



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

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

Rapport annuel 2023 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions internationales Brandes

## FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES BRANDES

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 d'actions internationales Brandes (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 Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans de grandes sociétés étrangères (hors Canada et États-Unis).

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Brandes LP, applique la méthode axée sur la valeur de Graham & Dodd dans la sélection des titres pour le portefeuille du Fonds. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, ont une valeur intrinsèque supérieure à celle qui est reflétée par leur cours sur le marché.

Brandes LP a l'intention de créer un portefeuille de titres sous-évalués qui, à son avis, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus.

#### 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, mesurés par l'indice MSCI Monde tous pays, ont connu une hausse de 18,9 % en 2023, alimentée par la progression des actions américaines du secteur des technologies. Les secteurs cycliques comme celui des technologies de l'information et celui des biens de consommation cyclique ont enregistré le meilleur rendement. Les secteurs des biens de consommation de base et des services aux collectivités sont les deux seuls à avoir subi des baisses au cours de l'année.

Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont progressé de 22,3 % au cours de l'année. 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 mette fin à sa politique de hausse des taux et qu'elle commence peut-être même à les baisser au cours de la prochaine année. Dans le même temps, le marché boursier canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a progressé de 11,8 %, soutenu par le secteur des technologies de l'information. Les secteurs des services de communication et des matériaux ont pesé sur le rendement au cours de l'année.

De l'autre côté de l'Atlantique, les actions internationales, représentées par l'indice MSCI EAEO, ont clos l'exercice en hausse de 15,1 %. Tous les secteurs de l'indice ont affiché des rendements positifs. Toutefois, au sein de l'indice, des divergences notables parmi les rendements sectoriels ont été observées. Les sociétés liées aux technologies — celles du secteur des technologies comme celles du secteur des industries — ont affiché un rendement nettement supérieur à celui de l'indice, tandis que les secteurs plus défensifs tels que celui des biens de consommation de base et celui des soins de santé ont enregistré des rendements très inférieurs à celui de l'indice.

Du côté des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap Index a progressé de 12,2 % en 2023, dix des onze secteurs de l'indice ayant affiché des rendements positifs. Le secteur des services aux

collectivités a fait exception, enregistrant une baisse de 5,1 % au cours de l'année. À l'instar de l'indice MSCI EAEO, les secteurs « refuges » traditionnels, tels que ceux des services aux collectivités et des biens de consommation de base, ont affiché un retard par rapport à l'indice global, après avoir connu une hausse attribuable aux investisseurs en quête de rendement et de préservation du capital. D'une perspective géographique, l'Italie, l'Irlande et le Portugal ont enregistré une hausse de plus de 20 % pendant l'année.

Les actions des marchés émergents, représentées par l'indice MSCI Marchés émergents, ont enregistré une hausse relativement modeste de 6,9 % en 2023. Les secteurs qui ont enregistré le meilleur rendement sont ceux des technologies de l'information et de l'énergie. La Pologne, la Grèce et le Mexique figure parmi les pays qui ont contribué le plus au rendement de l'indice, chacun enregistrant une hausse de plus de 35 %. À l'inverse, la Chine a fortement pesé sur le rendement de l'indice, affichant une baisse de 13,5 % en raison des inquiétudes concernant les sociétés immobilières et de la reprise économique plus lente que prévu dans le pays.

### **Rendement**

La série A du Fonds a mieux fait que l'indice de référence, ayant progressé de 26,2 % comparativement à un gain de 15,1 % pour l'indice MSCI EAFE (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 Royaume-Uni a contribué au rendement relatif du Fonds. Le secteur des matériaux de construction a favorisé le rendement global. Le secteur des textiles, de l'habillement et des produits de luxe a nui au rendement au cours de la période.

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

Comme toujours, les répartitions régionale et sectorielle ont changé en raison de l'achat et la vente de titres et de la variation du prix des placements. Au 31 décembre 2023, le Fonds était constitué à 98,3 % d'actions et à environ 1,7 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition régionale a été la diminution de la pondération de la Suisse, qui s'est établie à 7,0 %, contre 10,2 % au 31 décembre 2022. L'un des changements les plus importants apportés à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des banques commerciales, qui s'est établie à 10,1 %, comparativement à 12,5 % au 31 décembre 2022.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois. Brandes LP ne compare le Fonds et l'indice que pour veiller à ce que le Fonds soit toujours bien diversifié.

C'est pourquoi les répartitions sectorielle et régionale étaient nettement différentes de celles de l'indice au cours de la période. Par exemple, la pondération du secteur de la distribution et vente au détail de biens de consommation de base – l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds – était de 5,4 % au 31 décembre 2023, comparativement à 1,2 % pour l'indice.

En règle générale, au plus 5 % du Fonds est investi dans un seul titre au moment de l'achat. Par conséquent, l'ajout ou le retrait d'un titre ne constitue pas un changement important au portefeuille.

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 138,7 M\$ au 31 décembre 2022 à 189,2 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 38,2 M\$ attribuable au rendement positif des placements et par une hausse de 12,3 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,34 % au 31 décembre 2023 et de 2,33 % 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 Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds. Bridgehouse et Brandes LP sont membres du même groupe.

### ***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 EAEO Index** – Mesure du rendement d'actions de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient.

## 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.

### 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	13,44	0,57	(0,36)	0,05	3,30	3,56	(0,25)	-	-	-	(0,25)	16,73
	2022	14,29	0,76	(0,31)	0,18	(1,21)	(0,58)	(0,41)	-	-	-	(0,41)	13,44
	2021	13,23	0,60	(0,34)	0,36	0,80	1,42	(0,30)	-	-	-	(0,30)	14,29
	2020	14,01	0,39	(0,28)	(0,73)	(0,40)	(1,02)	(0,12)	-	-	-	(0,12)	13,23
	2019	13,39	0,64	(0,32)	(0,18)	0,83	0,97	(0,36)	-	-	-	(0,36)	14,01
Série F	2023	14,16	0,60	(0,20)	0,09	3,44	3,93	(0,39)	-	-	-	(0,39)	17,67
	2022	15,03	0,82	(0,17)	0,18	(1,19)	(0,36)	(0,56)	-	-	-	(0,56)	14,16
	2021	13,84	0,63	(0,19)	0,37	0,66	1,47	(0,40)	-	-	-	(0,40)	15,03
	2020	14,59	0,42	(0,15)	(0,78)	0,84	0,33	(0,21)	-	-	-	(0,21)	13,84
	2019	13,96	0,68	(0,18)	(0,16)	0,79	1,13	(0,56)	-	-	-	(0,56)	14,59
Série I	2023	14,72	0,61	-	0,24	3,27	4,12	(0,38)	-	-	-	(0,38)	18,64
	2022	15,58	0,83	-	0,20	(1,10)	(0,07)	(0,73)	-	-	-	(0,73)	14,72
	2021	14,47	0,67	-	0,39	0,95	2,01	(0,75)	-	-	-	(0,75)	15,58
	2020	15,64	0,43	-	(1,27)	(3,24)	(4,08)	(0,69)	-	-	-	(0,69)	14,47
	2019	14,96	0,76	-	(0,22)	0,86	1,40	(0,79)	-	-	-	(0,79)	15,64

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	31 111	1 860	2,34	2,41	21,27	0,09	16,73
	2022	28 504	2 121	2,33	2,45	27,64	0,11	13,44
	2021	35 231	2 465	2,33	2,46	26,45	0,11	14,29
	2020	36 323	2 745	2,33	2,48	37,86	0,13	13,23
	2019	47 472	3 389	2,33	2,41	9,13	0,05	14,01
Série F	2023	110 794	6 270	1,25	1,31	-	-	17,67
	2022	90 371	6 380	1,25	1,34	-	-	14,16
	2021	76 983	5 122	1,24	1,36	-	-	15,03
	2020	57 453	4 151	1,23	1,35	-	-	13,84
	2019	40 583	2 782	1,23	1,23	-	-	14,59
Série I	2023	47 299	2 538	0,00	0,00	-	-	18,64
	2022	19 815	1 346	0,00	0,00	-	-	14,72
	2021	18 503	1 188	0,00	0,00	-	-	15,58
	2020	16 820	1 162	0,00	0,00	-	-	14,47
	2019	50 676	3 241	0,00	0,00	-	-	15,64

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

## FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A et F. Le 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 1 599 687 \$ 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 (48 % / 52 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

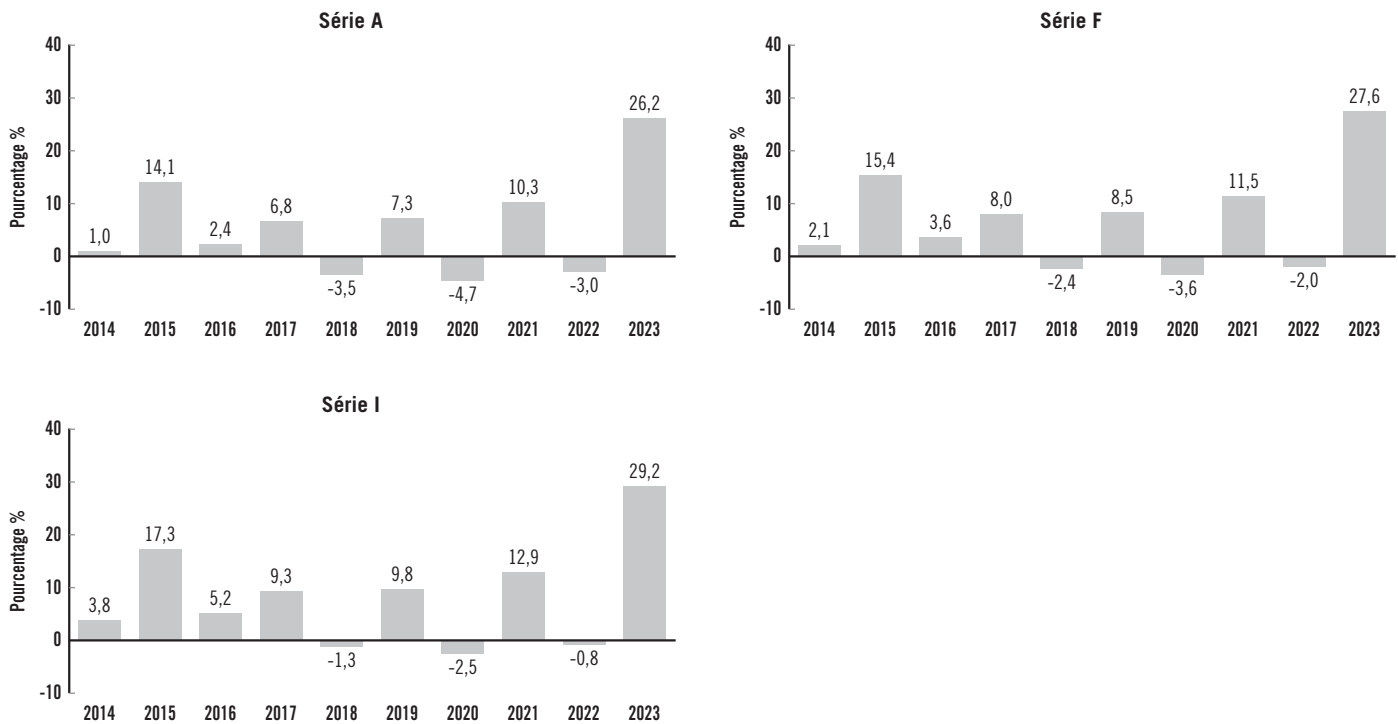
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant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

## RENDEMENT PASSÉ

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

### Rendements annuels (%)

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



## 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	10 ans	Depuis le lancement
Série A	26,17	10,50	6,64	5,30	4,12
Série F	27,55	11,70	7,82	6,48	5,26
Série I	29,15	13,10	9,16	7,91	6,83
Indice MSCI EAEO <sup>1</sup>	15,07	5,22	7,41	6,56	5,32

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 2 juillet 2002.



## 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. Takeda Pharmaceutical Company Limited	3,1
2. Rolls-Royce Holdings PLC	3,0
3. Heineken Holding NV	2,6
4. Sanofi	2,6
5. Alibaba Group Holding Limited	2,5
6. UBS Group AG, actions inscrites	2,5
7. Heidelberg Materials AG	2,4
8. Embraer SA, CAAE	2,3
9. SAP SE	2,3
10. Grifols, SA, cat. B, privil.	2,1
11. GSK plc	2,0
12. Henkel AG & Co. KGaA	2,1
13. Intesa Sanpaolo SpA	2,0
14. Petróleo Brasileiro S.A., privil.	2,0
15. Carrefour S.A.	2,0
16. Publicis Groupe S.A.	2,0
17. WPP plc	1,9
18. Koninklijke Philips NV	1,9
19. The Swatch Group AG*	1,9
20. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	1,9
21. Erste Group Bank AG	1,9
22. Tesco plc	1,8
23. BNP Paribas S.A.	1,7
24. Orange S.A.	1,6
25. J Sainsbury plc	1,6
<b>% du Fonds</b>	<b>53,7</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>68</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>189 \$</b>

\* 1,84 % dans The Swatch Group AG, actions inscrites et 0,08 % dans The Swatch Group AG, actions au porteur

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	98,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs nets	0,5
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	10,5
Banques commerciales	10,1
Pétrole, gaz et combustibles	6,3
Distribution et la vente au détail de biens de consommation de base	5,4
Aérospatiale et défense	5,3
Matériaux de construction	5,2
Boissons	4,9
Textiles, habillement et produits de luxe	4,7
Médias	3,9
Équipements et fournitures médicaux	3,2
Assurance	3,2
Services de télécommunication diversifiés	3,0
Vente au détail directe et sur internet	2,5
Marchés financiers	2,5
Automobiles	2,5
Logiciel	2,3
Tabac	2,2
Produits de soins personnels	2,1
Biotechnologie	2,1
Produits domestiques	2,1
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,9
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,5
Fournisseurs de produits et services de santé	1,5
FPI diversifiées	1,5
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	1,5
Vente au détail spécialisée	1,4
Composants d'automobiles	1,2
Produits alimentaires	1,0
Vente au détail, gamme complète de produits	0,8
Machines	0,7
Services de télécommunication sans fil	0,7
Produits financiers	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs nets	0,5
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>32</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 régionale

Pays	Fonds (%)
Royaume-Uni	19,4
France	17,0
Japon	11,9
Allemagne	8,3
Suisse	7,0
Brésil	6,0
Italie	5,5
Pays-Bas	5,2
Corée du Sud	4,7
Hong Kong	3,1
Mexique	2,9
Espagne	2,1
Taiwan	1,9
Autriche	1,9
Belgique	1,4
Russie	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres actifs nets	0,5
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>16</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 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](http://bridgehousecanada.com)

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