



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

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

Rapport annuel 2023 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds de dividendes défensif mondial Lazard

## FONDS DE DIVIDENDES DÉFENSIF 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, 6 rue Adelaide Est, bureau 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 <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 de dividendes défensif mondial 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 plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs de pays développés. Le Fonds est diversifié sur le plan des secteurs, des capitalisations et des régions, de manière à subir une volatilité moindre que l'indice MSCI Monde.

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.

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<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023

#### Marchés et effet

Les marchés boursiers mondiaux, représentés l'indice MSCI Monde, ont progressé de 20,5 % 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. Ce marché boursier étonnamment solide a été en grande partie alimenté par les rendements exceptionnels des « Sept magnifiques » (Apple [AAPL], Microsoft [MSFT], Alphabet [GOOGL], Amazon [AMZN], Nvidia [NVDA], Meta [META] et Tesla [TSLA]). Si l'intelligence artificielle a le potentiel de transformer le mode de fonctionnement des sociétés à long terme, Lazard demeure prudent, car l'engouement concernant cette technologie risque d'amener les évaluations de certaines actions à des niveaux insoutenables à court terme. 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.

Lazard prévoit un ralentissement de la croissance économique mondiale jusqu'en 2024, les consommateurs réduisant leurs dépenses après l'essor postpandémique. Les répercussions combinées de la hausse des taux d'intérêt, de l'inflation des prix et du ralentissement de la croissance des salaires sont susceptibles d'entraîner une réduction des dépenses discrétionnaires. La géopolitique, qui n'a généralement qu'une influence secondaire sur le cours des actions, donnera certainement lieu à une augmentation de la volatilité. Les guerres à Gaza et en Ukraine devraient se poursuivre pendant une bonne partie de l'année 2024 et polariser les factions de chaque côté. La possibilité d'une aggravation de l'un ou l'autre conflit pourrait accroître l'inquiétude des investisseurs. Outre les guerres, des élections sont actuellement prévues dans 64 pays partout dans le monde, et plus de la moitié de la population mondiale se rendra aux urnes en 2024. Les élections américaines de novembre n'en sont qu'à leurs débuts, mais elles auront certainement les répercussions les plus marquées sur les marchés boursiers mondiaux en termes de politiques commerciales et géopolitiques. Lazard estime que l'inflation américaine devrait rester stable et que les réductions de taux d'intérêt seront moins nombreuses que les optimistes ne le suggèrent. 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 4,8 %, comparativement à un gain de 20,5 % pour l'indice MSCI Monde (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a, elle aussi, moins bien fait que l'indice de référence, ayant gagné 7,6 %, comparativement à un gain de 22,8 % pour l'indice MSCI Monde (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 du pétrole, du gaz et des combustibles a stimulé le rendement relatif, tandis que celui de l'électricité l'a miné pendant la période. Le Danemark a contribué au rendement, contrairement aux États-Unis qui ont nui au rendement relatif pendant la période.

### **Composition de l'actif**

Au 31 décembre 2023, le Fonds était constitué à 98,6 % d'actions et à environ 1,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

L'un des plus importants changements apportés à la répartition sectorielle du Fonds a été la diminution de la pondération des produits alimentaires, qui est passée de 7,1 % au 31 décembre 2022 à 3,9 %.

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 36,7 M\$ au 31 décembre 2022 à 30,3 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 1,7 M\$ attribuable au rendement positif des placements et par une baisse de 8,1 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,19 % au 31 décembre 2023 et de 2,18 % au 31 décembre 2022. Le RFG annualisé des séries couvertes était de 2,26 % 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.

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 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** – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis).

**Indice MSCI Monde (couvert)** – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis). La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

## 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 9 septembre 2015. La date de lancement des séries 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	11,23	0,48	(0,24)	0,75	(0,46)	0,53	(0,24)	(0,01)	(0,58)	-	(0,83)	10,93
	2022	11,83	0,31	(0,24)	(0,11)	0,04	-	(0,05)	(0,01)	-	(0,54)	(0,60)	11,23
	2021	10,75	0,33	(0,25)	0,58	1,00	1,66	(0,10)	(0,02)	-	(0,48)	(0,60)	11,83
	2020	12,55	0,35	(0,24)	(0,01)	(0,57)	(0,47)	(0,09)	(0,01)	(0,12)	(0,28)	(0,50)	10,75
	2019	11,42	0,29	(0,29)	0,70	0,85	1,55	(0,01)	-	(0,42)	-	(0,43)	12,55
Série F	2023	11,99	0,51	(0,13)	0,84	(0,60)	0,62	(0,36)	(0,01)	(0,38)	-	(0,75)	11,93
	2022	12,45	0,33	(0,13)	(0,05)	0,22	0,37	(0,16)	(0,03)	-	(0,41)	(0,60)	11,99
	2021	11,16	0,35	(0,13)	0,57	1,06	1,85	(0,26)	(0,04)	-	(0,30)	(0,60)	12,45
	2020	12,87	0,37	(0,12)	(0,22)	(0,87)	(0,84)	(0,19)	(0,03)	(0,04)	(0,24)	(0,50)	11,16
	2019	11,63	0,30	(0,15)	0,71	0,87	1,73	(0,09)	(0,03)	(0,38)	-	(0,50)	12,87
Série I	2023	11,91	0,51	-	0,80	(0,49)	0,82	(0,48)	(0,02)	(0,75)	-	(1,25)	11,49
	2022	12,21	0,32	-	(0,11)	0,10	0,31	(0,25)	(0,04)	-	(0,29)	(0,58)	11,91
	2021	10,83	0,33	-	0,62	1,02	1,97	(0,22)	(0,04)	-	(0,33)	(0,59)	12,21
	2020	12,35	0,38	-	(1,00)	(2,64)	(3,26)	(0,09)	(0,04)	-	(0,36)	(0,49)	10,83
	2019	11,41	0,29	-	0,69	0,87	1,85	(0,20)	(0,06)	(0,65)	-	(0,91)	12,35
Série AH	2023	10,18	0,43	(0,23)	0,73	(0,17)	0,76	(0,21)	(0,01)	(0,38)	-	(0,60)	10,33
	2022	11,13	0,29	(0,24)	(0,15)	(0,36)	(0,46)	(0,04)	(0,01)	-	(0,49)	(0,54)	10,18
	2021	9,77	0,31	(0,24)	1,13	0,67	1,87	(0,08)	(0,01)	-	(0,45)	(0,54)	11,13
	2020	11,70	0,31	(0,23)	0,38	(0,40)	0,06	(0,16)	-	(0,34)	(0,13)	(0,63)	9,77
	2019	10,29	0,26	(0,27)	0,38	1,58	1,95	-	-	(0,51)	-	(0,51)	11,70
Série FH	2023	10,85	0,46	(0,13)	0,70	(0,02)	1,01	(0,50)	(0,02)	(0,03)	-	(0,55)	11,23
	2022	11,71	0,32	(0,13)	(0,20)	(0,27)	(0,28)	(0,16)	(0,03)	-	(0,37)	(0,56)	10,85
	2021	10,16	0,33	(0,13)	1,25	0,69	2,14	(0,31)	(0,05)	-	(0,19)	(0,55)	11,71
	2020	12,16	0,36	(0,12)	(0,21)	(1,04)	(1,01)	(0,45)	(0,01)	(0,20)	(0,12)	(0,78)	10,16
	2019	10,42	0,31	(0,14)	0,39	1,69	2,25	(0,14)	(0,05)	(0,16)	-	(0,35)	12,16
Série IH	2023	10,72	0,46	-	0,82	(0,23)	1,05	(0,44)	(0,02)	(0,66)	-	(1,12)	10,65
	2022	11,43	0,30	-	(0,22)	(0,25)	(0,17)	(0,23)	(0,04)	-	(0,25)	(0,52)	10,72
	2021	9,79	0,31	-	1,09	0,76	2,16	(0,27)	(0,04)	-	(0,22)	(0,53)	11,43
	2020	11,43	0,32	-	0,04	(0,65)	(0,29)	(0,02)	-	(0,45)	(0,13)	(0,60)	9,79
	2019	10,08	0,27	-	0,40	1,51	2,18	(0,18)	(0,06)	(0,59)	-	(0,83)	11,43

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 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 réel 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	21 764	1 992	2,19	2,34	94,00	0,13	10,93
	2022	24 274	2 162	2,18	2,34	107,06	0,11	11,23
	2021	26 971	2 280	2,19	2,35	87,89	0,10	11,83
	2020	33 083	3 078	2,20	2,56	180,05	0,20	10,75
	2019	13 626	1 086	2,30	2,48	106,78	0,12	12,55
Série F	2023	7 928	664	1,07	1,22	-	-	11,93
	2022	11 549	963	1,07	1,22	-	-	11,99
	2021	6 265	503	1,07	1,20	-	-	12,45
	2020	10 091	904	1,07	1,36	-	-	11,16
	2019	10 047	781	1,15	1,33	-	-	12,87
Série I	2023	-	-	0,00	0,00	-	-	11,49
	2022	-	-	0,00	0,00	-	-	11,91
	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	12,21
	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,83
	2019	1 494	121	0,00	0,00	-	-	12,35
Série AH	2023	473	46	2,26	2,47	-	-	10,33
	2022	631	62	2,26	2,49	-	-	10,18
	2021	776	70	2,26	2,51	-	-	11,13
	2020	1 032	106	2,27	2,77	-	-	9,77
	2019	368	31	2,37	2,56	-	-	11,70
Série FH	2023	105	9	1,13	1,41	-	-	11,23
	2022	236	22	1,13	1,40	-	-	10,85
	2021	269	23	1,14	1,43	-	-	11,71
	2020	387	38	1,15	1,92	-	-	10,16
	2019	794	65	1,23	1,38	-	-	12,16
Série IH	2023	1	-	0,00	0,00	-	-	10,65
	2022	1	-	0,00	0,00	-	-	10,72
	2021	1	-	0,00	0,00	-	-	11,43
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	9,79
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	11,43

- 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 524 797 \$ 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 (52 % / 48 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

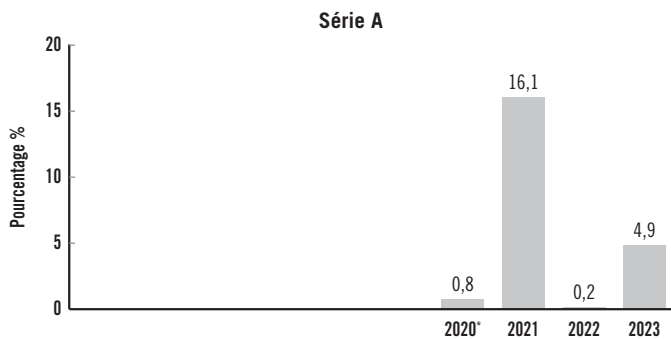
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant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

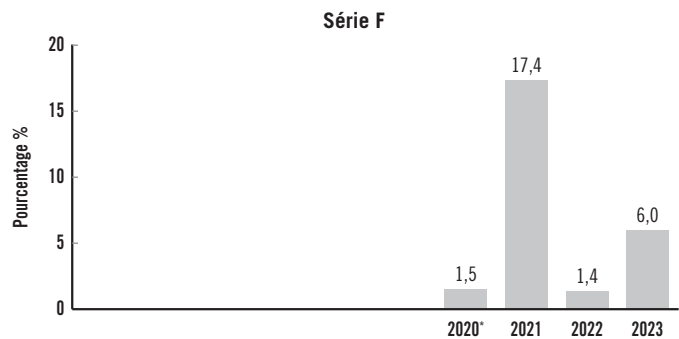
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

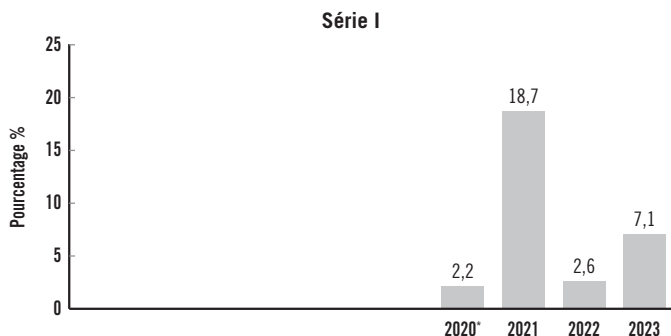
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



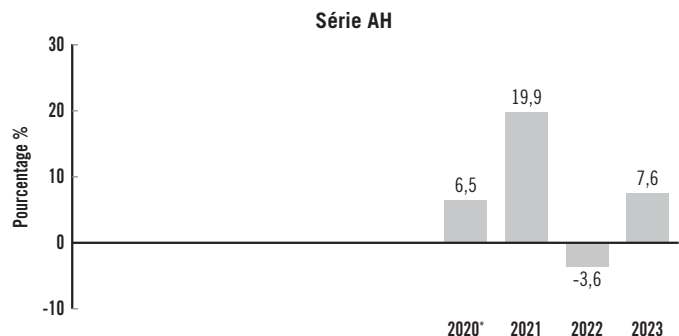
\* Rendement 2020 de la Série A à compter du 22 mai 2020



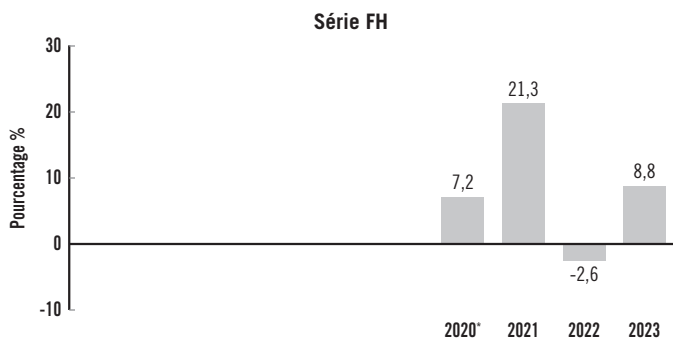
\* Rendement 2020 de la Série F à compter du 22 mai 2020



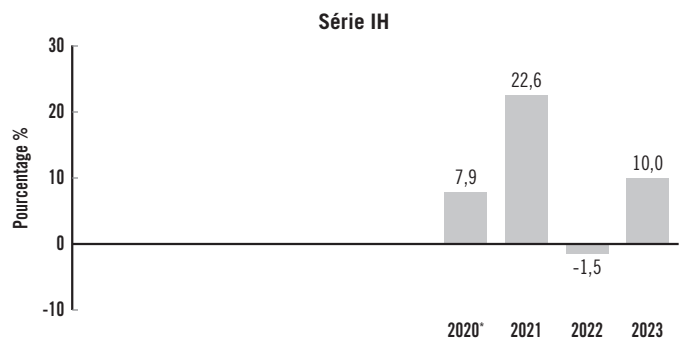
\* Rendement 2020 de la Série I à compter du 22 mai 2020



\* Rendement 2020 de la Série AH à compter du 22 mai 2020



\* Rendement 2020 de la Série FH à compter du 22 mai 2020



\* Rendement 2020 de la Série IH à compter du 22 mai 2020

\* Le 22 mai 2020, le Fonds a acquis des actifs auprès d'un Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé.



## 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	Depuis le lancement
Série A	4,85	6,85	5,90
Série F	6,02	8,06	7,09
Série I	7,12	9,29	8,31
Indice MSCI Monde <sup>1</sup>	20,47	8,51	12,69
Série AH	7,60	7,53	8,07
Série FH	8,81	8,74	9,28
Série IH	10,04	9,95	10,50
Indice MSCI Monde (couvert) <sup>2</sup>	22,82	8,43	14,03

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 22 mai 2020.

<sup>2</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries AH, FH et IH du 22 mai 2020.

<sup>\*</sup> Le 22 mai 2020, le Fonds a acquis des actifs auprès d'un Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé.

## 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. Roche Holding AG, sans droits de vote	1,9
2. Japan Post Holdings Co., Ltd.	1,6
3. Colgate-Palmolive Company	1,5
4. Kimberly-Clark Corporation	1,5
5. The Procter & Gamble Company	1,5
6. Gilead Sciences, Inc.	1,5
7. Verizon Communications Inc.	1,4
8. Bristol-Myers Squibb Company	1,4
9. Orange S.A.	1,4
10. PepsiCo, Inc.	1,4
11. Agree Realty Corporation	1,3
12. Metro inc.	1,3
13. Merck & Co., Inc.	1,2
14. Consolidated Edison, Inc.	1,2
15. McDonald's Corporation	1,2
16. CVS Health Corporation	1,2
17. Tokyo Gas Co., Ltd.	1,1
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
19. Japan Tobacco Inc.	1,1
20. Amdocs Limited	1,0
21. Cencora Inc., cat. A	1,0
22. Cal-Maine Foods, Inc.	1,0
23. HSBC Holdings plc	1,0
24. Altria Group, Inc.	1,0
25. Japan Real Estate Investment Corporation	1,0
<b>% du Fonds</b>	<b>31,8</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>191</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>30 \$</b>

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	93,9
Actions canadiennes	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs nets	0,3
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

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 sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	10,2
Assurance	7,4
Services de télécommunication diversifiés	6,6
Produits domestiques	5,7
Électricité	5,4
Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base	5,4
FPI diversifiées	5,4
Services liés aux technologies de l'information	4,0
Produits alimentaires	3,9
Banques commerciales	3,9
Fournisseurs de produits et services de santé	3,7
Gaz	3,0
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,8
Biotechnologie	2,3
Tabac	2,3
Produits financiers	2,3
Équipements de communication	1,9
Pétrole, gaz et combustibles	1,8
Hôtels, restaurants et loisirs	1,6
Boissons	1,6
Logiciel	1,4
Services et fournitures commerciales	1,2
Gestion et promotion immobilière	1,1
Aérospatiale et défense	1,1
Médias et services interactifs	1,0
Services de télécommunication sans fil	0,9
Vente au détail spécialisée	0,9
Produits chimiques	0,8
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0,7
Biens de consommation durables de logement	0,5
Transport terrestre	0,5
Métaux et exploitation minière	0,5
Composants d'automobiles	0,5
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	0,5
Construction et ingénierie	0,5
Produits de loisirs	0,5
Médias	0,4
Équipements, instruments et composants électroniques	0,4
Machines	0,4
Équipements et fournitures médicaux	0,4
FPI spécialisées	0,4
Emballages et conteneurs	0,4
Logiciels et services Internet	0,3
Conglomérats industriels	0,3
Produits issus du papier et de la forêt	0,3
Marchés financiers	0,3
Distributeurs	0,3
Infrastructures de transports	0,3
Services professionnels	0,2
Services consommateurs diversifiés	0,2
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,2
FPI, immeubles à bureaux	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs nets	0,3
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>52</b>

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	60,9
Japon	14,5
Canada	4,7
Royaume-Uni	3,6
Australie	3,3
Suisse	3,1
Hong Kong	1,6
France	1,6
Autriche	0,9
Singapour	0,8
Belgique	0,7
Nouvelle-Zélande	0,7
Israël	0,6
Danemark	0,4
Irlande	0,4
Pays-Bas	0,3
Finlande	0,3
Espagne	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Autres actifs nets	0,3
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>18</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 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](http://bridgehousecanada.com)

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