



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport annuel 2020 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de dividendes défensif mondial Lazard
(auparavant Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard)

FONDS DE DIVIDENDES DÉFENSIF MONDIAL 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, 33 Yonge Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5E 1G4 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 plus-value en capital à long terme, en investissant principalement dans des actions d'émetteurs de pays développés. Le Fonds est diversifié sur le plan des secteurs, des capitalisations et des régions, de manière à subir une volatilité moindre que l'indice MSCI Monde.

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.

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 2020 au 31 décembre 2020

Ces résultats ne comprennent pas les résultats d'exploitation du fonds dissous précédant la date de fusion du 22 mai 2020.

Marchés et effet

Plus tôt au début de la période, les fermetures liées à la pandémie de COVID-19 ont mis à genou l'économie mondiale et entraîné un effondrement inédit du prix des actions. Après la liquidation massive en février et mars, les mesures de stimulation sans précédent mises en place par les banques centrales conjuguées aux autres mesures stratégiques adoptées par les gouvernements ont contribué à

apaiser les craintes des investisseurs. En Europe, aux États-Unis, en Chine et au Japon, les mesures budgétaires déployées ont surpassé en envergure celles mises en place lors de récessions précédentes, et les principaux indices se sont redressés lorsque cet afflux de liquidités a commencé à circuler dans les marchés. Les indices MSCI Monde tous pays et S&P 500 ont tous deux rebondi de plus de 45 % entre leurs creux du 23 mars et la fin de la période, tandis que l'indice NASDAQ 100 a inscrit un gain de 60 % pendant la période, porté par l'euphorie entourant la forte relance des technologies, des services de communication et des autres secteurs avantagés par l'impulsion de la demande en lien avec la pandémie.

La période a été marquée par l'incertitude et le coronavirus a continué à dicter le comportement des marchés. Vers la fin de la période, dans le contexte d'une inquiétante flambée des cas aux États-Unis, en Europe et ailleurs dans le monde et de l'émergence de nouvelles souches plus infectieuses du virus, les investisseurs ont accueilli avec enthousiasme la mise au point annoncée d'un vaccin. Rassurés par les mesures musclées de relance des grandes banques centrales et des responsables de la politique budgétaire, les investisseurs font le pari qu'une vaste campagne de vaccination contre le coronavirus ouvrira la voie à la normalisation de l'économie mondiale en 2021.

Sur le plan sectoriel, les actions des grandes sociétés des technologies de l'information ont dominé le marché en général au cours de la période, le devançant de plus de 25 % au cours de la période. En revanche, le secteur de l'énergie a perdu des plumes et a affiché un retard de près de 40 % par rapport au marché général.

Rendement

Le 28 février 2020, la stratégie de placement du Fonds de dividendes défensif mondial Lazard (auparavant, le Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard) a été modifiée pour tenir compte de la capacité des sociétés à verser des dividendes intéressants et durables. Comme la modification de la stratégie de placement constitue un changement important pour le Fonds, il doit s'écouler 12 mois après la modification de la stratégie avant qu'il soit possible de présenter le rendement du Fonds.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2020, le Fonds était constitué à 98,8 % d'actions et à environ 1,2 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été l'augmentation des services de télécommunication diversifiés, qui s'est établie à 5,8 %, contre 2,6 % au 31 décembre 2019.

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 26,3 M\$ au 31 décembre 2019 à 44,6 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par une baisse de 2,2 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une hausse de 20,5 M\$ attribuable à la fusion du Fonds et aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,20 % au 31 décembre 2020 et de 2,30 % au 31 décembre 2019. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,27 % au 31 décembre 2020, comparativement à 2,37 % au 31 décembre 2019.

Événements récents

Le 13 février 2020, Bridgehouse a annoncé son intention de fusionner le Fonds de revenu d'actions mondiales Lazard avec le Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard (lequel changera sa dénomination pour Fonds de dividendes défensif mondial Lazard), sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation et des porteurs de parts. Cette fusion a pris effet le 22 mai 2020. Le gestionnaire a assumé tous les coûts et les charges liés à la fusion.

De plus, le 13 février 2020, Bridgehouse a annoncé que le 28 février 2020, la dénomination du Fond serait changée pour Fonds de dividendes défensif mondial Lazard, et les stratégies de placement seraient modifiées pour tenir compte de la capacité des sociétés à verser des dividendes intéressants et durables. Bridgehouse a également annoncé que la politique du Fonds en matière de distribution serait modifiée de sorte que la distribution deviendrait mensuelle, cette nouvelle politique prenant effet le 15 mars 2020.

La récente 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, et les répercussions ne sont pas forcément prévisibles pour le moment. 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 récent 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.

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 – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis).

Indice MSCI Monde (couvert) – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis). La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2016 À 2020

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 9 septembre 2015. La date de lancement des séries 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	2020	12,55	0,35	(0,24)	(0,01)	(0,57)	(0,47)	(0,09)	(0,01)	(0,12)	(0,28)	(0,50)	10,75
	2019	11,42	0,29	(0,29)	0,70	0,85	1,55	(0,01)	-	(0,42)	-	(0,43)	12,55
	2018	11,73	0,30	(0,29)	0,43	(0,58)	(0,14)	(0,01)	-	(0,14)	-	(0,15)	11,42
	2017	11,05	0,36	(0,29)	0,50	0,64	1,21	(0,06)	(0,01)	(0,41)	-	(0,48)	11,73
	2016	10,84	0,27	(0,26)	0,08	0,41	0,50	-	-	-	-	-	11,05
Série F	2020	12,87	0,37	(0,12)	(0,22)	(0,87)	(0,84)	(0,19)	(0,03)	(0,04)	(0,24)	(0,50)	11,16
	2019	11,63	0,30	(0,15)	0,71	0,87	1,73	(0,09)	(0,03)	(0,38)	-	(0,50)	12,87
	2018	11,95	0,31	(0,16)	0,47	(0,64)	(0,02)	(0,11)	(0,03)	(0,15)	-	(0,29)	11,63
	2017	11,10	0,37	(0,15)	0,47	0,58	1,27	(0,17)	(0,03)	(0,27)	-	(0,47)	11,95
	2016	10,87	0,27	(0,14)	0,09	0,28	0,50	(0,09)	(0,02)	-	-	(0,11)	11,10
Série I	2020	12,35	0,38	-	(1,00)	(2,64)	(3,26)	(0,09)	(0,04)	-	(0,36)	(0,49)	10,83
	2019	11,41	0,29	-	0,69	0,87	1,85	(0,20)	(0,06)	(0,65)	-	(0,91)	12,35
	2018	11,65	0,29	-	0,54	(0,65)	0,18	(0,29)	(0,07)	-	-	(0,36)	11,41
	2017	11,10	0,35	-	0,56	0,55	1,46	(0,29)	(0,05)	(0,60)	-	(0,94)	11,65
	2016	10,88	0,26	-	0,09	0,14	0,49	(0,21)	(0,05)	-	-	(0,26)	11,10
Série AH	2020	11,70	0,31	(0,23)	0,38	(0,40)	0,06	(0,16)	-	(0,34)	(0,13)	(0,63)	9,77
	2019	10,29	0,26	(0,27)	0,38	1,58	1,95	-	-	(0,51)	-	(0,51)	11,70
	2018	11,25	0,29	(0,28)	0,26	(0,77)	(0,50)	(0,01)	-	(0,12)	-	(0,13)	10,29
	2017	10,59	0,35	(0,28)	1,04	0,35	1,46	(0,06)	(0,01)	(0,80)	-	(0,87)	11,25
	2016	10,00	0,15	(0,17)	0,06	0,40	0,44	-	-	-	-	-	10,59
Série FH	2020	12,16	0,36	(0,12)	(0,21)	(1,04)	(1,01)	(0,45)	(0,01)	(0,20)	(0,12)	(0,78)	10,16
	2019	10,42	0,31	(0,14)	0,39	1,69	2,25	(0,14)	(0,05)	(0,16)	-	(0,35)	12,16
	2018	11,43	0,30	(0,16)	0,26	(1,09)	(0,69)	(0,11)	(0,03)	(0,14)	-	(0,28)	10,42
	2017	10,60	0,37	(0,16)	0,82	0,78	1,81	(0,13)	(0,02)	(0,69)	-	(0,84)	11,43
	2016	10,00	0,17	(0,09)	0,05	0,13	0,26	(0,05)	(0,01)	-	-	(0,06)	10,60
Série IH	2020	11,43	0,32	-	0,04	(0,65)	(0,29)	(0,02)	-	(0,45)	(0,13)	(0,60)	9,79
	2019	10,08	0,27	-	0,40	1,51	2,18	(0,18)	(0,06)	(0,59)	-	(0,83)	11,43
	2018	11,09	0,27	-	0,26	(1,08)	(0,55)	(0,20)	(0,05)	(0,22)	-	(0,47)	10,08
	2017	10,60	0,34	-	1,00	0,50	1,84	(0,28)	(0,05)	(1,04)	-	(1,37)	11,09
	2016	10,00	0,17	-	0,01	0,57	0,75	(0,12)	(0,03)	-	-	(0,15)	10,60

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 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 réel 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	2020	33 083	3 078	2,20	2,56	180,05	0,20	10,75
	2019	13 626	1 086	2,30	2,48	106,78	0,12	12,55
	2018	10 951	959	2,44	2,64	128,94	0,18	11,42
	2017	11 047	941	2,44	2,73	91,19	0,12	11,73
	2016	7 743	701	2,44	2,84	102,65	0,21	11,05
Série F	2020	10 091	904	1,07	1,36	-	-	11,16
	2019	10 047	781	1,15	1,33	-	-	12,87
	2018	7 256	624	1,30	1,49	-	-	11,63
	2017	7 739	648	1,31	1,61	-	-	11,95
	2016	4 643	418	1,31	1,71	-	-	11,10
Série I	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,83
	2019	1 494	121	0,00	0,00	-	-	12,35
	2018	1 289	113	0,00	0,00	-	-	11,41
	2017	2 567	220	0,00	0,00	-	-	11,65
	2016	2 276	205	0,00	0,00	-	-	11,10
Série AH	2020	1 032	106	2,27	2,77	-	-	9,77
	2019	368	31	2,37	2,56	-	-	11,70
	2018	295	29	2,52	2,70	-	-	10,29
	2017	648	58	2,52	2,75	-	-	11,25
	2016	316	30	2,51	3,27	-	-	10,59
Série FH	2020	387	38	1,15	1,92	-	-	10,16
	2019	794	65	1,23	1,38	-	-	12,16
	2018	826	79	1,37	1,54	-	-	10,42
	2017	892	78	1,36	1,68	-	-	11,43
	2016	268	25	1,37	2,25	-	-	10,60
Série IH	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	9,79
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	11,43
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	10,08
	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	11,09
	2016	-	-	0,00	0,00	-	-	10,60

- 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 2020, le Fonds a versé 652 286 \$ 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 (53 % / 47 %)
- 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.

Le rendement du Fonds a été réinitialisé à la suite de la fusion importante du 22 mai 2020. Pour cette raison, aucune information sur le rendement n'est présentée.

* Le 22 mai 2020, le Fonds a acquis des actifs auprès d'un Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé. Il doit s'écouler 12 mois consécutifs après le 22 mai 2020, date de cette fusion importante, avant qu'il soit possible de présenter le rendement du Fonds.

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 2020. 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.

* Le 22 mai 2020, le Fonds a acquis des actifs auprès d'un Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé. Il doit s'écouler 12 mois consécutifs après le 22 mai 2020, date de cette fusion importante, avant qu'il soit possible de présenter le rendement du Fonds.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2020

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. The Procter & Gamble Company	1,7
2. Johnson & Johnson	1,6
3. Swisscom AG	1,5
4. Republic Services, Inc.	1,5
5. Clorox Company	1,5
6. Verizon Communications Inc.	1,4
7. Novartis AG	1,4
8. Merck & Co., Inc.	1,3
9. Novo Nordisk A/S, cat. B	1,3
10. Kimberly-Clark Corporation	1,3
11. Lockheed Martin Corporation	1,2
12. Singapore Exchange Ltd.	1,2
13. PepsiCo, Inc.	1,2
14. Pfizer Inc.	1,2
15. Roche Holding AG	1,2
16. Walmart Inc.	1,2
17. Colgate-Palmolive Company	1,1
18. Koninklijke Ahold Delhaize NV	1,1
19. Dollar General Corp.	1,0
20. KDDI Corporation	1,0
21. AT&T Inc.	1,0
22. Japan Post Bank Co., Ltd.	0,9
23. Rogers Communications Inc., cat. B	0,9
24. Daiwa Securities Group Inc.	0,9
25. Kellogg Co.	0,9
% du Fonds	30,5
Total du nombre d'entreprises	196
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	45 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	94,8
Actions canadiennes	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Autres actifs nets	0,8
% du total	100,0

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2020 (SUITE)

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	11,2
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	6,2
Électricité	5,9
Services de télécommunication diversifiés	5,8
Produits domestiques	5,6
Produits alimentaires	4,6
Fonds de placement immobilier (FPI)	3,9
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	3,1
Médias	3,1
Assurance	2,9
Services de télécommunication sans fil	2,6
Services liés aux technologies de l'information	2,5
Services et fournitures commerciales	2,2
Vente au détail d'articles diversifiés	2,1
Marchés financiers	2,1
Fournisseurs de produits et services de santé	2,1
Aérospatiale et défense	2,1
Boissons	2,0
Logiciel	2,0
Banques commerciales	2,0
Services financiers diversifiés	1,9
Hôtels, restaurants et loisirs	1,9
Machines	1,7
Métaux et exploitation minière	1,7
Équipements de communication	1,6
Gestion et promotion immobilière	1,5
Équipements et fournitures médicaux	1,5
Biotechnologie	1,5
Gaz	1,3
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	1,2
Vente au détail spécialisée	1,2
Emballages et conteneurs	1,1
Tabac	1,1
Produits chimiques	0,7
Services consommateurs diversifiés	0,6
Biens de consommation durables de logement	0,5
Composants automobiles	0,5
Équipements, instruments et composants électroniques	0,5
Construction et ingénierie	0,4
Conglomérats industriels	0,4
Produits pour l'industrie du bâtiment	0,3
Infrastructures de transports	0,3
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,3
Compagnies des eaux	0,3
Fonds de placement immobilier (FPI)	0,3
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,3
Pétrole, gaz et combustibles	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Autres actifs nets	0,8
% du total	100,0
Total des secteurs	47

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	56,7
Japon	15,3
Suisse	4,1
Canada	4,0
Royaume-Uni	3,2
Pays-Bas	2,4
Australie	2,3
Danemark	2,0
Norvège	1,7
Hong Kong	1,5
Singapour	1,4
Espagne	0,9
Suède	0,8
Belgique	0,7
Nouvelle-Zélande	0,5
Irlande	0,4
Israël	0,3
France	0,3
Finlande	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Autres actifs nets	0,8
% du total	100,0
Total des pays	19

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

Les Fonds Bridgehouse sont gérés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners[®] est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P., aux États-Unis et au Canada, utilisée par Les Associés En Placement Brandes et Cie conformément à la licence accordée. Les Associés En Placement Brandes et Cie est une société affiliée de Brandes Investment Partners, L.P., qui agit à titre de sous-conseiller de certains Fonds Bridgehouse.



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | www.bridgehousecanada.com

33, rue Yonge | Bureau 300 | Toronto (ON) | M5E 1G4 | 416.306.5665 | 877.768.8825