



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

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

Rapport annuel 2023 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes

## FONDS OBLIGATAIRE AXÉ SUR LES SOCIÉTÉS 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 obligataire axé sur les sociétés 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 générer un revenu et à réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains, notamment des titres à revenu fixe de catégorie investissement ou autre.

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 à revenu fixe sous-évalués qui, à son avis, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus simplifié.

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.

La série non couverte de ce Fonds comporte aussi un risque de change. Cela a eu une incidence sur le rendement du

Fonds au dernier exercice, alors que le dollar canadien a beaucoup fluctué par rapport au dollar américain.

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

##### *Marchés et effet*

Après une période de volatilité importante des taux d'intérêt en début d'année 2023, l'année s'est conclue par une forte hausse des cours obligataires sur les marchés des titres à revenu fixe américains. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a en effet semblé indiquer que non seulement de nouvelles augmentations des taux des fonds fédéraux n'étaient plus à l'ordre du jour, mais qu'une baisse des taux serait probablement à venir. Les investisseurs semblent croire que l'inflation a été maîtrisée.

Pendant, pendant la majeure partie des deux dernières années, le marché a continuellement sous-estimé la force de l'économie et la persistance des pressions inflationnistes. L'économie est toujours confrontée à plusieurs vents contraires inflationnistes potentiels, notamment un marché du travail où le nombre d'emplois non pourvus dépasse encore le nombre de personnes au chômage, une forte augmentation des dépenses publiques et des coûts d'intérêt, ainsi que des risques géopolitiques qui pourraient entraîner une hausse des frais d'expédition et des dépenses de défense.

Sur les marchés du crédit, les obligations de catégorie investissement et à rendement élevé ont affiché des rendements absolus élevés et des rendements positifs par rapport aux titres du Trésor des États-Unis. Même après fait l'objet d'une forte baisse au cours du quatrième trimestre,

les obligations de sociétés continuent d'afficher des rendements proches de leurs plus hauts niveaux depuis près de 15 ans, ce qui a conduit le marché à faire preuve d'un optimisme considérable quant aux occasions offertes par cette catégorie d'actifs.

Les investisseurs font preuve d'un enthousiasme palpable à l'égard des titres à revenu fixe. Brandes partage en grande partie cet optimisme, mais il est important de faire preuve de discipline lorsqu'on investit. Si les épargnants et les investisseurs à long terme accueillent bien volontiers les rendements plus élevés, ceux-ci représentent un fardeau potentiel pour les sociétés qui ont existé et survécu pendant la majeure partie des 15 dernières années, alors que les taux d'intérêt étaient proches de zéro. À l'avenir, Brandes a l'intention de poursuivre la recherche de valeur de manière mesurée et délibérée, tout en continuant à orienter le portefeuille vers une position relativement défensive.

### **Rendement**

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 5,9 %, comparativement à un gain de 4,1 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi mieux fait que l'indice de référence, ayant avancé de 7,6 %, comparativement à un gain de 6,2 % pour l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit (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.

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

Au 31 décembre 2023, le Fonds était constitué à 22,2 % de titres à revenu fixe du gouvernement libellés en dollars américains, à 75,5 % de titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains et à environ 2,3 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le portefeuille du Fonds a conservé une notation moyenne de A3 (Moody's) au 31 décembre 2023, comme au 31 décembre 2022. La durée du Fonds a été augmentée, passant de 3,23 ans au 31 décembre 2022 à 3,40 ans au 31 décembre 2023.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois, par opposition à une démarche descendante.

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 diminué, passant de 37,9 M\$ au 31 décembre 2022 à 37,0 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par une hausse de 2,8 M\$ attribuable au rendement positif des placements et par une baisse de 3,7 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 1,53 % au 31 décembre 2023 et de 1,52 % au 31 décembre 2022. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 1,58 % au 31 décembre 2023, comparativement à 1,57 % 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.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

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 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.

## Indices de référence

### **Indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit**

**Index** – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans.

### **Indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit Index**

**(couvert)** – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans. 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.

### 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	9,02	0,43	(0,15)	(0,11)	0,34	0,51	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,27
	2022	9,45	0,36	(0,14)	0,04	(0,57)	(0,31)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	9,02
	2021	9,65	0,30	(0,15)	0,28	(0,54)	(0,11)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	9,45
	2020	9,50	0,32	(0,16)	0,20	0,06	0,42	(0,12)	-	-	-	(0,12)	9,65
	2019	9,69	0,39	(0,16)	(0,10)	(0,04)	0,09	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,50
Série F	2023	9,00	0,44	(0,09)	(0,11)	0,33	0,57	(0,32)	-	-	-	(0,32)	9,25
	2022	9,43	0,37	(0,09)	0,02	(0,53)	(0,23)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,00
	2021	9,62	0,32	(0,09)	0,23	(0,44)	0,02	(0,19)	-	-	-	(0,19)	9,43
	2020	9,48	0,32	(0,10)	0,19	(0,06)	0,35	(0,17)	-	-	-	(0,17)	9,62
	2019	9,65	0,39	(0,10)	(0,14)	(0,03)	0,12	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,48
Série I	2023	8,29	0,35	(0,01)	(0,10)	0,34	0,58	(0,34)	-	-	-	(0,34)	8,52
	2022	8,65	0,31	-	0,04	(0,42)	(0,07)	(0,28)	-	-	-	(0,28)	8,29
	2021	8,84	0,27	-	0,20	(0,26)	0,21	(0,27)	-	-	-	(0,27)	8,65
	2020	8,71	0,28	(0,01)	0,17	(0,07)	0,37	(0,25)	-	-	-	(0,25)	8,84
	2019	8,87	0,34	(0,01)	(0,12)	(0,04)	0,17	(0,34)	-	-	-	(0,34)	8,71
Série AH	2023	7,06	0,33	(0,12)	0,02	0,26	0,49	(0,21)	-	-	-	(0,21)	7,37
	2022	7,93	0,30	(0,12)	(0,62)	(0,29)	(0,73)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	7,06
	2021	8,02	0,26	(0,13)	0,60	(0,69)	0,04	(0,11)	-	-	-	(0,11)	7,93
	2020	7,78	0,26	(0,13)	0,03	0,16	0,32	(0,09)	-	-	-	(0,09)	8,02
	2019	7,60	0,32	(0,13)	(0,41)	0,61	0,39	(0,18)	-	-	-	(0,18)	7,78
Série FH	2023	6,96	0,34	(0,08)	-	0,24	0,50	(0,26)	-	-	-	(0,26)	7,26
	2022	7,84	0,28	(0,08)	(0,12)	(1,15)	(1,07)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	6,96
	2021	7,93	0,26	(0,08)	0,66	(0,74)	0,10	(0,16)	-	-	-	(0,16)	7,84
	2020	7,69	0,26	(0,08)	0,02	0,14	0,34	(0,13)	-	-	-	(0,13)	7,93
	2019	7,52	0,31	(0,09)	(0,50)	0,75	0,47	(0,22)	-	-	-	(0,22)	7,69
Série IH	2023	7,16	0,33	(0,01)	(0,01)	0,33	0,64	(0,32)	-	-	-	(0,32)	7,48
	2022	8,05	0,29	(0,01)	(0,61)	(0,32)	(0,65)	(0,29)	-	-	-	(0,29)	7,16
	2021	8,14	0,25	-	0,45	(0,56)	0,14	(0,24)	-	-	-	(0,24)	8,05
	2020	7,89	0,25	-	0,07	0,02	0,34	(0,22)	-	-	-	(0,22)	8,14
	2019	7,71	0,30	(0,01)	(0,35)	0,48	0,42	(0,30)	-	-	-	(0,30)	7,89

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	4 264	460	1,53	1,58	33,80	-	9,27
	2022	4 079	452	1,52	1,57	25,10	-	9,02
	2021	5 342	565	1,53	1,57	29,57	-	9,45
	2020	8 301	860	1,53	1,57	19,29	-	9,65
	2019	12 744	1 341	1,53	1,54	19,00	-	9,50
Série F	2023	16 382	1 771	0,92	0,94	-	-	9,25
	2022	16 938	1 882	0,93	0,95	-	-	9,00
	2021	24 803	2 631	0,96	0,99	-	-	9,43
	2020	18 496	1 922	0,96	1,01	-	-	9,62
	2019	18 717	1 975	0,95	0,97	-	-	9,48
Série I	2023	-	-	0,00	0,00	-	-	8,52
	2022	-	-	0,00	0,00	-	-	8,29
	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	8,65
	2020	261	30	0,00	0,00	-	-	8,84
	2019	251	29	0,00	0,00	-	-	8,71
Série AH	2023	1 418	192	1,58	1,69	-	-	7,37
	2022	1 725	245	1,57	1,67	-	-	7,06
	2021	2 325	293	1,58	1,65	-	-	7,93
	2020	3 262	407	1,58	1,65	-	-	8,02
	2019	4 227	543	1,58	1,59	-	-	7,78
Série FH	2023	824	113	1,03	1,09	-	-	7,26
	2022	1 577	226	1,03	1,08	-	-	6,96
	2021	5 016	640	1,02	1,05	-	-	7,84
	2020	6 965	879	1,01	1,05	-	-	7,93
	2019	9 355	1 217	1,01	1,02	-	-	7,69
Série IH	2023	14 107	1 886	0,00	0,00	-	-	7,48
	2022	13 605	1 900	0,00	0,00	-	-	7,16
	2021	16 769	2 084	0,00	0,00	-	-	8,05
	2020	11 073	1 361	0,00	0,00	-	-	8,14
	2019	14 097	1 786	0,00	0,00	-	-	7,89

- 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, F, AH 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 199 592 \$ 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, AH (40% / 60%)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

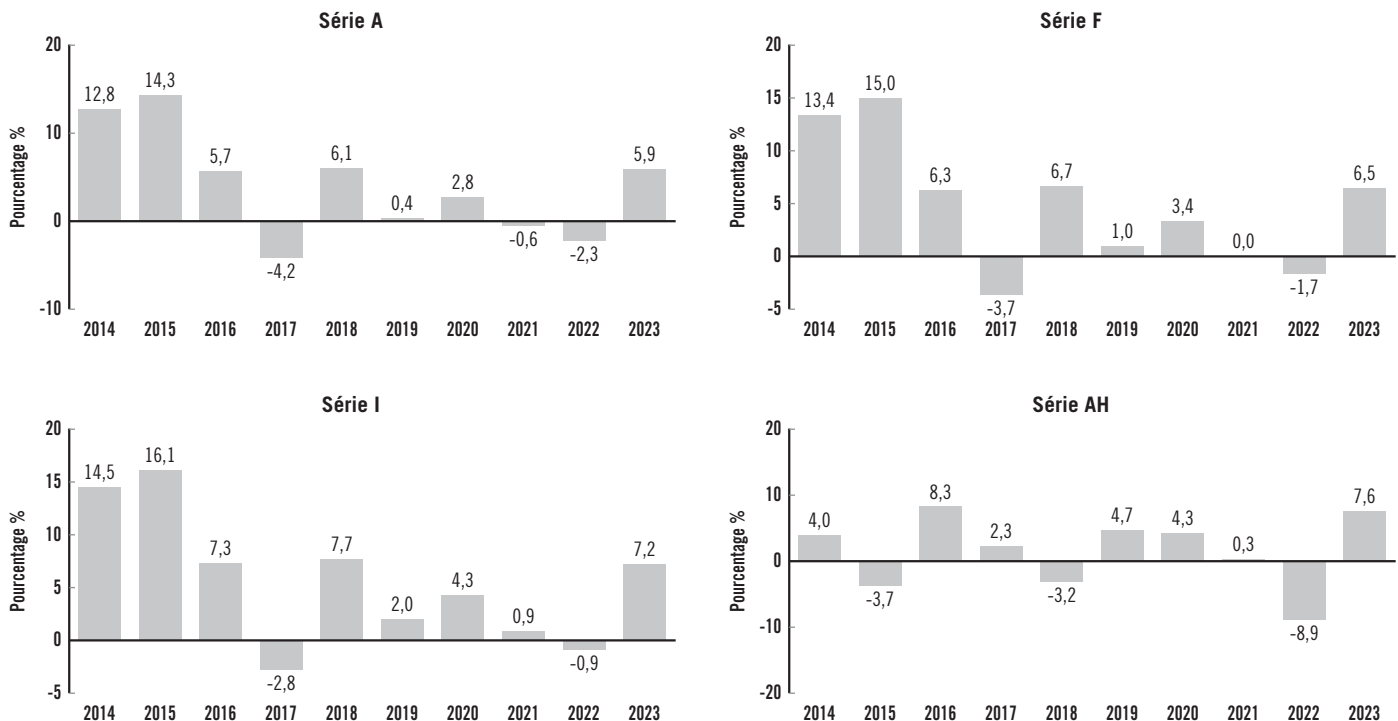
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant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

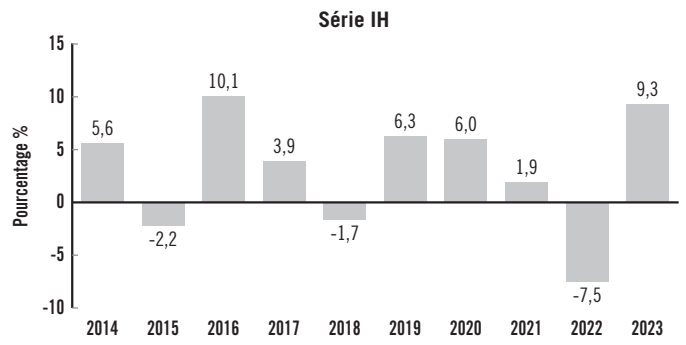
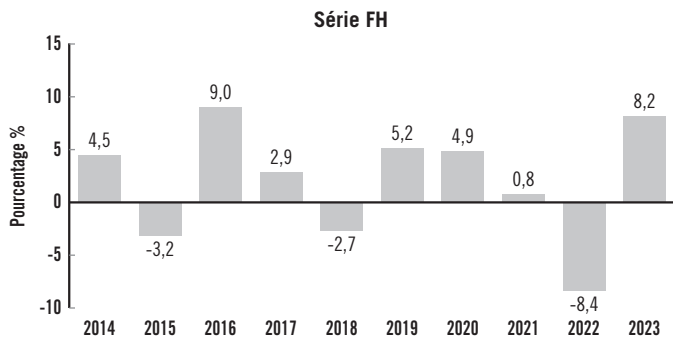
## RENDEMENT PASSÉ

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 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	5,91	0,95	1,20	3,92	2,68
Série F	6,54	1,54	1,80	4,52	3,26
Série I	7,19	2,35	2,67	5,47	4,20
Indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit Index <sup>1</sup>	4,07	(0,14)	1,73	4,69	4,49
Série AH	7,59	(0,58)	1,42	1,42	1,80
Série FH	8,18	(0,04)	1,97	1,98	2,35
Série IH	9,30	1,00	3,04	3,03	3,38
Indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit Index (couvert) <sup>1</sup>	6,16	(1,64)	1,95	2,16	3,58

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, AH, F, FH, I et IH du 19 janvier 2007.

## 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. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 1,63 %, 15 mai 2031	10,4
2. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 4,75 %, 15 févr. 2037	9,2
3. USB Capital IX, 6,68 %, 29 janv. 2024	8,2
4. Netflix, Inc., 4,38 %, 15 nov. 2026	3,2
5. MicroStrategy Incorporated, 0,00 %, 15 févr. 2027	3,2
6. Bank of America Corporation, 4,45 %, 3 mars 2026	3,1
7. VMware, Inc., 3,90 %, 21 août 2027	2,9
8. PulteGroup, Inc., 5,50 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026	2,9
9. Prime Security Services Borrower, LLC / Prime Finance Inc., 6,25 %, 15 janv. 2028	2,9
10. Citibank Inc., 4,40 %, 10 juin 2025	2,7
11. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,38 %, 15 mai 2029	2,6
12. Travel + Leisure Co., 6,63 %, 31 juill. 2026	2,6
13. SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2004-B, cat. A4, 6,08 %, 15 sept. 2033	2,5
14. Range Resources Corporation, 4,88 %, 15 mars 2025	2,5
15. Tenet Healthcare Corporation, 4,88 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2026	2,4
16. The Charles Schwab Corporation, 5,38 %, 1 <sup>er</sup> juin 2025	2,4
17. SLM Private Credit Student Loan Trust, série 2005-A, cat. A4, 5,96 %, 15 déc. 2038	2,4
18. Coty Inc., 5,00 %, 15 avril 2026	2,2
19. Prime Security Services Borrower, LLC / Prime Finance Inc., 5,75 %, 15 avr. 2026	2,1
20. Telecom Italia Capital SA, 6,38 %, 15 nov. 2033	2,0
21. FirstEnergy Corp., 7,38 %, 15 nov. 2031	1,7
22. Ford Motor Credit Company LLC, 2,70 %, 10 août 2026	1,7
23. Iron Mountain Incorporated, 4,88 %, 15 sept. 2027	1,7
24. Toll Brothers Finance Corp., 4,88 %, 15 nov. 2025	1,7
25. Meta Platforms, Inc., 4,95 %, 15 mai 2033	1,6
<b>% du Fonds</b>	<b>80,8</b>
<b>Total du nombre de titres à revenu fixe</b>	<b>45</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>37 \$</b>

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Revenu fixe – Sociétés	75,5
Revenu fixe – Gouvernements	22,2
Actions mondiales	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs nets	1,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
<b>Actions</b>	
Biens de consommation durables de logement	0,0
<b>Revenu fixe</b>	
Sociétés	75,5
Gouvernement	22,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs nets	1,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>3</b>

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	93,5
Italie	2,0
Canada	1,5
Japon	0,7
Mexique	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres actifs nets	1,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>5</b>

### Titres de créance par notation\*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	7,2
AA/Aa	22,8
A/A	2,7
BBB/Baa	32,0
BB/Ba	23,8
B/B	8,2
Non noté	3,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

\*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.  
Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et Fitch.

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