



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2022 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu équilibré mondial Lazard

FONDS DE REVENU ÉQUILIBRÉ MONDIAL 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, 36 Toronto Street, Suite 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au www.sedar.com.

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital et à générer un revenu, en investissant surtout dans un large éventail d'actions et de titres de créance du monde entier. En gérant activement la pondération des actions et des titres de créance, le Fonds cherche à obtenir des rendements moins volatils que ceux des actions mondiales.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Lazard Asset Management (Canada), Inc., a retenu les services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») qui, 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), crée un portefeuille adapté au cycle économique actuel.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds gérés par Bridgehouse, afin de réaliser ses objectifs et stratégies de placement.

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 le même, soit « faible à modéré ». Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

Résultats du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022

Marchés et effet

Tout au long de 2022, les investisseurs ont suivi de très près l'évolution de l'inflation et des taux d'intérêt dans le monde. En outre, la guerre en Ukraine, les relations sino-américaines et l'essoufflement des profits des entreprises sont restés les craintes dominantes des investisseurs.

Conformément aux attentes des marchés, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a relevé son taux de 50 points de base en décembre, soit moins que les quatre hausses consécutives récentes de 75 points de base, portant ainsi son taux d'intérêt à court terme à son plus haut niveau en 15 ans. En raison de l'inversion de la courbe de rendement, des dépenses de consommation mitigées et du faible volume des ordres de fabrication, une récession semble probable en 2023. Mais surtout, la Fed a réduit à néant tout espoir qu'elle adoucira le ton en précisant que la forte inflation au pays fera sans doute en sorte que les taux seront plus élevés que prévu au cours des prochaines années. Le marché américain, représenté par l'indice S&P 500, a enregistré une perte de 12,6 % pour l'année.

Les banques centrales de l'autre côté de l'Atlantique ont rapidement emboîté le pas à la Fed : la Banque centrale européenne, la Banque d'Angleterre et la Banque nationale suisse ont toutes trois relevé leurs principaux taux prêteurs et indiqué que d'autres hausses n'étaient pas impossibles. Cette mise en garde des grandes banques centrales et leur détermination à juguler une forte inflation dans un contexte de ralentissement économique a rendu les investisseurs nerveux, ce qui explique la baisse de 8,2 % des marchés internationaux des actions (représentés par l'indice MSCI EAEO) à la fin de l'année. La Banque du Japon a pris tout le monde par surprise à la fin de l'année en décidant d'assouplir sa politique de contrôle de la courbe des taux, ouvrant ainsi la porte à une première hausse des taux d'intérêt depuis des années. Le Japon devrait profiter de la réouverture de la Chine, et la faiblesse du yen pourrait donner de l'élan à sa reprise économique.

Du côté des marchés émergents, l'indice MSCI Marchés émergents s'est replié de 14,3 % pendant l'année. Si les inquiétudes relatives à l'inflation et aux actions des banques centrales ont continué de planer sur les marchés, les investisseurs ont également suivi de près l'évolution de la situation en Chine. L'ascension de Xi Jinping, l'un des plus puissants dirigeants depuis des générations, a été confirmée en octobre lorsqu'il a réussi à conserver le pouvoir pour un troisième mandat, une situation sans précédent. Cette victoire a provoqué une liquidation brutale des actions chinoises, les investisseurs voyant d'un mauvais œil les politiques idéologiques de Xi pour l'avenir de l'économie chinoise. Le marché boursier chinois s'est fortement redressé au cours des deux mois suivants, mais après l'allègement par l'État de la politique zéro COVID dans le but de donner de l'élan aux dépenses intérieures et aux voyages internationaux. Malheureusement, cela a aussi vite provoqué une flambée des cas de COVID à la fin de l'année.

Le dernier trimestre de l'exercice a été avantageux pour le crédit (en raison du resserrement des écarts, surtout dans les pays émergents), les obligations à rendement élevé et, dans une moindre mesure, les obligations de sociétés américaines de catégorie investissement, bien que les écarts de trois catégories se soient davantage creusés depuis le début de l'année. Les émissions demeurent au ralenti, ce qui soutient peut-être les écarts plus serrés. Les bénéfices des sociétés généralement supérieurs aux attentes pour le troisième trimestre ont aussi donné de l'élan aux marchés des actions et des titres de sociétés, ce qui a stimulé l'appétit pour le risque, sauf à la fin décembre en raison de l'effet défavorable des flux de fin d'année et des faibles liquidités sur les cours et les conditions de négociation.

Dans l'ensemble, les craintes d'une récession immédiate en 2022 n'étaient pas fondées : l'économie était au départ en meilleure posture qu'on ne le croyait. Le plein effet du resserrement des politiques monétaires ne s'est pas encore pleinement concrétisé et risque d'être exacerbé par la synchronisation sans précédent des actions des banques centrales du monde et la rapidité inhabituelle du cycle de hausse des taux.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, en baisse de 10,8 % comparativement à une perte de 12,4 % pour l'indice de référence du Fonds de revenu équilibré mondial Lazard (l'« indice de référence mixte »). (Se reporter à la section « Indices de référence » pour obtenir une description complète.)

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 produits pharmaceutiques a contribué au rendement global, tandis que celui des équipements et fournitures médicaux l'a freiné. Les États-Unis, contrairement à l'Australie, a contribué au rendement relatif durant la période.

Composition de l'actif

Le Fonds investit dans une combinaison d'actions et de titres de créance représentatifs de styles de gestion différents, selon la lecture des conditions du marché et de l'économie de Lazard au moment considéré. Au 31 décembre 2022, le Fonds était constitué à 45,7 % d'actions, à 52,7 % de titres à revenu fixe et à environ 1,6 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition régionale du Fonds a été la diminution de la pondération des États-Unis, qui s'est établie à 48,8 %, contre 53,5 % au 31 décembre 2021. Le plus grand changement apporté à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des logiciels, qui est passée de 4,4 % au 31 décembre 2021 à 1,8 %.

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

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 25,0 M\$ au 31 décembre 2021 à 15,1 M\$ au 31 décembre 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 2,5 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 7,4 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,15 % au 31 décembre 2022 et de 2,16 % au 31 décembre 2021.

Événements récents

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

Aux prises avec une inflation plus forte que prévu, les banques centrales du monde ont abandonné leur politique expansionniste et amorcé un cycle énergique de hausses des taux d'intérêt au deuxième semestre de 2022. À la fin de l'été 2022, les marchés boursiers ont amorcé leur dégringolade lorsque la banque centrale la plus influente du monde, la Réserve fédérale américaine, a clairement indiqué que les taux d'intérêt resteront élevés tant que les prix à la consommation intérieurs ne seront pas redescendus, et ce, malgré le risque de plonger l'économie en récession. Les fortes hausses de taux de la Fed ont donné de l'élan au dollar américain, la monnaie de réserve mondiale qui dicte le prix de la plupart des matières premières, dont le pétrole. Si le dollar fort a quelque peu allégé l'inflation aux États-Unis en rendant les importations meilleur marché, il a aussi propagé l'inflation à d'autres pays, provoquant des secousses

économiques à l'échelle mondiale. Les actions et les obligations sont aujourd'hui confrontées à un éventail d'obstacles (forte inflation, ralentissement de la croissance économique, craintes de récession, risques liés à l'énergie, et risques politiques et réglementaires, pour n'en nommer que quelques-uns), mais l'équipe croit que dans l'ensemble, le positionnement du Fonds offre de belles occasions aux investisseurs à long terme.

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.

Au 31 décembre 2022, le Fonds présentait une exposition au secteur bancaire américain, notamment à certaines banques régionales américaines, exposition qui a été maintenue après la fin de l'exercice. En mars 2023, les gouvernements étatiques ou fédéral américains ont pris le contrôle de certaines banques régionales ou sont autrement intervenus dans l'exploitation de celles-ci, en raison de craintes liées aux liquidités et à la solvabilité. Le Fonds n'investissait dans aucun titre de ces banques. La résolution de ces craintes et les répercussions de celles-ci demeurent inconnues.

Depuis le 22 avril 2022, Bridgehouse ne verse plus de commissions de suivi aux courtiers qui ne font pas de détermination de la convenance, comme les courtiers-exécutants, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières de mettre fin au paiement de commissions de suivi aux courtiers-exécutants, entrée en vigueur le 1^{er} juin 2022. Les comptes détenus auprès des courtiers-exécutants ne peuvent servir qu'à l'achat ou à la détention de titres de série F du Fonds, lequel ne verse pas de commission de suivi.

Le 22 avril 2022, toutes les parts de la série A du Fonds détenues dans des comptes chez des courtiers exécutants ont été échangées contre des parts de la série F sans frais pour le porteur de parts et sans disposition aux fins de l'impôt sur le revenu.

Depuis le 1^{er} juin 2022, Bridgehouse n'offre plus la possibilité de souscrire des parts dans les séries à frais d'acquisition reportés du Fonds, y compris les séries à frais réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire tous les frais d'acquisition reportés au Canada. Les calendriers actuels de rachat des parts des séries à frais d'acquisition reportés pour les parts souscrites avant le 1^{er} juin 2022 pourront suivre leur cours.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

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

Bridgehouse a retenu les services de Lazard Asset Management (Canada), Inc. qui, à son tour, a fait appel aux services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à Lazard pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds.

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à

autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

Indices de référence

Indice de référence du revenu équilibré mondial

Lazard – Indice de référence mixte composé à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (couvert), à 25 % de l'indice MSCI All Country World Index et à 25 % de l'indice MSCI All Country World Index (couvert).

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond

Index – Mesure des marchés de titres de créance mondiaux à taux fixe de catégorie investissement.

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index

(couvert) – Mesure des marchés des titres de créance mondiaux à taux fixe de catégorie investissement. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

Indice MSCI All Country World Index – Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 24 marchés émergents.

Indice MSCI All Country World Index (couvert) – Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 24 marchés émergents. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES 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 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.

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

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net à la clôture de la période (\$)	
		Actif net à l'ouverture de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latents pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée aux activités (\$) (note 2)	Revenu de placement net hors dividendes (\$)	Dividendes (\$)	Gains en capital (\$)	Remboursement de capital (\$)		Distributions annuelles totales (\$) (note 3)
Série A	2022	10,22	0,28	(0,20)	(0,47)	(0,84)	(1,23)	(0,09)	-	-	(0,30)	(0,39)	8,72
	2021	9,99	0,27	(0,22)	0,62	0,08	0,75	(0,05)	(0,01)	(0,48)	-	(0,54)	10,22
	2020	10,20	0,25	(0,21)	0,22	-	0,26	(0,05)	(0,01)	(0,12)	(0,22)	(0,40)	9,99
	2019	9,65	0,34	(0,24)	0,40	0,48	0,98	(0,08)	(0,01)	(0,29)	(0,02)	(0,40)	10,20
	2018	10,16	0,25	(0,25)	0,32	(0,40)	(0,08)	(0,06)	(0,01)	(0,12)	(0,22)	(0,41)	9,65
Série F	2022	10,82	0,30	(0,10)	(0,48)	(0,99)	(1,27)	(0,20)	(0,01)	-	(0,18)	(0,39)	9,37
	2021	10,44	0,29	(0,11)	0,64	0,11	0,93	(0,17)	(0,01)	(0,37)	-	(0,55)	10,82
	2020	10,53	0,26	(0,10)	0,26	0,01	0,43	(0,17)	(0,01)	(0,07)	(0,15)	(0,40)	10,44
	2019	9,96	0,36	(0,13)	0,41	0,50	1,14	(0,20)	(0,01)	(0,33)	-	(0,54)	10,53
	2018	10,36	0,28	(0,14)	0,31	(0,45)	-	(0,18)	(0,02)	(0,09)	(0,11)	(0,40)	9,96
Série I	2022	10,64	0,24	-	(0,51)	(0,68)	(0,95)	(0,21)	(0,01)	-	(0,18)	(0,40)	9,27
	2021	10,65	0,24	-	0,67	0,14	1,05	(0,36)	(0,02)	(0,69)	-	(1,07)	10,64
	2020	10,66	0,24	-	0,22	(0,96)	(0,50)	(0,13)	(0,01)	(0,03)	(0,23)	(0,40)	10,65
	2019	10,17	0,35	-	0,43	0,48	1,26	(0,30)	(0,02)	(0,46)	-	(0,78)	10,66
	2018	10,55	0,26	(0,01)	0,33	(0,45)	0,13	(0,28)	(0,03)	(0,21)	-	(0,52)	10,17

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	2022	9 971	1 143	2,15	2,38	78,89	0,05	8,72
	2021	16 336	1 598	2,16	2,35	95,84	0,06	10,22
	2020	17 591	1 762	2,22	2,44	139,96	0,08	9,99
	2019	14 268	1 399	2,33	2,46	88,09	0,07	10,20
	2018	13 308	1 379	2,43	2,55	102,64	0,10	9,65
Série F	2022	5 145	549	0,98	1,21	-	-	9,37
	2021	8 656	800	0,98	1,15	-	-	10,82
	2020	10 378	994	1,08	1,45	-	-	10,44
	2019	6 327	601	1,20	1,29	-	-	10,53
	2018	6 144	617	1,29	1,37	-	-	9,96
Série I	2022	-	-	0,00	0,00	-	-	9,27
	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	10,64
	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,65
	2019	5 358	503	0,00	0,00	-	-	10,66
	2018	4 995	491	0,00	0,00	-	-	10,17

- 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 prend également en compte la participation proportionnelle du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. 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, y compris la participation proportionnelle du Portefeuille dans les commissions, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. Le ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative 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 2022, le Fonds a versé 278 772 \$ 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 (52 % / 48 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

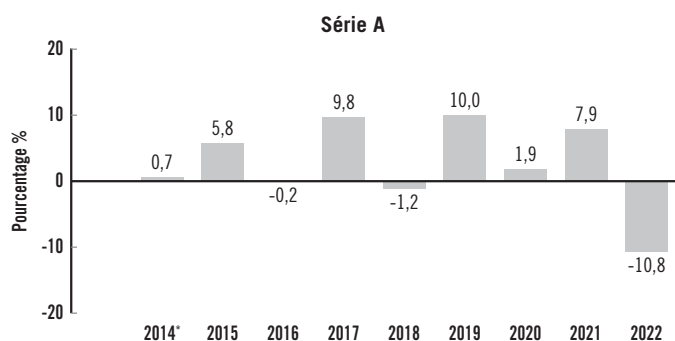
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

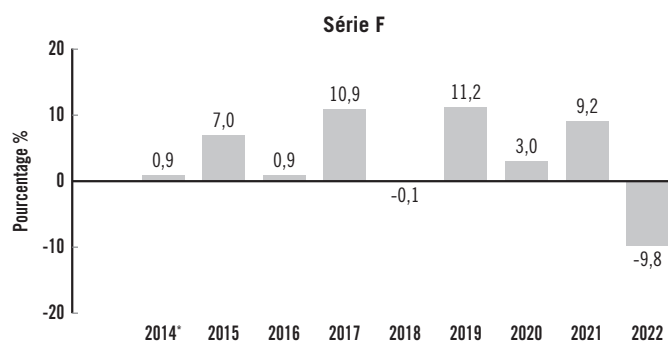
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

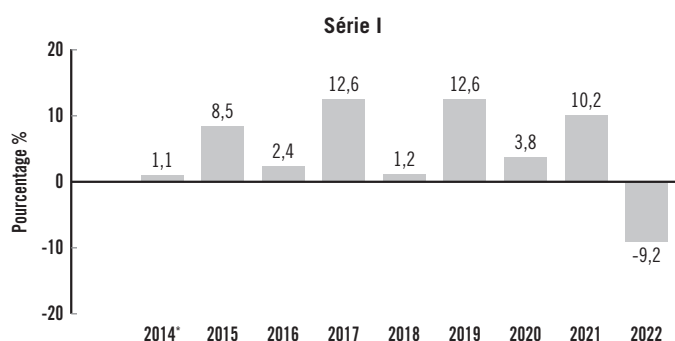
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



* Rendement 2014 de la Série A à compter du 4 novembre 2014



* Rendement 2014 de la Série F à compter du 4 novembre 2014



* Rendement 2014 de la Série I à compter du 4 novembre 2014

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 2022. 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 l'entrée en activité
Série A	(10,81)	(0,65)	1,27	2,70
Série F	(9,76)	0,51	2,44	3,87
Série I	(9,16)	1,29	3,44	5,07
Indice revenu équilibré mondial Lazard ¹	(12,41)	1,30	3,36	5,63

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 4 novembre 2014.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2022

25 principaux titres

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

	Titre	Fonds (%)
1.	Gouvernement des Bermudes, 3,72 %, 25 janv. 2027	1,7
2.	Obligation de New Zealand Local Government Funding Agency, 2,25 %, 15 avril 2024	1,5
3.	Obligation de New Zealand Local Government Funding Agency Limited, 1,50 %, 20 avril 2029	1,2
4.	Telstra Corporation Limited, 4,00 %, 19 avril 2027	1,2
5.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
6.	McDonald's Corporation, 3,13 %, 4 mars 2025	1,0
7.	Apple Inc.	1,0
8.	République de Pologne, 7,56 %, 25 mai 2028	1,0
9.	Prologis, LP, 1,25 %, 15 oct. 2030	1,0
10.	JPMorgan Chase & Co., 3,54 %, 1 ^{er} mai 2028	1,0
11.	Verizon Communications, Inc., 3,88 %, 8 févr. 2029	0,9
12.	République du Panama, 8,88 %, 30 sept. 2027	0,9
13.	Banque Canadienne Impériale de Commerce, 0,95 %, 23 oct. 2025	0,9
14.	République de Singapour, 3,38 %, 1 ^{er} sept. 2033	0,9
15.	Queensland Treasury Corporation, 1,25 %, 10 mars 2031	0,9
16.	Johnson & Johnson	0,9
17.	Province de Québec, 1,85 %, 13 févr. 2027	0,9
18.	Citibank Inc., 1,28 %, 3 nov. 2025	0,9
19.	Mercedes-Benz Group AG, 0,75 %, 10 sept. 2030	0,9
20.	Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 1,25 %, 16 mars 2026	0,9
21.	Ville d'Oslo 2,30 %, 14 mars 2024	0,9
22.	Tesco Corporate Treasury Services PLC, 2,75 %, 27 avr. 2030	0,9
23.	Ville d'Oslo, 2,35 %, 4 sept. 2024	0,9
24.	Schneider Electric SE, 0,88 %, 13 déc. 2026	0,9
25.	ING Groep NV, 1,13 %, 7 déc. 2028	0,9
	% du Fonds	25,2
	Total du nombre d'entreprises	361
	Total du nombre de titres à revenu fixe	86
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	15 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	39,5
Actions canadiennes	6,2
Revenu fixe – Gouvernements	30,7
Revenu fixe – Sociétés	22,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Produits pharmaceutiques	4,1
Assurance	2,2
Banques commerciales	2,0
Fournisseurs de produits et services de santé	2,0
Services liés aux technologies de l'information	1,8
Logiciel	1,8
Services de télécommunication diversifiés	1,7
Pétrole, gaz et combustibles	1,5
Produits alimentaires	1,5
Services financiers diversifiés	1,5
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,4
Produits domestiques	1,3
Électricité	1,3
Vente au détail spécialisée	1,3
Fonds de placement immobilier (FPI)	1,2
Services et fournitures commerciales	1,2
Boissons	1,1
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,1
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,1
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	0,9
Hôtels, restaurants et loisirs	0,9
Tabac	0,9
Équipements et fournitures médicaux	0,8
Médias et services interactifs	0,8
Métaux et exploitation minière	0,7
Composants automobiles	0,7
Biotechnologie	0,7
Équipements, instruments et composants électroniques	0,6
Gaz	0,6
Médias	0,6
Automobiles	0,5
Services professionnels	0,5
Conglomérats industriels	0,5
Produits chimiques	0,4
Marchés financiers	0,4
Gestion et promotion immobilière	0,4
Équipements de communication	0,3
Machines	0,3
Services consommateurs diversifiés	0,3
Aérospatiale et défense	0,3
Transport maritime	0,3
Construction et ingénierie	0,2
Services de télécommunication sans fil	0,2
Route et chemins de fer	0,2
Produits pour l'industrie du bâtiment	0,2
Fret aérien et logistique	0,2
Textiles, habillement et produits de luxe	0,2
Biens de consommation durables de logement	0,2
Équipement et services liés à l'énergie	0,1
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	0,1
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	0,1
Produits de loisirs	0,1
Distributeurs	0,1
Crédit à la consommation	0,1
Équipement électrique	0,1
Épargne et prêts hypothécaires	0,1
Vente au détail d'articles diversifiés	0,0
Produits de soin personnel	0,0
Produits issus du papier et de la forêt	0,0
Matériaux de construction	0,0
Emballages et conteneurs	0,0
Revenu fixe	
Gouvernement	30,7
Sociétés	22,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0
Total des secteurs	63

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2022 (SUITE)

Répartition régionale

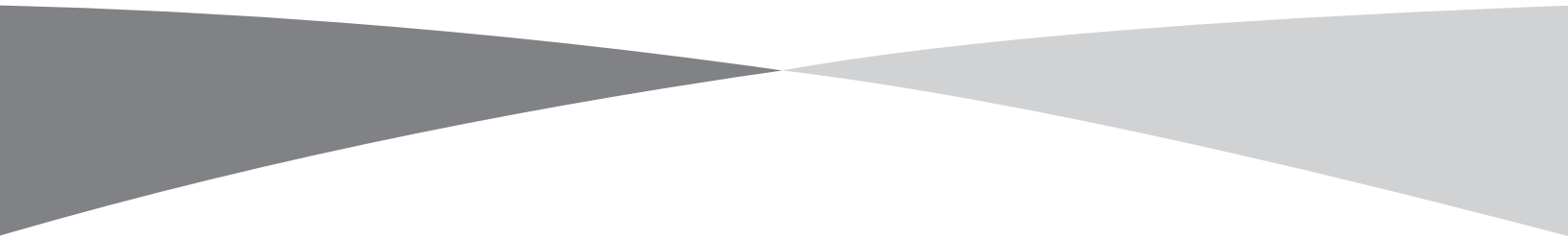
Pays	Fonds (%)
États-Unis	48,8
Canada	6,2
Australie	4,8
Japon	4,5
Nouvelle-Zélande	4,1
Royaume-Uni	4,1
France	2,6
Allemagne	2,2
Pays-Bas	2,1
Norvège	2,0
Chili	1,9
Bermudes	1,7
Mexique	1,5
Singapour	1,2
Danemark	1,1
Espagne	1,0
Suisse	1,2
Pologne	1,0
Panama	0,9
République tchèque	0,8
Thaïlande	0,8
Irlande	0,9
Luxembourg	0,6
Portugal	0,6
Philippines	0,4
Hong Kong	0,4
Italie	0,3
Hongrie	0,3
Finlande	0,2
Israël	0,1
Belgique	0,0
Monaco	0,1
Suède	0,0
Afrique du Sud	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0
Total des pays	34

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	23,8
AA/Aa	20,6
A/A	34,4
BBB/Baa	12,6
BB/Ba	3,4
Non noté	5,2
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 DBRS.

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



Les Associés en Placement Brandes et Cie (BIPCo), société exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de Gestionnaires de placements Sionna, de Gestion de Placements TD Inc., de Lazard Asset Management (Canada) Inc., Morningstar Associates Inc. et de GQG Partners LLC, à titre de sousconseillers de portefeuille en ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. BIPCo et BIPLP sont des sociétés affiliées. Les parts des Fonds Bridgehouse sont disponibles auprès de courtiers inscrits seulement et ne sont pas disponibles auprès de Bridgehouse.

Brandes Investment Partners®



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | www.bridgehousecanada.com
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825