



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2021 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds mondial multiplicateur Lazard

FONDS MONDIAL MULTIPLICATEUR LAZARD

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers annuels complets du Fonds. Les états financiers annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 36 Toronto Street, Suite 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au www.sedar.com.

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital, en investissant surtout dans des actions mondiales.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Lazard Asset Management (Canada), Inc., a retenu les services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») qui, à titre de sous-conseiller, applique une démarche d'équipe à la gestion du Fonds. La stratégie de Lazard repose sur le principe qu'une bonne compréhension de la conjoncture économique actuelle, appuyée par une recherche des moteurs de surperformance (et les risques connexes), crée un portefeuille adapté au cycle économique actuel.

L'objectif du Fonds est de produire des rendements relatifs solides sur un cycle complet de marché en investissant uniquement dans des sociétés de premier plan partout dans le monde qui sont capables de dégager et de maintenir les plus hauts niveaux de productivité financière (p. ex., rendement des capitaux propres, rendement du capital investi, et rendement en trésorerie du capital investi).

En règle générale, le portefeuille contient entre 40 et 50 placements, chacun représentant généralement au plus 7 % du Fonds.

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^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021

Marchés et effet

En 2021, les marchés boursiers des pays développés ont progressé, tandis que ceux des pays en développement ont reculé. Au second semestre de 2021, l'émergence des variants Delta et Omicron, qui se propagent rapidement, a engendré des vagues d'infections dans le monde entier et les investisseurs ont craint que les gouvernements ne soient contraints de mettre en place des confinements nuisibles à l'économie.

Le spectre de la hausse de l'inflation à l'échelle mondiale est ce qui a le plus inquiété les investisseurs pendant une grande partie de l'année, compte tenu des goulets d'étranglement des chaînes d'approvisionnement, de la pénurie de main-d'œuvre et de la forte augmentation des frais d'expédition et des prix du pétrole. Les prix à la consommation demeurant obstinément élevés, tous les regards se sont tournés vers la Réserve fédérale américaine, dont l'annonce, quelques semaines avant la fin de l'année, de l'accélération de la diminution progressive de ses achats d'obligations et de la probable augmentation des taux d'intérêt à trois reprises en 2022 a suscité des réactions mitigées sur les marchés. Alors que l'inflation a atteint son niveau le plus élevé depuis des années dans leurs parties du monde respectives, deux autres grandes banques centrales, la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne ont annoncé qu'elles privilégieraient elles aussi un contrôle de l'inflation plutôt qu'une stimulation de la croissance.

L'évolution défavorable de la situation en Chine au cours de l'année a aggravé l'anxiété sur le marché. La croissance du marché boursier chinois a faibli à cause des inquiétudes liées à l'assombrissement des perspectives économiques du pays et à l'endettement du secteur immobilier. Les mesures de répression réglementaire mises en place par le gouvernement à l'égard des secteurs chinois ont fait chuter la valeur en bourse d'un billion de dollars en 2021.

En dépit de l'incertitude croissante, les bénéfices importants réalisés par les entreprises (en particulier les entreprises américaines et européennes) ont donné l'élan nécessaire à une reprise des marchés boursiers dans les pays développés.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a généré un rendement largement supérieur à celui de l'indice du marché général, l'anticipation de la hausse des bénéfices des entreprises et l'amélioration des perspectives économiques du pays ayant fait grimper le marché boursier. Lors des quatre saisons de résultats trimestriels des entreprises de 2021, les résultats des entreprises comprises à la fois dans l'indice S&P 500 et l'indice paneuropéen STOXX 600 ont été supérieurs aux attentes, dépassant leurs moyennes historiques à long terme. Au Japon, les bénéfices importants réalisés par les entreprises, notamment les fabricants, ont porté l'indice de référence Tokyo Price à son niveau le plus élevé depuis 1989. L'indice MSCI Monde tous pays a ainsi progressé de 17,5 % en 2021.

Le secteur de l'énergie a enregistré le rendement le plus élevé en 2021, les actions des producteurs de pétrole ayant bénéficié du redressement des prix du pétrole. Le secteur des biens de consommation cyclique a enregistré le rendement le plus faible, les investisseurs craignant que l'inflation à la hausse ne freine la demande de biens et services non essentiels.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 20,9 %, comparativement à un gain de 17,5 % pour l'indice MSCI Monde tous pays (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a, elle aussi, mieux fait que l'indice de référence, ayant gagné 24,0 %, comparativement à un gain de 17,5 % pour l'indice MSCI All Country World Index (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 divertissement a contribué au rendement global, tandis que celui de la vente au détail spécialisée lui a nuï au cours de la période. Le Japon, contrairement à la Corée du Sud, a stimulé le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2021, le Fonds était constitué à 96,4 % d'actions et à environ 3,6 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

L'un des plus importants changements apportés à la répartition sectorielle du Fonds a été l'augmentation de la pondération du secteur des logiciels, qui est passée de 6,2 % au 31 décembre 2020 à 8,6 %.

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 73,9 M\$ au 31 décembre 2020 à 131,5 M\$ au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique par une hausse de 20,0 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 37,6 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,14 % au 31 décembre 2021, tout comme au 31 décembre 2020. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,12 % au 31 décembre 2021, comparativement à 2,11 % au 31 décembre 2020.

Événements récents

Les porteurs de parts de séries admissibles du Fonds mondial multiplicateur Lazard, qui pouvaient et qui ont participé au Programme du prix promotionnel de lancement du Fonds d'actions mondiales Greystone (le Programme du prix promotionnel du FAMG), continueront de bénéficier des réductions de frais au titre du programme.

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.

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

Le 16 mars 2022, Bridgehouse a annoncé qu'à compter de la fermeture des bureaux le 22 avril 2022 ou vers cette date, toutes les parts de la série A du Fonds détenues dans des

comptes chez des courtiers exécutants seront échangées contre des parts de la série F sans frais pour le porteur de parts et sans disposition aux fins de l'impôt sur le revenu.

L'éclosion d'un nouveau coronavirus, d'abord détectée en décembre 2019 et qui s'est rapidement transformée en pandémie, a déstabilisé les économies de plusieurs pays, les entreprises et les marchés en général. La pandémie a entraîné la fermeture des frontières, des mesures de quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un sentiment général d'anxiété, ce qui a eu une incidence négative et imprévisible sur les marchés mondiaux. Les conséquences du nouveau coronavirus ou d'autres maladies infectieuses futures dans certaines régions ou certains pays pourraient être plus ou moins graves en fonction de la nature ou de l'ampleur des mesures prises par leurs autorités de santé publique ou d'autres facteurs. Les crises sanitaires provoquées par le coronavirus ou de futures maladies infectieuses sont susceptibles d'exacerber des risques politiques, sociaux et économiques déjà présents dans certains pays. De telles crises sanitaires peuvent entraîner des conséquences immédiates, sérieuses et d'une durée indéterminée. La présente pandémie ainsi que d'éventuelles épidémies et pandémies risquent d'alimenter la volatilité des marchés financiers et d'accroître les rachats de parts du Fonds, ce qui pourrait nuire au Fonds et à son rendement.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et sous-conseiller en valeurs

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

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

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions

semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

Indice de référence

Indice MSCI Monde tous pays – Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 25 marchés émergents.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2017 À 2021

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, I, 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	2021	18,06	0,21	(0,43)	0,97	3,05	3,80	-	-	-	-	-	21,84
	2020	15,11	0,17	(0,34)	(0,08)	3,51	3,26	-	-	-	-	-	18,06
	2019	12,09	0,26	(0,33)	0,21	2,80	2,94	-	-	-	-	-	15,11
	2018	12,50	0,39	(0,31)	(0,51)	(0,10)	(0,53)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,09
	2017	10,80	0,28	(0,28)	(0,04)	1,40	1,36	-	-	-	-	-	12,50
Série F	2021	18,87	0,22	(0,32)	1,02	3,30	4,32	-	-	-	-	-	23,06
	2020	15,61	0,17	(0,17)	(0,08)	3,73	3,65	-	-	-	-	-	18,87
	2019	12,36	0,25	(0,18)	0,23	2,96	3,26	-	-	-	-	-	15,61
	2018	12,72	0,34	(0,16)	(0,66)	(0,32)	(0,80)	(0,09)	-	-	-	(0,09)	12,36
	2017	10,87	0,23	(0,15)	(0,14)	1,22	1,16	-	-	-	-	-	12,72
Série I	2021	19,05	0,17	-	0,92	1,60	2,69	-	-	-	-	-	23,53
	2020	15,61	0,15	-	(0,09)	3,38	3,44	-	-	-	-	-	19,05
	2019	12,20	0,20	-	0,26	2,96	3,42	-	-	-	-	-	15,61
	2018	12,78	0,32	-	0,11	0,14	0,57	(0,46)	-	-	-	(0,46)	12,20
	2017	10,88	0,20	-	0,09	1,72	2,01	(0,11)	-	-	-	(0,11)	12,78
Série AH	2021	17,88	0,23	(0,43)	1,63	2,89	4,32	-	-	-	-	-	22,17
	2020	15,18	0,18	(0,32)	(0,31)	3,37	2,92	-	-	-	-	-	17,88
	2019	11,58	0,27	(0,32)	(0,24)	4,04	3,75	-	-	-	-	-	15,18
	2018	12,90	0,37	(0,31)	(0,62)	(0,51)	(1,07)	-	-	-	-	-	11,58
	2017	10,69	0,20	(0,31)	(0,16)	2,32	2,05	-	-	-	-	-	12,90
Série FH	2021	18,44	0,24	(0,24)	1,60	3,07	4,67	-	-	-	-	-	23,10
	2020	15,49	0,17	(0,17)	(0,37)	2,45	2,08	-	-	-	-	-	18,44
	2019	11,69	0,25	(0,18)	(0,28)	4,02	3,81	-	-	-	-	-	15,49
	2018	13,12	0,36	(0,17)	(0,37)	(0,87)	(1,05)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	11,69
	2017	10,76	0,20	(0,17)	(0,22)	2,52	2,33	-	-	-	-	-	13,12
Série IH	2021	19,35	0,20	-	1,78	3,17	5,15	-	-	-	-	-	24,50
	2020	16,08	0,15	-	(0,32)	3,44	3,27	-	-	-	-	-	19,35
	2019	11,98	0,21	-	(0,22)	4,11	4,10	-	-	-	-	-	16,08
	2018	13,31	0,30	-	(0,71)	(0,66)	(1,07)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	11,98
	2017	10,77	0,20	-	0,04	2,30	2,54	-	-	-	-	-	13,31

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	2021	49 059	2 247	2,14	2,19	13,47	0,03	21,84
	2020	29 564	1 637	2,14	2,23	13,72	0,03	18,06
	2019	12 881	853	2,33	2,51	23,39	0,03	15,11
	2018	6 720	556	2,37	2,60	120,67	0,18	12,09
	2017	4 802	384	2,33	3,60	26,69	0,23	12,50
Série F	2021	67 074	2 909	1,05	1,07	-	-	23,06
	2020	43 282	2 294	1,05	1,12	-	-	18,87
	2019	20 539	1 315	1,27	1,42	-	-	15,61
	2018	14 345	1 161	1,23	1,39	-	-	12,36
	2017	3 929	309	1,25	2,56	-	-	12,72
Série I	2021	12 464	530	0,00	0,00	-	-	23,53
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	19,05
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	15,61
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	12,20
	2017	2 794	219	0,00	0,00	-	-	12,78
Série AH	2021	977	44	2,12	2,13	-	-	22,17
	2020	746	42	2,11	2,17	-	-	17,88
	2019	547	36	2,32	2,45	-	-	15,18
	2018	467	40	2,37	2,50	-	-	11,58
	2017	569	44	2,49	5,46	-	-	12,90
Série FH	2021	1 882	81	1,10	1,15	-	-	23,10
	2020	275	15	1,11	1,26	-	-	18,44
	2019	361	23	1,27	1,45	-	-	15,49
	2018	128	11	1,27	1,41	-	-	11,69
	2017	266	20	1,36	2,69	-	-	13,12
Série IH	2021	1	-	0,00	0,00	-	-	24,50
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	19,35
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	16,08
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	11,98
	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	13,31

- 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 2021, le Fonds a versé 1 192 358 \$ 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 (54 % / 46 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

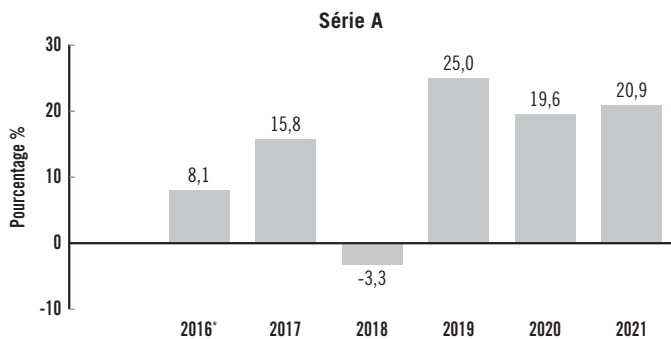
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

RENDEMENT PASSÉ

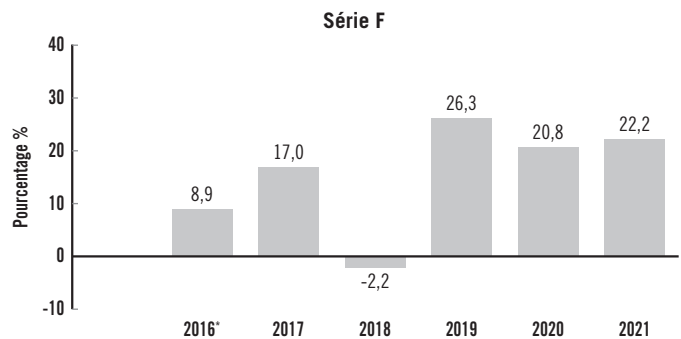
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

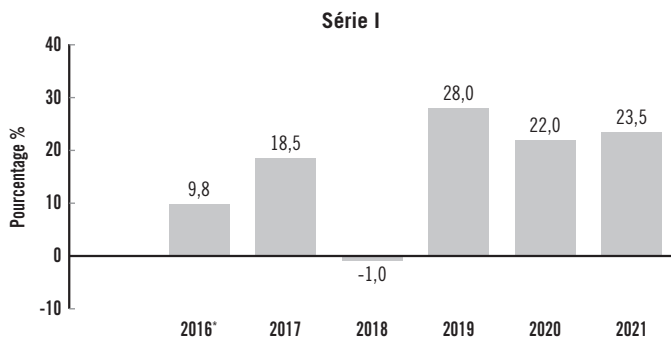
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



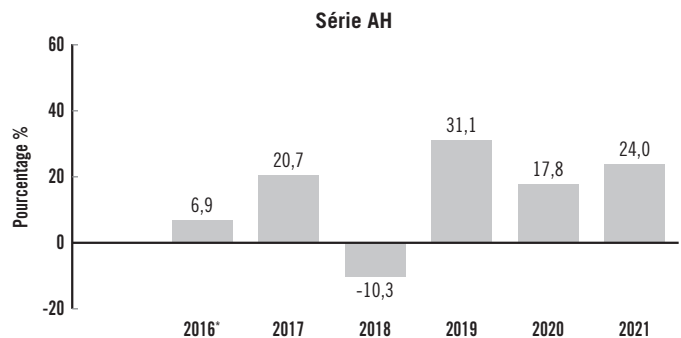
* Rendement 2016 de la Série A à compter du 9 mai 2016



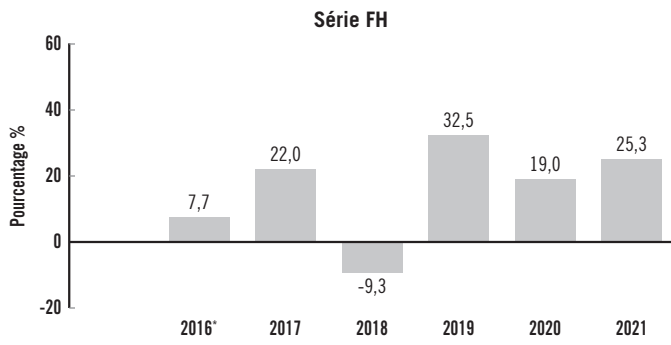
* Rendement 2016 de la Série F à compter du 9 mai 2016



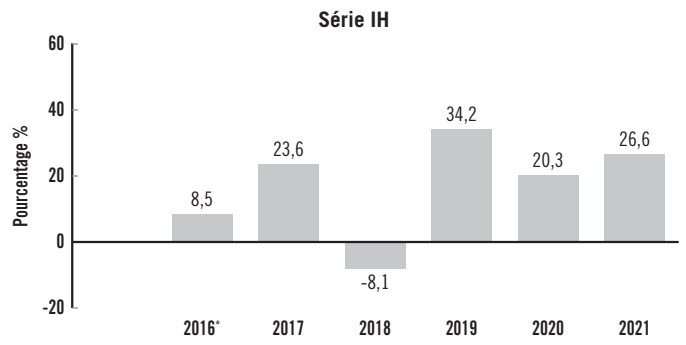
* Rendement 2016 de la Série I à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série AH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série FH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série IH à compter du 9 mai 2016

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 2021. La section « Résultats » du « Rapport de la direction sur le rendement du Fonds » présente une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	20,90	21,80	15,14	14,86
Série F	22,22	23,11	16,40	16,12
Série I	23,51	24,49	17,76	17,50
Indice MSCI All Country World Index ¹	17,53	17,29	13,04	13,72
Série AH	24,00	24,19	15,71	15,14
Série FH	25,27	25,47	16,93	16,36
Série IH	26,62	26,93	18,38	17,80
Indice MSCI All Country World Index ¹	17,53	17,29	13,04	13,72

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, AH, F, FH, I et IH du 9 mai 2016. L'indice présenté n'est pas couvert.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2021

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.

	Fonds (%)
1. Accenture plc, cat. A	5,2
2. Alphabet Inc., cat. A	4,9
3. S&P Global Inc.	4,1
4. Aon plc, cat. A	3,2
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
6. Intuit Inc.	3,1
7. Zoetis Inc., cat. A	3,0
8. Microsoft Corporation	2,9
9. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainés	2,9
10. Thermo Fisher Scientific Inc.	2,9
11. IQVIA Holdings Inc.	2,7
12. Adobe Inc.	2,6
13. Visa Inc., cat. A	2,6
14. The Estée Lauder Companies Inc., cat. A	2,5
15. Amphenol Corporation, cat. A	2,4
16. Shimano Inc.	2,3
17. Partners Group Holding AG	2,3
18. Hexagon AB, cat B	2,3
19. Verisk Analytics, Inc., cat. A	2,3
20. HDFC Bank Limited, CAAE	2,2
21. Genmab AS	2,2
22. Intercontinental Exchange, Inc.	2,1
23. AMETEK, Inc.	2,1
24. Nordson Corporation	2,1
25. RELX plc	2,0
% du Fonds	70,0
Total du nombre d'entreprises	44
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	131 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	91,0
Actions canadiennes	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Logiciel	8,6
Services liés aux technologies de l'information	7,8
Marchés financiers	6,4
Assurance	6,1
Médias et services interactifs	6,2
Services professionnels	5,9
Banques commerciales	5,3
Équipements, instruments et composants électroniques	4,7
Produits de loisirs	3,9
Équipement électrique	3,9
Produits de soin personnel	3,6
Produits pharmaceutiques	3,0
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,9
Équipements et fournitures médicaux	2,9
Divertissement	2,8
Vente au détail spécialisée	2,8
Fournisseurs de produits et services de santé	2,7
Services et fournitures commerciales	2,3
Biotechnologie	2,2
Services financiers diversifiés	2,1
Machines	2,1
Produits pour l'industrie du bâtiment	1,9
Textiles, habillement et produits de luxe	1,5
Boissons	1,5
Conglomérats industriels	1,5
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,1
Vente au détail directe et sur internet	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0
Total des secteurs	27

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2021 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	50,1
Royaume-Uni	6,5
Japon	6,4
Canada	5,4
Irlande	5,2
Suède	4,2
Taiwan	2,9
Suisse	2,3
Hong Kong	2,3
Inde	2,2
Danemark	2,2
Pays-Bas	2,0
Chine	1,3
Brésil	1,2
Afrique du Sud	1,1
Corée du Sud	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,1
Autres actifs nets	0,5
% du total	100,0
Total des pays	16

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



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

Brandes Investment Partners®



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