Fed a laissé entendre que sa campagne de relèvement des taux était arrivée à son terme et a prévu qu'elle pourrait réduire les taux d'intérêt à trois reprises en 2024. En outre, l'économie américaine a continué à faire preuve de résilience, les dépenses de consommation restant fortes et le pays continuant à créer plus d'emplois que prévu.

En Europe, la Banque centrale européenne (« BCE ») a indiqué que les efforts de réduction de l'inflation avaient porté leurs fruits. Bien que la BCE se soit engagée à maintenir une politique monétaire restrictive pendant plus longtemps, les investisseurs s'attendaient néanmoins à ce qu'elle réduise les taux en 2024. De même, les pressions sur les prix au Royaume-Uni s'étant sensiblement atténuées, la Banque d'Angleterre a maintenu ses taux d'intérêt au quatrième trimestre. Toutefois, des données suggérant que le Royaume-Uni se dirigeait vers une période de stagnation

économique ont alimenté les théories selon lesquelles la banque centrale réduirait ses taux au cours du premier semestre de 2024.

Les actions des marchés émergents, représentées par l'indice MSCI Marchés émergents, ont progressé de 6,9 % au cours l'année, même si les actions chinoises ont reculé en raison des inquiétudes concernant les sociétés immobilières et de la reprise économique plus lente que prévu dans le pays. Les marchés d'Amérique latine ont été en tête de toutes les régions des marchés émergents en 2023, le Mexique et le Brésil affichant un rendement de 37,1 % et de 29,1 %, respectivement. Les délocalisations dans un pays proche ont continué à profiter à l'économie mexicaine et la banque centrale a abaissé les taux d'intérêt, qui figuraient parmi les taux réels les plus élevés au monde. La Corée du Sud et l'Inde ont également affiché de bons rendements, affichant une hausse de plus de 17 % au cours de l'année. En Inde, l'établissement d'un système de paiement numérique, l'augmentation des recettes fiscales, les dépenses d'infrastructure importantes et les investissements étrangers ont suscité l'optimisme des investisseurs. Par ailleurs, le secteur des technologies en Corée du Sud a continué à bénéficier de l'essor des technologies à l'échelle mondiale.

Lazard s'attend à ce qu'un ralentissement de la croissance mondiale résulte du resserrement des conditions de crédit, et pense qu'une grande incertitude persistera, car, en l'absence de crise, il sera difficile de faire la différence entre un ralentissement relativement bénin et un ralentissement conduisant à une récession. La géopolitique, qui n'a généralement qu'une influence secondaire sur le cours des actions, donnera certainement lieu à une augmentation de la volatilité. Toutefois, les taux directeurs ayant atteint ou dépassé leur sommet et l'inflation ayant baissé plus rapidement que prévu, Lazard estime qu'un « atterrissage en douceur » est de plus en plus probable.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 15,9 %, comparativement à un gain de 18,9 % pour l'indice MSCI Monde tous pays (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a, elle aussi, affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 17,9 %, comparativement à un gain de 18,9 % pour l'indice MSCI Monde tous pays (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.

Le secteur des logiciels a contribué au rendement relatif durant la période, contrairement au secteur des produits de soins personnels qui lui a nuï. La Suisse, contrairement à l'Inde, a stimulé le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2023, le Fonds était constitué à 98,0 % d'actions et à environ 2,0 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

L'un des changements les plus importants apportés à la répartition sectorielle du Fonds a été l'augmentation de la pondération du secteur des semi-conducteurs et de l'équipement pour semi-conducteurs, qui est passée de 2,4 % au 31 décembre 2022 à 6,1 %.

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 107,2 M\$ au 31 décembre 2022 à 115,3 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 17,4 M\$ attribuable au rendement positif des placements et par une baisse de 9,3 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,13 % au 31 décembre 2023 et de 2,14 % au 31 décembre 2022. Le RFG annualisé des séries couvertes était de 2,14 % au 31 décembre 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.

Les porteurs de parts de séries admissibles du Fonds mondial multiplicateur Lazard, qui pouvaient et qui ont participé au Programme du prix promotionnel de lancement du Fonds d'actions mondiales Greystone (le Programme du prix promotionnel du FAMG), continueront de bénéficier des réductions de frais au titre du programme.

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 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 tous pays – Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 24 marchés émergents.

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, I, AH, FH et IH 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 | 2023 | 18,12 | 0,23 | (0,41) | 0,35 | 2,71 | 2,88 | - | - | - | - | - | 21,00 |
| | 2022 | 21,84 | 0,21 | (0,39) | (0,30) | (3,42) | (3,90) | - | - | - | - | - | 18,12 |
| | 2021 | 18,06 | 0,21 | (0,43) | 0,97 | 3,05 | 3,80 | - | - | - | - | - | 21,84 |
| | 2020 | 15,11 | 0,17 | (0,34) | (0,08) | 3,51 | 3,26 | - | - | - | - | - | 18,06 |
| | 2019 | 12,09 | 0,26 | (0,33) | 0,21 | 2,80 | 2,94 | - | - | - | - | - | 15,11 |
| Série F | 2023 | 19,35 | 0,24 | (0,22) | 0,39 | 2,93 | 3,34 | - | - | - | - | - | 22,66 |
| | 2022 | 23,06 | 0,22 | (0,20) | (0,33) | (3,27) | (3,58) | - | - | - | - | - | 19,35 |
| | 2021 | 18,87 | 0,22 | (0,22) | 1,02 | 3,30 | 4,32 | - | - | - | - | - | 23,06 |
| | 2020 | 15,61 | 0,17 | (0,17) | (0,08) | 3,73 | 3,65 | - | - | - | - | - | 18,87 |
| | 2019 | 12,36 | 0,25 | (0,18) | 0,23 | 2,96 | 3,26 | - | - | - | - | - | 15,61 |
| Série I | 2023 | 19,95 | 0,23 | - | 0,41 | 3,04 | 3,68 | - | - | - | - | - | 23,62 |
| | 2022 | 23,53 | 0,20 | - | (0,32) | (3,25) | (3,37) | - | - | - | - | - | 19,95 |
| | 2021 | 19,05 | 0,17 | - | 0,92 | 1,60 | 2,69 | - | - | - | - | - | 23,53 |
| | 2020 | 15,61 | 0,15 | - | (0,09) | 3,38 | 3,44 | - | - | - | - | - | 19,05 |
| | 2019 | 12,20 | 0,20 | - | 0,26 | 2,96 | 3,42 | - | - | - | - | - | 15,61 |
| Série AH | 2023 | 17,68 | 0,24 | (0,40) | 0,30 | 3,07 | 3,21 | - | - | - | - | - | 20,85 |
| | 2022 | 22,17 | 0,23 | (0,40) | (0,58) | (3,99) | (4,74) | - | - | - | - | - | 17,68 |
| | 2021 | 17,88 | 0,23 | (0,43) | 1,63 | 2,89 | 4,32 | - | - | - | - | - | 22,17 |
| | 2020 | 15,18 | 0,18 | (0,32) | (0,31) | 3,37 | 2,92 | - | - | - | - | - | 17,88 |
| | 2019 | 11,58 | 0,27 | (0,32) | (0,24) | 4,04 | 3,75 | - | - | - | - | - | 15,18 |
| Série FH | 2023 | 18,61 | 0,26 | (0,22) | 0,38 | 3,05 | 3,47 | - | - | - | - | - | 22,17 |
| | 2022 | 23,10 | 0,23 | (0,21) | (0,41) | (4,94) | (5,33) | - | - | - | - | - | 18,61 |
| | 2021 | 18,44 | 0,24 | (0,24) | 1,60 | 3,07 | 4,67 | - | - | - | - | - | 23,10 |
| | 2020 | 15,49 | 0,17 | (0,17) | (0,37) | 2,45 | 2,08 | - | - | - | - | - | 18,44 |
| | 2019 | 11,69 | 0,25 | (0,18) | (0,28) | 4,02 | 3,81 | - | - | - | - | - | 15,49 |
| Série IH | 2023 | 19,96 | 0,23 | - | 0,45 | 3,42 | 4,10 | - | - | - | - | - | 24,06 |
| | 2022 | 24,50 | 0,20 | - | (0,72) | (4,02) | (4,54) | - | - | - | - | - | 19,96 |
| | 2021 | 19,35 | 0,20 | - | 1,78 | 3,17 | 5,15 | - | - | - | - | - | 24,50 |
| | 2020 | 16,08 | 0,15 | - | (0,32) | 3,44 | 3,27 | - | - | - | - | - | 19,35 |
| | 2019 | 11,98 | 0,21 | - | (0,22) | 4,11 | 4,10 | - | - | - | - | - | 16,08 |

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 | 40 262 | 1 917 | 2,13 | 2,17 | 13,90 | 0,02 | 21,00 |
| | 2022 | 37 162 | 2 050 | 2,14 | 2,19 | 16,69 | 0,04 | 18,12 |
| | 2021 | 49 059 | 2 247 | 2,14 | 2,19 | 13,47 | 0,03 | 21,84 |
| | 2020 | 29 564 | 1 637 | 2,14 | 2,23 | 13,72 | 0,03 | 18,06 |
| | 2019 | 12 881 | 853 | 2,33 | 2,51 | 23,39 | 0,03 | 15,11 |
| Série F | 2023 | 60 365 | 2 664 | 1,05 | 1,06 | - | - | 22,66 |
| | 2022 | 56 571 | 2 924 | 1,05 | 1,08 | - | - | 19,35 |
| | 2021 | 67 074 | 2 909 | 1,05 | 1,07 | - | - | 23,06 |
| | 2020 | 43 282 | 2 294 | 1,05 | 1,12 | - | - | 18,87 |
| | 2019 | 20 539 | 1 315 | 1,27 | 1,42 | - | - | 15,61 |
| Série I | 2023 | 13 349 | 565 | 0,00 | 0,00 | - | - | 23,62 |
| | 2022 | 11 764 | 590 | 0,00 | 0,00 | - | - | 19,95 |
| | 2021 | 12 464 | 530 | 0,00 | 0,00 | - | - | 23,53 |
| | 2020 | 1 | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 19,05 |
| | 2019 | - | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 15,61 |
| Série AH | 2023 | 400 | 19 | 2,14 | 2,15 | - | - | 20,85 |
| | 2022 | 630 | 36 | 2,14 | 2,14 | - | - | 17,68 |
| | 2021 | 977 | 44 | 2,12 | 2,13 | - | - | 22,17 |
| | 2020 | 746 | 42 | 2,11 | 2,17 | - | - | 17,88 |
| | 2019 | 547 | 36 | 2,32 | 2,45 | - | - | 15,18 |
| Série FH | 2023 | 965 | 44 | 1,12 | 1,12 | - | - | 22,17 |
| | 2022 | 1 053 | 57 | 1,09 | 1,11 | - | - | 18,61 |
| | 2021 | 1 882 | 81 | 1,10 | 1,15 | - | - | 23,10 |
| | 2020 | 275 | 15 | 1,11 | 1,26 | - | - | 18,44 |
| | 2019 | 361 | 23 | 1,27 | 1,45 | - | - | 15,49 |
| Série IH | 2023 | 1 | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 24,06 |
| | 2022 | 1 | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 19,96 |
| | 2021 | 1 | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 24,50 |
| | 2020 | 1 | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 19,35 |
| | 2019 | - | - | 0,00 | 0,00 | - | - | 16,08 |

- 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a versé 1 181 346 \$ en frais de gestion à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente la répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Séries A et AH (54 % / 46 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

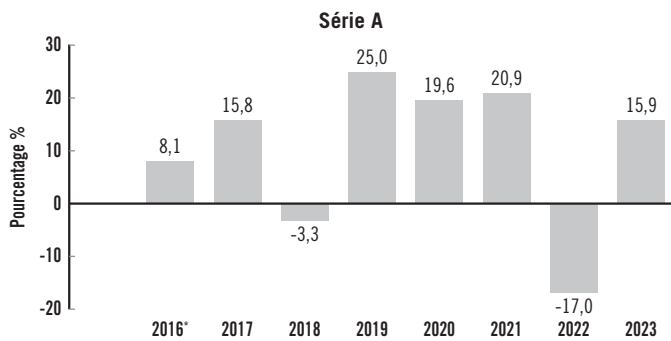
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant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

RENDEMENT PASSÉ

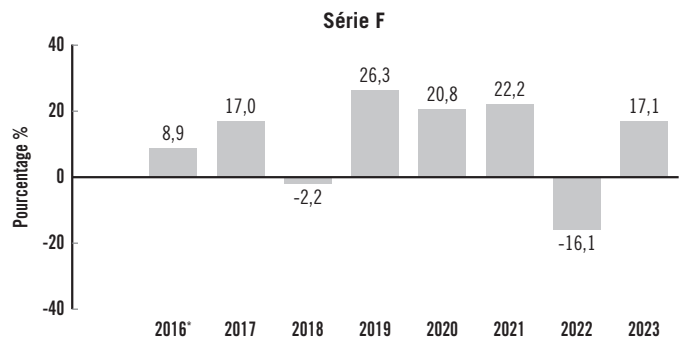
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

Rendements annuels (%)

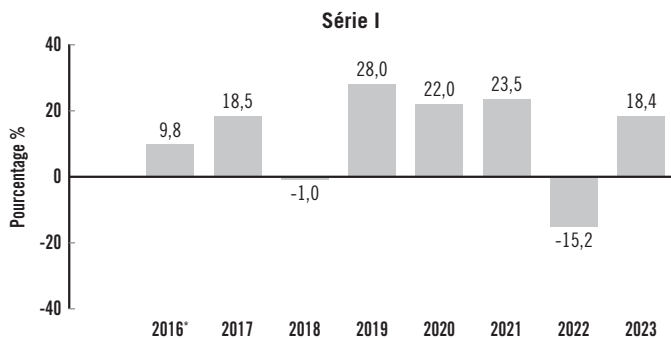
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



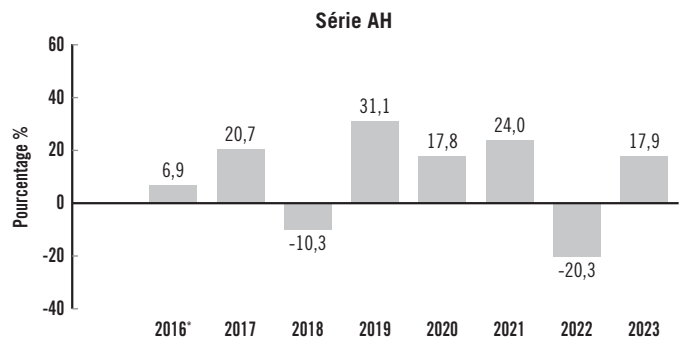
* Rendement 2016 de la Série A à compter du 9 mai 2016



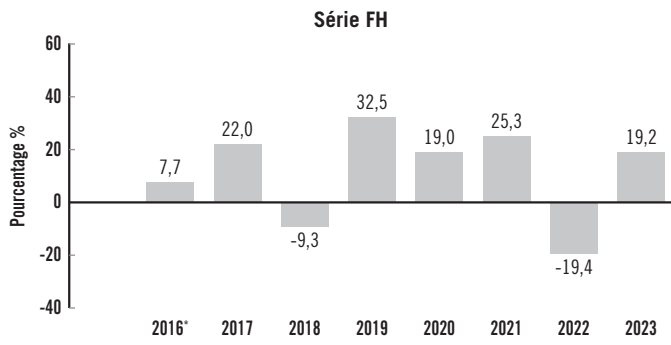
* Rendement 2016 de la Série F à compter du 9 mai 2016



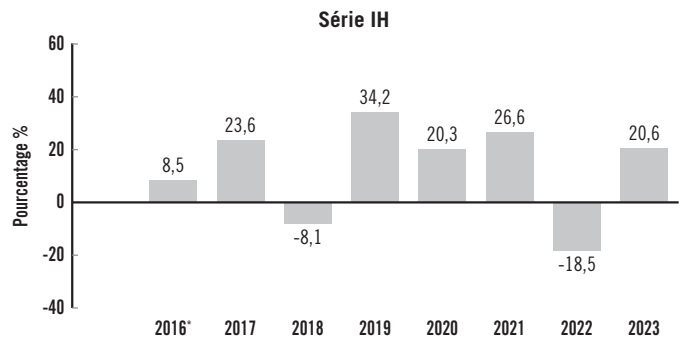
* Rendement 2016 de la Série I à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série AH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série FH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série IH à compter du 9 mai 2016

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 | 3 ans | 5 ans | Depuis le lancement |
|--|-------|-------|-------|---------------------|
| Série A | 15,86 | 5,15 | 11,68 | 10,21 |
| Série F | 17,12 | 6,29 | 12,89 | 11,42 |
| Série I | 18,36 | 7,42 | 14,13 | 12,70 |
| Indice MSCI Monde tous pays ¹ | 18,92 | 6,97 | 10,94 | 10,55 |
| Série AH | 17,93 | 5,25 | 12,49 | 10,08 |
| Série FH | 19,15 | 6,34 | 13,65 | 11,24 |
| Série IH | 20,56 | 7,54 | 14,97 | 12,59 |
| Indice MSCI Monde tous pays ¹ | 18,92 | 6,97 | 10,94 | 10,55 |

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, AH, F, FH, I et IH du 9 mai 2016. L'indice présenté n'est pas couvert.

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. Microsoft Corporation | 5,1 |
| 2. Alphabet Inc., cat. A | 5,0 |
| 3. S&P Global Inc. | 4,1 |
| 4. Accenture plc, cat. A | 3,7 |
| 5. Aon plc, cat. A | 3,3 |
| 6. Visa Inc., cat. A | 3,3 |
| 7. Intuit Inc. | 3,2 |
| 8. IQVIA Holdings Inc. | 3,1 |
| 9. Zoetis Inc., cat. A | 3,1 |
| 10. Adobe Inc. | 2,9 |
| 11. Dollarama Inc. | 3,0 |
| 12. Amphenol Corporation, cat. A | 2,9 |
| 13. Thermo Fisher Scientific Inc. | 2,7 |
| 14. RELX plc | 2,7 |
| 15. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainés | 2,6 |
| 16. Verisk Analytics, Inc., cat. A | 2,6 |
| 17. Wolters Kluwer NV | 2,5 |
| 18. AMETEK, Inc. | 2,5 |
| 19. HDFC Bank Limited, CAAE | 2,4 |
| 20. Nordson Corporation | 2,3 |
| 21. The Estée Lauder Companies Inc., cat. A | 2,2 |
| 22. Danaher Corporation | 2,2 |
| 23. Partners Group Holding AG | 2,2 |
| 24. Intercontinental Exchange, Inc. | 2,2 |
| 25. Booz Allen Hamilton Holding Corp., cat. A | 2,1 |
| % du Fonds | 73,9 |
| Total du nombre d'entreprises | 41 |
| Valeur liquidative totale (en millions de dollars) | 115 \$ |

Composition de l'actif

| Catégorie d'actifs | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Actions mondiales | 93,6 |
| Actions canadiennes | 4,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Autres actifs nets | 0,0 |
| % du total | 100,0 |

Répartition sectorielle

| Secteur | Fonds (%) |
|---|--------------|
| Logiciel | 11,2 |
| Services liés aux technologies de l'information | 10,3 |
| Équipements, instruments et composants électroniques | 6,8 |
| Équipements et fournitures médicaux | 6,6 |
| Marchés financiers | 6,3 |
| Services professionnels | 6,2 |
| Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs | 6,1 |
| Médias et services interactifs | 5,9 |
| Équipement électrique | 4,2 |
| Divertissement | 3,5 |
| Assurance | 3,3 |
| Fournisseurs de produits et services de santé | 3,1 |
| Produits pharmaceutiques | 3,1 |
| Vente au détail spécialisée | 3,0 |
| Produits de loisirs | 2,9 |
| Services et fournitures commerciales | 2,6 |
| Banques commerciales | 2,4 |
| Machines | 2,3 |
| Produits de soins personnels | 2,2 |
| Produits financiers | 2,2 |
| Boissons | 1,6 |
| Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base | 1,1 |
| Textiles, habillement et produits de luxe | 1,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Autres actifs nets | 0,0 |
| % du total | 100,0 |
| Total des secteurs | 23 |

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2023 (SUITE)

Répartition régionale

| Pays | Fonds (%) |
|---|------------------|
| États-Unis | 59,2 |
| Japon | 8,2 |
| Royaume-Uni | 6,0 |
| Canada | 4,4 |
| Pays-Bas | 4,3 |
| Irlande | 3,7 |
| Taiwan | 2,6 |
| Inde | 2,4 |
| Suisse | 2,2 |
| Suède | 1,8 |
| Australie | 1,2 |
| Afrique du Sud | 1,1 |
| Chine | 0,9 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,0 |
| Autres actifs nets | 0,0 |
| % du total | 100,0 |
| Total des pays | 13 |

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