



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2021 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, 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 à long terme, en investissant surtout dans de grandes sociétés étrangères (hors Canada et États-Unis).

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Brandes Investment Partners, L.P. (« 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^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021

Marchés et effet

Certaines actions de valeur sont remontées les premiers mois, ainsi que vers la fin de l'année 2021. Le marché américain, représenté par l'indice S&P 500, a inscrit un rendement impressionnant de 27,1 %, devançant tous les autres grands indices boursiers pour l'exercice. Le marché américain a enregistré un rendement supérieur à celui du marché canadien (représenté par l'indice composé S&P/TSX) pendant neuf des dix dernières années, et le marché international (représenté par l'indice MSCI EAEO) pendant huit des dix dernières années.

Les secteurs cycliques, notamment l'énergie et les services financiers, ont enregistré les meilleurs rendements de l'année. Alors que les pays se remettent de la pandémie de COVID-19, la reprise de l'activité économique devrait stimuler la croissance des bénéficiaires des entreprises, en particulier dans les économies axées sur l'exportation. En Amérique du Nord, on craint de plus en plus que les récentes augmentations salariales et le faible taux de chômage n'entraînent un maintien du taux élevé de l'inflation. Le secteur de l'énergie a également contribué de manière importante aux pressions inflationnistes. La politique monétaire des banques centrales du Canada, des États-Unis et de l'Europe s'annonce moins expansionniste au cours de l'année à venir.

Parmi les sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap a terminé l'année en hausse de 13,8 % par rapport à la fin de 2020. Comme les indices boursiers des sociétés à grande capitalisation des marchés développés, les secteurs de l'énergie et les services financiers sont ceux qui ont enregistré les rendements les plus élevés.

L'indice composé S&P/TSX est remonté de 25,1 %. Neuf des 11 secteurs ont enregistré des rendements à deux chiffres, et le secteur des soins de santé a été le seul à reculer au cours de l'année.

Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI ME, n'ont pas suivi le rythme des marchés développés en 2021, enregistrant une baisse de 3,4 %. La Chine en particulier a

nui au rendement, les réformes réglementaires et les difficultés dans le secteur immobilier ayant fait chuter les marchés boursiers. Malgré le flux constant de nouvelles macroéconomiques et géopolitiques, il est important de garder en tête que la volatilité n'est pas inhabituelle pour les investisseurs sur les marchés émergents et que, selon Brandes, elle a souvent créé des occasions attrayantes, mais pourtant négligées.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat égal à celui de l'indice de référence, ayant progressé de 10,3 % comparativement à un gain de 10,3 % 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 du Fonds. Le secteur de l'aérospatiale et de la défense a favorisé le rendement global. Le secteur des produits pharmaceutiques a freiné le rendement durant 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 2021, le Fonds était constitué à 97,8 % d'actions et à environ 2,2 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement apporté à la répartition régionale du Fonds a été l'augmentation de la pondération de l'Allemagne, qui est passée de 3,1 % au 31 décembre 2020 à 6,5 %. Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été l'augmentation de la pondération du secteur des produits pharmaceutiques, qui s'est établie à 13,5 %, comparativement à 10,5 % au 31 décembre 2020.

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 du pétrole, de gaz et des combustibles dans le Fonds était de 10,1 % au 31 décembre 2021, comparativement à 3,3 % 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 111,8 M\$ au 31 décembre 2020 à 131,9 M\$ au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique par une hausse de 13,1 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 7,0 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,33 % au 31 décembre 2021, tout comme au 31 décembre 2020.

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.

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 et toutes les parts de la série D du Fonds 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.

Le 16 mars 2022, Bridgehouse a annoncé son intention de mettre fin à la série D du Fonds le 22 avril 2022 ou vers cette date. À compter du 16 mars 2022 ou vers cette date, les parts de série D du Fonds ne pourront plus être souscrites par des porteurs de parts, nouveaux ou existants, interdiction qui s'étend aux souscriptions effectuées dans le cadre d'un plan de souscription préautorisé.

À compter du 1^{er} juin 2022, Bridgehouse n'offrira plus la possibilité de souscrire des parts dans les séries à frais d'acquisition reportés du Fonds, y compris les séries à frais réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire tous les frais d'acquisition reportés au Canada. Les calendriers actuels de rachat des parts des séries à frais d'acquisition reportés pour les parts souscrites avant le 1^{er} juin 2022 pourront suivre leur cours.

L'écllosion 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 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.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») demeure le sous-conseiller en valeurs du gestionnaire. 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 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.

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	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
	2018	14,05	0,47	(0,34)	1,00	(1,49)	(0,36)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	13,39
	2017	13,23	0,40	(0,32)	0,38	0,47	0,93	(0,08)	-	-	-	(0,08)	14,05
Série D	2021	11,16	0,51	(0,18)	0,29	0,71	1,33	(0,36)	-	-	-	(0,36)	12,05
	2020	11,82	0,33	(0,15)	(0,62)	(0,18)	(0,62)	(0,19)	-	-	-	(0,19)	11,16
	2019	11,28	0,57	(0,17)	(0,14)	0,30	0,56	(0,39)	-	-	-	(0,39)	11,82
	2018	11,83	0,39	(0,18)	0,84	(1,26)	(0,21)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,28
	2017	11,12	0,34	(0,18)	0,32	0,37	0,85	(0,14)	-	-	-	(0,14)	11,83
Série F	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
	2018	14,58	0,49	(0,18)	1,00	(1,80)	(0,49)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	13,96
	2017	13,74	0,40	(0,17)	0,39	0,46	1,08	(0,26)	-	-	-	(0,26)	14,58
Série I	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
	2018	15,71	0,53	-	1,12	(1,78)	(0,13)	(0,55)	-	-	-	(0,55)	14,96
	2017	14,76	0,45	-	0,43	0,49	1,37	(0,42)	-	-	-	(0,42)	15,71

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	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
	2018	56 009	4 182	2,32	2,39	27,44	0,10	13,39
	2017	70 153	4 994	2,33	2,39	15,69	0,06	14,05
Série D	2021	1 181	98	1,49	1,64	-	-	12,05
	2020	1 208	108	1,49	1,63	-	-	11,16
	2019	1 431	121	1,50	1,56	-	-	11,82
	2018	626	55	1,49	1,49	-	-	11,28
	2017	752	64	1,53	1,53	-	-	11,83
Série F	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
	2018	49 534	3 548	1,18	1,19	-	-	13,96
	2017	38 703	2 655	1,20	1,21	-	-	14,58
Série I	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
	2018	85 673	5 727	0,00	0,00	-	-	14,96
	2017	94 712	6 028	0,00	0,00	-	-	15,71

- 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, D 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 2021, le Fonds a versé 1 460 491 \$ 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 D (21 % / 79 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

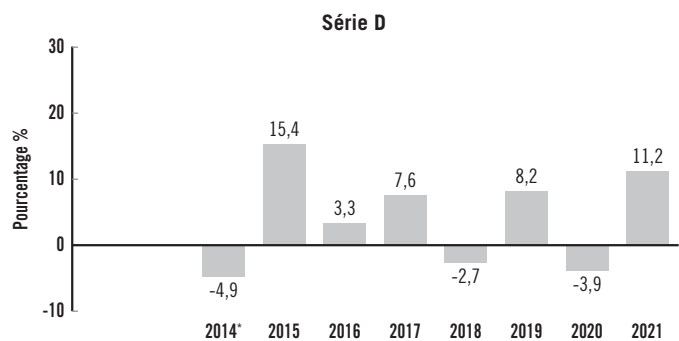
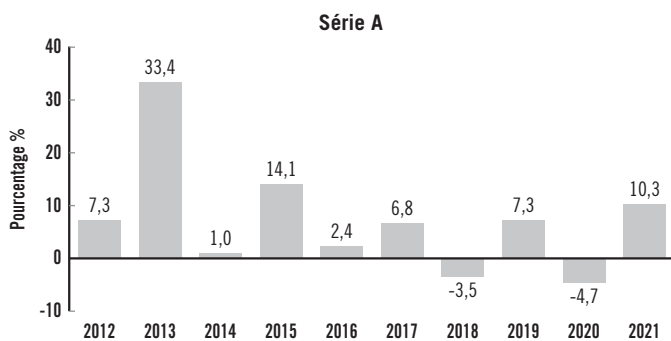
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

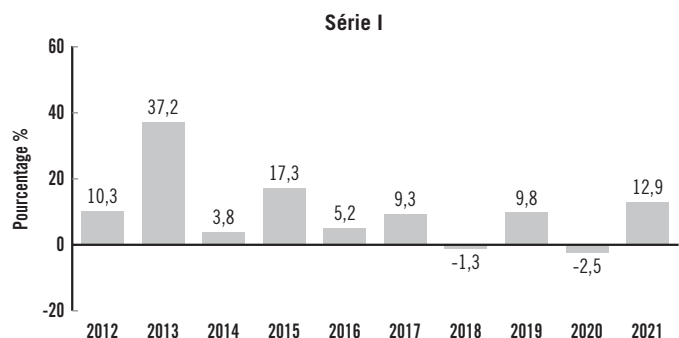
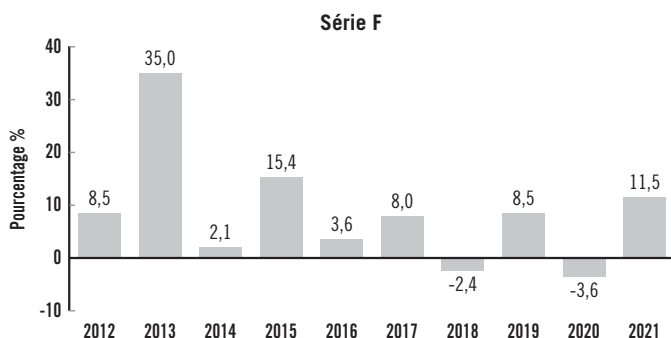
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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



* Rendement 2014 de la Série D à compter du 12 mai 2014



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	10 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	10,28	4,08	3,03	6,98	3,48
Série F	11,49	5,23	4,19	8,18	4,61
Série I	12,89	6,54	5,46	9,72	6,20
Indice MSCI EAEO ¹	10,32	10,62	8,25	10,38	5,58
Série D	11,21	4,96	3,90	-	4,23
Indice MSCI EAEO ²	10,32	10,62	8,25	-	7,20

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

²« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement de la série D du 12 mai 2014.

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.

Titre	Fonds (%)
1. GlaxoSmithKline plc	3,5
2. Takeda Pharmaceutical Company Limited	3,5
3. UBS Group AG, actions inscrites	2,7
4. Novartis AG, actions inscrites	2,7
5. Sanofi	2,6
6. WPP plc	2,5
7. Publicis Groupe S.A.	2,5
8. Carrefour S.A.	2,4
9. Embraer SA, CAAE	2,4
10. Danone SA	2,3
11. Fibra Uno Administracion SA de CV	2,3
12. The Swatch Group AG*	2,3
13. Grifols, SA, cat. B, privil.	2,2
14. Tesco plc	2,1
15. Henkel AG & Co. KGaA	2,0
16. Eni S.p.A.	2,0
17. Alibaba Group Holding Limited	2,0
18. HeidelbergCement A.G.	2,0
19. Telefônica Brasil S.A.	2,0
20. Engie SA	2,0
21. Credit Suisse Group AG, actions inscrites	1,9
22. MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	1,9
23. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
24. Petróleo Brasileiro S.A., privil.	1,8
25. BP p.l.c.	1,8
% du Fonds	57,2
Total du nombre d'entreprises	59
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	132 \$

* 2,01 % dans The Swatch Group AG, actions inscrites et 0,26 % dans The Swatch Group AG, actions au porteur

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	97,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Produits pharmaceutiques	13,5
Banques commerciales	10,2
Pétrole, gaz et combustibles	10,1
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	6,2
Médias	5,0
Services de télécommunication diversifiés	5,0
Matériaux de construction	4,6
Assurance	4,6
Automobiles	2,9
Boissons	2,8
Produits domestiques	2,8
Marchés financiers	2,7
Tabac	2,5
Aérospatiale et défense	2,4
Produits alimentaires	2,3
Fonds de placement immobilier (FPI)	2,3
Textiles, habillement et produits de luxe	2,3
Biotechnologie	2,2
Vente au détail directe et sur internet	2,0
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,0
Fournisseurs de produits et services de santé	1,5
Composants automobiles	1,3
Vente au détail d'articles diversifiés	1,3
Produits de soin personnel	1,0
Produits chimiques	1,0
Vente au détail spécialisée	0,9
Services et fournitures commerciales	0,9
Métaux et exploitation minière	0,8
Services financiers diversifiés	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0
Total des secteurs	29

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 (%)
France	18,6
Royaume-Uni	16,9
Japon	13,0
Suisse	11,2
Brésil	7,2
Allemagne	6,5
Italie	6,1
Mexique	4,1
Corée du Sud	4,1
Espagne	3,4
Hong Kong	2,7
Russie	1,5
Belgique	1,4
Pays-Bas	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0
Total des pays	14

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