



**BRIDGEHOUSE**  
PLATEFORME INDÉPENDANTE

---

**Brandes   GQG   Lazard   Morningstar   Sionna**

Rapport annuel 2021 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions internationales de qualité GQG Partners

## FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES DE QUALITÉ GQG PARTNERS

*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](http://www.bridgehousecanada.com) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://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 de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital, en investissant surtout dans des actions autres qu'américaines qui peuvent entre autres provenir de marchés émergents.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, GQG Partners LLC (« GQG Partners »), prend appui sur une évaluation prospective de la qualité pour sélectionner les sociétés dans lesquelles le Fonds investit. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, sont de grande qualité et présentent des perspectives de croissance à un prix intéressant.

Le Fonds cherche à investir dans des sociétés de grande qualité de l'extérieur des États-Unis qui présentent des perspectives de croissance à un prix intéressant tout en offrant une diversification du risque lié au consommateur final. Le processus fondamental de placement de GQG Partners évalue chaque société en fonction de sa santé financière, de la durabilité de la croissance des bénéfices et de la qualité de l'équipe de direction. Cette approche souple et polyvalente cherche à limiter le risque de baisse tout en procurant aux investisseurs à long terme des rendements intéressants à toutes les étapes du cycle de marché.

En règle générale, le Fonds détient entre 40 et 60 placements dans des actions d'émetteurs non américains.

#### 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 2021 au 31 décembre 2021

##### **Marchés et effet**

Les marchés boursiers hors des États-Unis, représentés par l'indice MSCI Monde tous pays excluant les États-Unis, ont enregistré une hausse de 6,9 % en 2021. Au Canada, le marché boursier, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré une hausse de 25,1 %, marquant la plus forte croissance des actions canadiennes depuis 2009. De l'autre côté de l'Atlantique, l'Italie, la France et le Royaume-Uni ont tous enregistré des rendements à deux chiffres, tandis que la croissance a été modérée en Allemagne et en Espagne. En même temps, les marchés émergents ont reculé de 3,4 % au cours de l'exercice sous le poids de l'incertitude réglementaire en Chine.

Les secteurs de l'énergie et de la finance ont été les moteurs de la reprise économique mondiale, terminant l'année avec des rendements à deux chiffres, ce qui contraste fortement avec 2020.

L'inflation a beaucoup fait parler d'elle en 2021. La hausse des prix s'est accélérée tout au long de l'année dans le monde entier. On a d'abord pensé que cette hausse serait temporaire. Cependant, à la fin de l'année, même le président de la Fed, Jerome Powell, a cessé de la qualifier de « transitoire ». Le taux de chômage aux États-Unis est passé de 6,4 % en janvier 2021 à 3,9 % en décembre 2021, parallèlement à la hausse des prix de l'énergie. Le climat économique était tel qu'on a comparé l'année 2021 aux années 1970.

GQG estime que la conjoncture actuelle pourrait être marquée par une hausse légère et prolongée de l'inflation, une hausse des taux d'intérêt, un déclassement massif et une correction de l'excédent de rendement des entreprises qui ont bénéficié des programmes de relance continus. Même les entreprises qui peuvent sembler attrayantes d'après une évaluation du prix de leurs actions par rapport à leurs revenus (ce qui est le cas de nombreuses sociétés technologiques rentables qui semblent bon marché comparativement aux sociétés non rentables) ne sont pas nécessairement à l'abri d'une correction. Dans un contexte où les données sur l'inflation devraient se maintenir

jusqu'en 2022 et au-delà, GQG est d'avis que les estimations actuelles des bénéfices qui font l'objet d'un consensus dans certains secteurs du marché pourraient être trop élevées et qu'il se peut, par conséquent, qu'elles ne puissent pas être maintenues.

### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 10,5 %, comparativement à un gain de 6,9 % pour l'indice MSCI Monde tous pays excluant les États-Unis (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.

Les États-Unis ont contribué au rendement du Fonds. Le secteur des semi-conducteurs et de l'équipement pour semi-conducteurs a favorisé le rendement global. Les marchés financiers ont nuï au rendement pendant 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.

Le plus grand changement dans la répartition régionale a été la diminution de la pondération de la Chine, qui s'est établie à 0,5 %, contre 7,2 % au 31 décembre 2020. Le plus grand changement apporté à la répartition sectorielle a été l'augmentation de la pondération du secteur du pétrole, du gaz et des combustibles, qui est passée de 0,0 % au 31 décembre 2020 à 10,3 %.

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 24,6 M\$ au 31 décembre 2020 à 71,7 M\$ au 31 décembre 2021. Cette variation s'explique par une hausse de 5,1 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 42,0 M\$ attribuable aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,23 % au 31 décembre 2021 et de 2,26 % au 31 décembre 2020.

### **Événements récents**

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.

Le 27 novembre 2020, une option de souscription en dollars américains a été ajoutée au Fonds, pour les parts de la série A, de la série F et de la série I.

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.

Le 28 février 2022, Bridgehouse a introduit une tarification à l'intention des clients fortunés pour le Fonds d'actions mondiales de qualité GQG Partners et le Fonds d'actions internationales de qualité GQG Partners (collectivement, les « Fonds GQG Partners »). Rétroactivement au 1<sup>er</sup> février 2022, les investisseurs admissibles porteurs de parts des séries A et F des Fonds GQG Partners recevront des remises sur les frais de gestion de 0,15 % pour les placements totaux de 250 000 \$ à 499 999 \$, et des remises sur les frais de gestion de 0,20 % pour les placements totaux supérieurs à 500 000 \$.

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<sup>er</sup> 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 GQG Partners LLC (« GQG Partners ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à GQG Partners 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 excluant les États-Unis** – Indice composé d'actions de 22 marchés développés sur 23, dont le Canada, 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 et I est le 30 septembre 2020.

### 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	9,99	0,45	(0,24)	0,27	0,26	0,74	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,99
	2020	10,00	0,02	(0,05)	(0,42)	0,50	0,05	-	-	-	-	-	9,99
Série F	2021	10,01	0,41	(0,12)	(0,01)	0,76	1,04	(0,13)	-	-	-	(0,13)	11,05
	2020	10,00	0,02	(0,03)	(0,42)	0,42	(0,01)	-	-	-	-	-	10,01
Série I	2021	10,04	0,38	-	(0,13)	1,11	1,36	(0,25)	(0,01)	-	-	(0,26)	11,08
	2020	10,00	0,02	-	(0,40)	0,71	0,33	-	-	-	-	-	10,04

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	3 845	350	2,23	2,41	122,06	0,31	10,99
	2020	425	43	2,26	3,66	34,95	1,81	9,99
Série F	2021	42 409	3 836	1,09	1,25	-	-	11,05
	2020	9 664	965	1,13	2,45	-	-	10,01
Série I	2021	25 453	2 298	0,00	0,00	-	-	11,08
	2020	14 518	1 446	0,00	0,00	-	-	10,04

- 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. 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 247 999 \$ 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 (51 % / 49 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

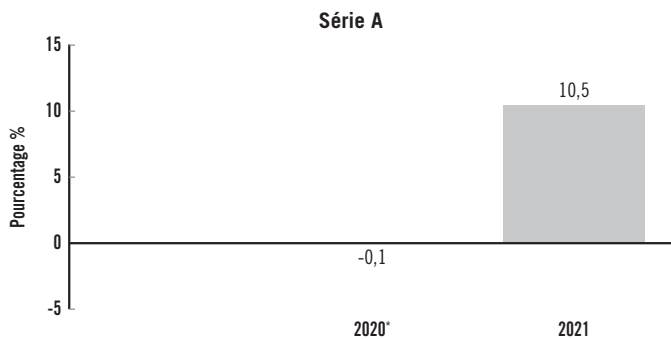
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

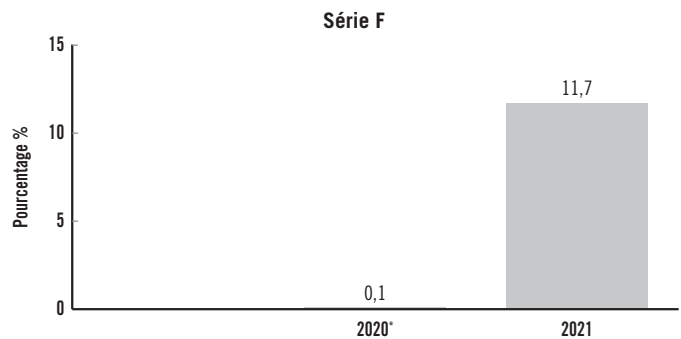
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

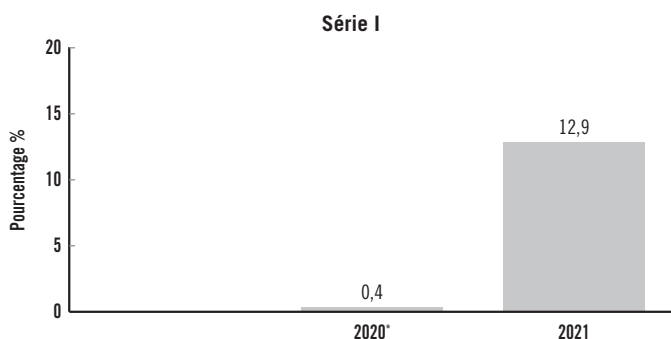
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



\* Rendement 2020 de la Série A à compter du 30 septembre 2020



\* Rendement 2020 de la Série F à compter du 30 septembre 2020



\* Rendement 2020 de la Série I à compter du 30 septembre 2020

## 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	Depuis l'entrée en activité
Série A	10,48	8,18
Série F	11,71	9,36
Série I	12,94	10,55
Indice MSCI Monde tous pays excluant les États-Unis <sup>1</sup>	6,91	14,69

<sup>1</sup> « Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 30 septembre 2020.



## 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. AstraZeneca PLC	5,8
2. Novo Nordisk A/S, cat. B	4,5
3. Alphabet Inc. <sup>1</sup>	4,0
4. ASML Holding NV	4,0
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainés	3,4
7. Petróleo Brasileiro S.A. Sponsored, CAAE	3,3
8. BNP Paribas S.A.	3,2
9. Philip Morris International Inc.	2,7
10. Visa Inc., cat. A	2,5
11. British American Tobacco p.l.c. <sup>2</sup>	2,5
12. Glencore plc	2,5
13. HDFC Bank Limited, CAAE	2,3
14. Exxon Mobil Corporation	2,3
15. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2,1
16. ICICI Bank Limited, CAAE	2,1
17. ArcelorMittal, S.A. <sup>3</sup>	2,0
18. Genmab AS	2,0
19. Accenture plc, cat. A	2,0
20. Roche Holding AG, sans droits de vote	1,9
21. Schneider Electric SE	1,9
22. Banque Royale du Canada	1,9
23. Credit Agricole SA	1,7
24. Unilever PLC <sup>4</sup>	1,7
25. Daimler AG, actions inscrites	1,6
<b>% du Fonds</b>	<b>67,6</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>56</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>72 \$</b>

<sup>1</sup> 2,02 % dans Alphabet Inc., cat. A et 2,02 % dans Alphabet Inc., cat. C

<sup>2</sup> 1,47 % dans British American Tobacco PLC, CAAE et 0,99 % dans British American Tobacco PLC

<sup>3</sup> 1,26 % dans ArcelorMittal S.A., actions cotées à la Bourse de New York et 0,75 % dans ArcelorMittal S.A.

<sup>4</sup> 1,57 % dans Unilever PLC et 0,10 % dans Unilever PLC Sponsored, CAAE

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	96,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Banques commerciales	15,5
Produits pharmaceutiques	12,2
Pétrole, gaz et combustibles	10,3
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	7,4
Services liés aux technologies de l'information	7,1
Tabac	6,2
Métaux et exploitation minière	5,8
Médias et services interactifs	4,0
Électricité	3,8
Boissons	2,4
Assurance	2,2
Produits de soin personnel	2,0
Biotechnologie	2,0
Équipement électrique	1,9
Marchés financiers	1,7
Automobiles	1,6
Textiles, habillement et produits de luxe	1,6
Produits alimentaires	1,6
Équipements et fournitures médicaux	1,5
Services de télécommunication diversifiés	1,4
Produits chimiques	1,3
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	1,2
Services consommateurs diversifiés	0,6
Fret aérien et logistique	0,5
Machines	0,4
Équipement et services liés à l'énergie	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>26</b>

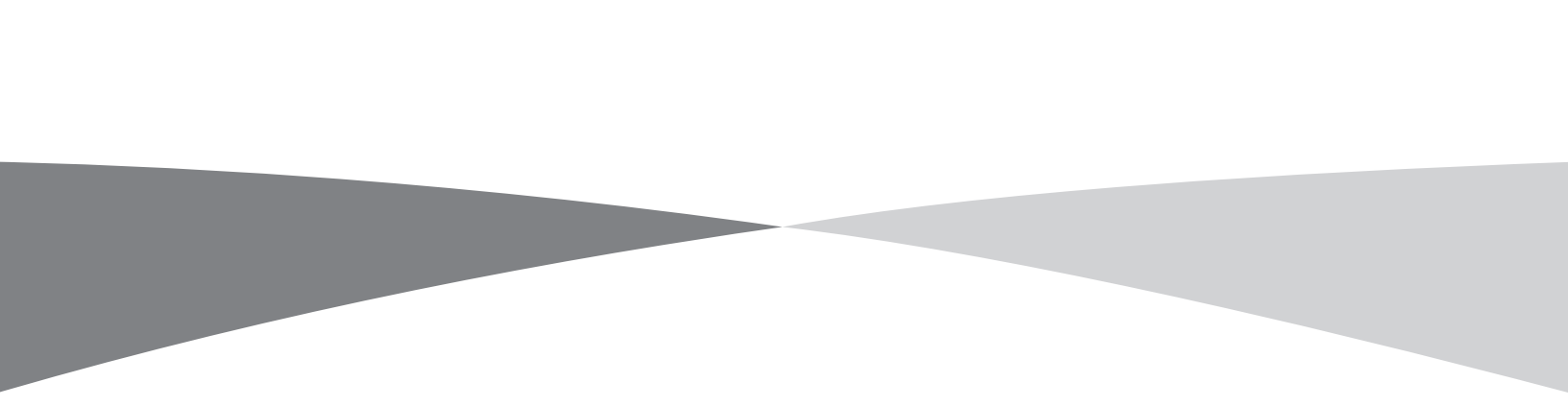
Nota – Un total supérieur ou inférieur à 100 % est le fait de l'arrondissement à une décimale près.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2021 (SUITE)

### Répartition régionale

<b>Pays</b>	<b>Fonds (%)</b>
Royaume-Uni	13,0
États-Unis	11,7
France	11,5
Suisse	7,5
Danemark	7,0
Inde	5,5
Allemagne	5,4
Pays-Bas	5,1
Russie	4,7
Canada	4,4
Brésil	4,1
Espagne	3,5
Taiwan	3,4
Luxembourg	2,1
Irlande	2,0
Suède	1,6
Italie	1,6
Belgique	1,3
Australie	0,5
Chine	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Autres actifs nets	(0,1)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>20</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 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](http://www.bridgehousecanada.com)  
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825