



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes GQG Lazard Nuveen Sionna T.Rowe Price

Rapport annuel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price
(auparavant Portefeuille équilibré Morningstar)

FONDS DE RÉPARTITION MONDIALE T. ROWE PRICE

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 de répartition mondiale T. Rowe Price (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 nommé Société T. Rowe Price (Canada) Inc. (« T. Rowe ») comme sous-conseiller en valeurs 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 dans un large éventail d'actions, de titres de créance, de titres à court terme et de placements non traditionnels du monde entier. En gérant activement la pondération des catégories d'actifs, le Fonds cherche à obtenir des rendements moins volatils que ceux des actions mondiales.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds d'investissement gérés par Société T. Rowe Price (sous réserve d'une dispense réglementaire) et peut recourir à des options, à des contrats à terme et à des contrats de change à terme à diverses fins, notamment pour gérer la volatilité du portefeuille.

T. Rowe a recours à une stratégie active de répartition de l'actif et s'appuie sur la recherche fondamentale pour sélectionner les titres. Dans des conditions normales, l'actif du Fonds comprendrait environ 60 % d'actions, 28 % d'obligations et d'autres titres de créance et 12 % de trésorerie et de placements non traditionnels.

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 2023 au 31 décembre 2023

Marchés et effet

Le rebond des actions mondiales en 2023 a été principalement alimenté par les « Sept magnifiques » (Apple [AAPL], Microsoft [MSFT], Alphabet [GOOGL], Amazon [AMZN], Nvidia [NVDA], Meta [META] et Tesla [TSLA]), des actions technologiques américaines à très forte capitalisation, propulsées par leurs bénéfices supérieurs à la moyenne et par les attentes croissantes concernant les applications de l'intelligence artificielle (« IA »). Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI Monde tous pays, ont conclu l'année avec une hausse de 18,9 %.

À la fin du mois de novembre 2023, la plupart des économies mondiales faisaient preuve d'une étonnante résistance à la hausse des taux, et l'économie américaine enregistrait des résultats supérieurs aux attentes, l'indice S&P 500 ayant affiché une hausse de 22,3 % pendant l'année. Les niveaux sans précédent de liquidités générées par les mesures de soutien face à la pandémie et d'autres initiatives de relance budgétaire ont grandement aidé les bilans des ménages et des entreprises américaines. L'épargne excédentaire des consommateurs devrait continuer à soutenir la croissance économique américaine.

Au sein des marchés développés, l'indice MSCI EAEO des marchés développés étrangers a affiché un bon rendement de 15,1 % en 2023. Toutefois, T. Rowe Price estime qu'à court terme, les actions européennes sont moins intéressantes que celles des autres marchés développés et des marchés émergents à court terme. Compte tenu du retournement du cycle économique, la demande devrait s'affaiblir et les marges bénéficiaires pourraient être sous pression. Les sociétés bénéficiant de marges plus solides sont susceptibles de mieux s'adapter à cet environnement, et de se négocier à des valorisations plus élevées. À mesure que l'Europe se rapproche d'une reprise économique, laquelle devrait avoir lieu plus tard en 2024, d'autres occasions devraient se présenter sur ces marchés, où les valorisations globales sont susceptibles de rester raisonnables.

En outre, l'indice MSCI Marchés émergents a progressé de 6,9 % pendant l'année. Les actions des pays émergents font l'objet d'une évaluation intéressante par rapport à celles des marchés développés. T. Rowe Price voit des occasions ciblées en Chine, malgré une croissance économique mitigée, les efforts visant à stimuler la demande ayant été relativement inefficaces jusqu'à présent. T. Rowe Price continue de privilégier les actions des pays émergents par rapport aux actions des pays développés, car elle estime que les valorisations sont relativement intéressantes, le potentiel de hausse des bénéfices et la possibilité de mesures de relance budgétaire et monétaire supplémentaires sont généralement plus favorables aux marchés émergents. L'abandon des chaînes d'approvisionnement mondiales fortement centralisées pourrait également favoriser ces marchés.

Le resserrement très important des conditions financières depuis la fin de l'année 2021 a profondément modifié le marché des titres à revenu fixe par rapport à celui qu'il était dans l'environnement stimulé par les mesures de relance pendant et après la pandémie. Les taux des obligations semblent intéressants alors que les banques centrales envisagent des réductions de taux, mais la volatilité pourrait persister en raison de l'augmentation de l'offre de bons du Trésor américain. Les données fondamentales du crédit restent favorables, même si les écarts de taux se resserrent après la récente poussée de l'appétit pour le risque. T. Rowe Price estime que l'incapacité de la Réserve fédérale américaine et de la plupart des autres banques centrales des pays développés à anticiper l'inflation à la suite de la pandémie les incitera à maintenir les taux directeurs à des niveaux relativement élevés pendant une bonne partie de l'année 2024.

T. Rowe Price s'attend à ce que les marchés mondiaux restent sous pression en 2024, alors que le monde passe à un régime d'inflation et de taux d'intérêt tendanciellement plus élevés. Cette transition pourrait entraîner des changements dans les attentes en matière de croissance des bénéfices, ce qui provoquerait une certaine volatilité. Les données fondamentales positives de certains marchés régionaux et les innovations dans des secteurs clés pourraient élargir la gamme des occasions de placement en 2024.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, en hausse de 9,9 % comparativement à 14,4 % pour l'indice de référence du Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price (l'« indice de référence mixte »).

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.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2023, le Fonds était constitué à 8,6 % de fonds d'investissement, à 59,4 % d'actions, à 24,7 % de titres à revenu fixe et à environ 7,3 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

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 77,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 121,6 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 10,6 M\$ attribuable au rendement positif des placements et par une hausse de 33,4 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,18 % au 31 décembre 2023 et de 2,27 % au 31 décembre 2022.

Événements récents

Le Portefeuille prudent Morningstar, le Portefeuille de croissance Morningstar et le Portefeuille modéré Morningstar ont fusionné avec le Portefeuille équilibré Morningstar le 27 janvier 2023. Le gestionnaire a pris en charge tous les coûts et les charges liés aux fusions.

Bridgehouse a proposé un nouvel objectif de placement pour le Portefeuille équilibré Morningstar, qui a été voté par les porteurs de parts le 24 janvier 2023. Le nouvel objectif de placement est entré en vigueur le 30 janvier 2023. En raison de ce changement, en date du 30 janvier 2023, le sous-conseiller en valeurs du Fonds a été remplacé par Société T. Rowe Price; les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées pour mieux cadrer avec l'approche de gestion de portefeuilles multiactifs de T. Rowe Price; le Fonds a été renommé Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price; et les frais de gestion de la catégorie A ont été réduits de 1,75 % à 1,70 %, tandis que ceux de la catégorie F sont passés de 0,75 % à 0,70 %.

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 T. Rowe Price 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 de référence du Fonds de répartition mondiale

T. Rowe Price : Indice de référence mixte composé à 60 % de l'indice MSCI Monde tous pays, à 28 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (couvert) et à 12 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.

Indice Bloomberg 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 des Bons du Trésor à 91 jours FTSE

Canada – Mesure le rendement des bons du Trésor canadiens dont le terme à courir est de 91 jours. Les bons du Trésor sont garantis par le gouvernement canadien et offrent un rendement à taux fixe.

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 et I est le 17 mai 2017.

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	10,68	0,27	(0,23)	0,11	0,75	0,90	(0,03)	(0,01)	(0,11)	-	(0,15)	11,58
	2022	11,81	0,29	(0,24)	0,10	(1,24)	(1,09)	(0,03)	(0,01)	(0,04)	-	(0,08)	10,68
	2021	11,30	0,26	(0,26)	0,44	0,31	0,75	(0,01)	-	(0,23)	(0,01)	(0,25)	11,81
	2020	10,57	0,30	(0,23)	0,22	0,34	0,63	(0,01)	-	-	-	(0,01)	11,30
	2019	9,52	0,31	(0,22)	0,06	0,91	1,06	(0,02)	(0,02)	-	-	(0,04)	10,57
Série F	2023	10,80	0,28	(0,11)	0,04	0,83	1,04	(0,14)	(0,01)	(0,17)	-	(0,32)	11,67
	2022	11,97	0,31	(0,12)	0,09	(1,18)	(0,90)	(0,13)	(0,05)	(0,05)	-	(0,23)	10,80
	2021	11,40	0,26	(0,13)	0,43	0,32	0,88	(0,10)	(0,06)	(0,10)	(0,06)	(0,32)	11,97
	2020	10,67	0,30	(0,11)	0,22	0,36	0,77	(0,13)	(0,01)	-	-	(0,14)	11,40
	2019	9,60	0,31	(0,11)	0,06	0,95	1,21	(0,10)	(0,06)	-	-	(0,16)	10,67
Série I	2023	10,57	0,16	-	2,14	(0,43)	1,87	(0,28)	(0,02)	(0,19)	-	(0,49)	11,32
	2022	11,63	0,29	-	0,09	(1,19)	(0,81)	(0,20)	(0,07)	-	-	(0,27)	10,57
	2021	11,25	0,26	-	0,44	0,32	1,02	(0,16)	(0,10)	(0,35)	(0,02)	(0,63)	11,63
	2020	10,52	0,30	-	0,24	0,46	1,00	(0,22)	(0,02)	(0,02)	-	(0,26)	11,25
	2019	9,47	0,31	-	0,06	0,94	1,31	(0,16)	(0,10)	(0,02)	-	(0,28)	10,52

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	55 416	4 786	2,18	2,22	183,23	0,10	11,58
	2022	32 366	3 031	2,27	2,31	13,61	0,04	10,68
	2021	38 827	3 289	2,27	2,31	23,19	0,05	11,81
	2020	37 139	3 285	2,25	2,30	55,98	0,10	11,30
	2019	40 338	3 815	2,27	2,31	29,48	0,08	10,57
Série F	2023	66 164	5 670	1,06	1,08	-	-	11,67
	2022	25 131	2 327	1,17	1,19	-	-	10,80
	2021	26 035	2 175	1,16	1,19	-	-	11,97
	2020	25 018	2 195	1,14	1,18	-	-	11,40
	2019	25 749	2 413	1,15	1,17	-	-	10,67
Série I	2023	1	-	0,04	0,04	-	-	11,32
	2022	20 101	1 903	0,09	0,09	-	-	10,57
	2021	24 265	2 086	0,09	0,09	-	-	11,63
	2020	22 534	2 003	0,07	0,07	-	-	11,25
	2019	21 554	2 049	0,08	0,08	-	-	10,52

- 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 moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

FRAIS DE GESTION

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a versé 1 496 664 \$ 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 %)

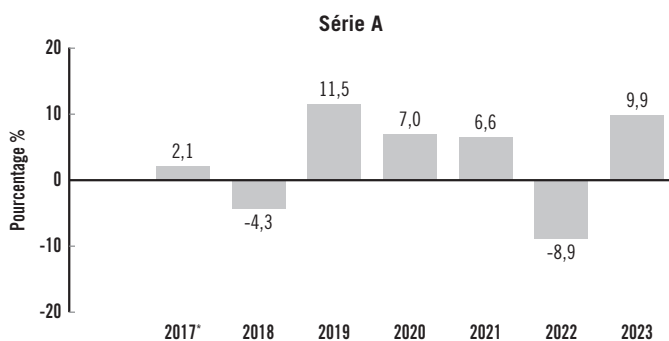
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant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

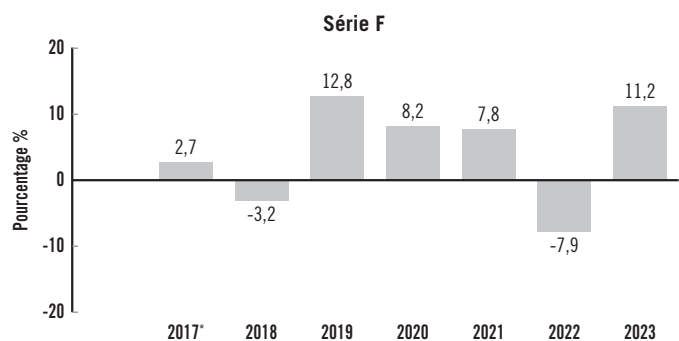
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

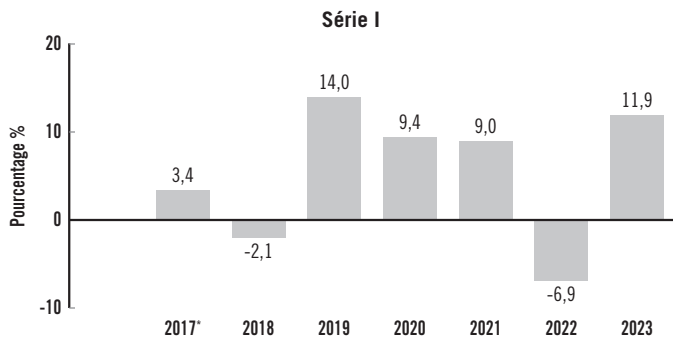
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



* Rendement 2017 de la Série A à compter du 17 mai 2017



* Rendement 2017 de la Série F à compter du 17 mai 2017



* Rendement 2017 de la Série I à compter du 17 mai 2017

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	9,93	2,22	4,97	3,37
Série F	11,16	3,36	6,15	4,52
Série I	11,90	4,33	7,20	5,58
Indice de référence du Fonds de répartition mondiale T. Rowe Price ¹	14,37	3,96	7,40	5,80

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 17 mai 2017.

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.	T. Rowe Price Dynamic Global Bond Fund [†]	8,2
2.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
3.	Microsoft Corporation	2,7
4.	Apple Inc.	1,6
5.	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,00 %, 29 févr. 2028	1,4
6.	Amazon.com, Inc.	1,4
7.	Alphabet Inc. ²	1,2
8.	Gouvernement du Royaume-Uni, billets du Trésor, 4,50 %, 7 juin 2028	1,1
9.	NVIDIA Corporation	1,1
10.	Gouvernement du Japon, 0,80 %, 20 sept. 2033	0,8
11.	Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 0,00 %, 29 févr. 2024	0,7
12.	Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 4,75 %, 15 nov. 2043	0,7
13.	Gouvernement de la Nouvelle-Zélande, 3,50 %, 14 avr. 2033	0,7
14.	UnitedHealth Group Incorporated	0,7
15.	Visa Inc., cat. A	0,6
16.	TotalEnergies SE ³	0,6
17.	Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 4,50 %, 15 nov. 2033	0,6
18.	Fiserv, Inc.	0,6
19.	Samsung Electronics Co., Ltd.	0,6
20.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	0,6
21.	ASML Holding NV ⁴	0,5
22.	QUALCOMM Incorporated	0,5
23.	Siemens AG, actions inscrites	0,5
24.	Bank of America Corporation	0,5
25.	The Coca-Cola Company	0,5
	% du Fonds	34,7
	Total du nombre d'entreprises[†]	615
	Total du nombre de titres à revenu fixe	259
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	122 \$

† Comprend le T. Rowe Price Dynamic Global Bond Fund, mais pas ses placements individuels.

¹ Le T. Rowe Price Dynamic Global Bond Fund constitue le placement le plus important du Fonds, avec une pondération de 8,2 %.

² 0,78 % dans Alphabet Inc., cat. A et 0,39 % dans Alphabet Inc., cat. C

³ 0,32 % dans TotalEnergies SE, CAAE non parrainées et 0,28 % dans TotalEnergies SE

⁴ 0,37 % dans ASML Holding NV et 0,15 % dans ASML Holding NV NY, actions inscrites

Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents du portefeuille se trouvent sur Internet au <https://www.sedarplus.ca/landingpage/fr/>.

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	59,4
Revenu fixe – Gouvernements	16,9
Fonds commun de placement mondial	8,2
Revenu fixe – Sociétés	7,8
Fonds négociés en bourse	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Autres actifs nets	1,0
% du total	100,0

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 (%)
Actions	
Logiciel	4,5
Matériel, stockage et périphériques technologiques	3,5
Banques commerciales	3,2
Services liés aux technologies de l'information	2,9
Pétrole, gaz et combustibles	2,8
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,7
Produits pharmaceutiques	2,3
Assurance	2,2
Équipements et fournitures médicaux	2,1
Fournisseurs de produits et services de santé	2,1
Médias et services interactifs	2,0
FPI diversifiées	1,9
Métaux et exploitation minière	1,7
Machines	1,7
Vente au détail directe et sur internet	1,6
Produits financiers	1,6
Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base	1,2
Produits chimiques	1,2
Boissons	1,1
Produits domestiques	1,0
Équipement électrique	0,9
Électricité	0,9
Marchés financiers	0,9
Hôtels, restaurants et loisirs	0,9
Produits alimentaires	0,8
Équipements, instruments et composants électroniques	0,8
Transport terrestre	0,8
Services de télécommunication diversifiés	0,8
Vente au détail, gamme complète de produits	0,8
Médias	0,6
Divertissement	0,6
Équipement et services liés à l'énergie	0,6
Vente au détail spécialisée	0,5
Gestion et promotion immobilière	0,5
Équipements de communication	0,5
Textiles, habillement et produits de luxe	0,5
Biens de consommation durables de logement	0,4
Automobiles	0,4
Services professionnels	0,3
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	0,3
Biotechnologie	0,3
Produits pour l'industrie du bâtiment	0,3
Services de télécommunication sans fil	0,3
Conglomérats industriels	0,2
Matériaux de construction	0,2
Services et fournitures commerciales	0,2
Produits issus du papier et de la forêt	0,2
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	0,2
Produits de soins personnels	0,2
Composants d'automobiles	0,2
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	0,2
FPI, prêts hypothécaires	0,1
FPI spécialisées	0,1
Logiciels et services Internet	0,1
Fret aérien et logistique	0,1
Compagnies aériennes de transport de passagers	0,1
Construction et ingénierie	0,1
Gaz	0,1
Emballages et conteneurs	0,1
Crédit à la consommation	0,0
Infrastructures de transports	0,0
Aérospatiale et défense	0,0
Technologie en santé	0,0
FPI industrielles	0,0
Produits de loisirs	0,0
FPI, immeubles résidentiels	0,0
Immobilier	0,0
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,0
Revenu fixe	
Gouvernement	16,9
Sociétés	7,8
Fonds communs de placement	8,2
Fonds négociés en bourse	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Autres actifs nets	1,0
% du total	100,0
Total des secteurs	72

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	52,4
Japon	4,7
Royaume-Uni	3,4
Pays-Bas	2,5
France	2,3
Allemagne	2,0
Canada	1,4
Australie	1,4
Chine	1,3
Mexique	1,2
Irlande	1,2
Brésil	1,2
Grande-Bretagne	1,0
Suisse	0,9
Nouvelle-Zélande	0,9
Inde	0,9
Italie	0,9
Îles Caïmans	0,8
Corée du Sud	0,8
Afrique du Sud	0,8
Hong Kong	0,8
Taiwan	0,8
Suède	0,7
Espagne	0,7
Indonésie	0,6
Colombie	0,5
Roumanie	0,4
Serbie	0,4
Danemark	0,4
Autriche	0,4
Thaïlande	0,3
Arabie saoudite	0,3
Oman	0,3
Finlande	0,3
Angola	0,3
Sénégal	0,3
Malaisie	0,3
Norvège	0,3
Portugal	0,3
Singapour	0,2
Hongrie	0,2
République dominicaine	0,2
Luxembourg	0,2
Chili	0,2
République tchèque	0,2
Philippines	0,2
Bulgarie	0,2
Pérou	0,1
Pologne	0,1
Albanie	0,1
Islande	0,1
Qatar	0,1
Argentine	0,1
Uruguay	0,1
Lettonie	0,0
Émirats arabes unis	0,0
Belgique	0,0
Kazakhstan	0,0
Bermudes	0,0
Slovénie	0,0
Bahreïn	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Autres actifs nets	1,0
% du total	100,0
Total des pays	61

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 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.



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | bridgehousecanada.com

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