



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna**

Rapport annuel 2020 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds de valeur des marchés émergents Brandes



## FONDS DE VALEUR DES MARCHÉS ÉMERGENTS 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, 33 Yonge Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5E 1G4 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 du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des sociétés situées dans des marchés émergents ou dont les activités s'y déroulent.

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. 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.

Le Fonds investira généralement dans des actions de sociétés dont la capitalisation boursière est supérieure à 3 G\$.

#### 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 le même, soit « modéré à élevé ». Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020

##### *Marchés et effet*

L'année 2020 a été marquée par une forte volatilité boursière, la pandémie de coronavirus ayant chamboulé les marchés en mars. La rapidité et l'ampleur de la vague de liquidation qui a déferlé ne s'étaient pas vues depuis la crise financière mondiale. Au début du mois de mars, la Réserve fédérale et d'autres autorités budgétaires d'économies avancées ont lancé des mesures de stimulation monétaire et budgétaire d'une envergure sans précédent, dans le but de soutenir l'économie mondiale et les marchés financiers. Les actions des autorités budgétaires ont entraîné une explosion des actifs inscrits à leur bilan et poussé les marchés à renouer avec la prise de risque. Même s'il a clôturé l'exercice avec l'un des meilleurs trimestres des derniers temps pour le style axé sur la valeur (sur une base à la fois absolue et relative), l'indice MSCI World Value Index a tout de même inscrit l'écart le plus important par rapport au marché dans son ensemble (indice MSCI Monde) depuis son lancement. Les technologies ont été le principal facteur de l'écart entre la valeur et la croissance (indice MSCI World Growth Index) et du rendement global des marchés en 2020. Les quatre titres les plus performants ont généré plus de 50 % du rendement de l'indice MSCI Monde, et les dix titres en tête étaient tous du secteur des technologies. Ce secteur représente maintenant plus de 20 % de l'indice de référence, soit sa pondération la plus élevée depuis la bulle Internet de 1999-2000, et a généré à lui seul près des deux tiers du rendement de l'indice. Dans l'ensemble, la dispersion sectorielle a été assez prononcée : les technologies ont progressé de 40 % tandis que le secteur de l'énergie a reculé de 30 % et que le secteur de la finance s'est aussi replié. Le marché américain a continué de devancer les autres marchés développés, comme on l'a observé pendant la majorité de la dernière décennie.

Le cycle actuel de rendement présente un contraste marqué avec la période de 10 ans précédente, où les marchés internationaux avaient affiché un rendement nettement supérieur. Les marchés internationaux, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont progressé de 5,9 % pendant la période. L'indice MSCI EAEO a également affiché une

grande dispersion. Les sociétés de technologies ont inscrit une hausse de plus de 25 %, tandis que les sociétés d'énergie et de services financiers (généralement deux secteurs axés sur la valeur) ont reculé respectivement de 28 % et de 5 %. Dans l'univers des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap Index a progressé de 13,7 % durant la période. Les sociétés à petite capitalisation ont été largement devancées par les sociétés à grande capitalisation au cours du premier semestre de l'exercice, avant de rebondir et d'inscrire un rendement supérieur notable au deuxième semestre.

Le marché canadien (indice composé S&P/TSX) a augmenté de 5,6 % pendant la période. Les technologies ont de nouveau contribué au rendement en affichant un gain de 80,7 %, et la pondération de ce secteur a été augmentée pour passer de 5,7 % à 10,3 % à la fin de la période.

Entre temps, les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI ME, ont avancé de 16,2 % pendant la période. Malgré le flux constant de nouvelles macroéconomiques et géopolitiques, il est important de ne pas oublier que la volatilité n'est pas inhabituelle pour les investisseurs sur les marchés émergents et a souvent créé des occasions attrayantes, mais pourtant négligées.

### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 8,3 %, comparativement à un gain de 16,2 % pour l'indice MSCI Marchés émergents (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.

La Corée du Sud a contribué au rendement du Fonds. Le secteur du matériel, du stockage et des périphériques technologiques a eu une incidence favorable sur le rendement global. Le secteur de l'aérospatiale et de la défense a nuï au rendement durant la période.

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

Étant un Fonds activement géré, 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. Cependant, la composition de l'actif a peu changé au cours de la période. Au 31 décembre 2020, le Fonds était constitué à 99,2 % d'actions et à environ 0,8 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition régionale a été la diminution de la pondération du Brésil, qui s'est établie à 6,9 %, contre 14,0 % au 31 décembre 2019. Le plus grand changement apporté à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des automobiles, qui est passée de 4,9 % au 31 décembre 2019 à 0 %.

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 des services de télécommunications sans fil dans le Fonds était de 6,9 % au 31 décembre 2020, comparativement à 1,8 % 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 diminué, passant de 298,5 M\$ au 31 décembre 2019 à 220,5 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par une baisse de 29,8 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 48,2 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,70 % au 31 décembre 2020, tout comme au 31 décembre 2019.

### **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.

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.

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 Marchés émergents** – Indice composé de titres offerts aux investisseurs étrangers et inscrits à la cote de bourses de marchés émergents.

## 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.

### 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	22,36	0,67	(0,52)	(0,67)	(1,89)	(2,41)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	20,33
	2019	20,42	0,89	(0,59)	(0,18)	2,18	2,30	(0,35)	-	-	-	(0,35)	22,36
	2018	22,75	0,76	(0,61)	1,18	(3,51)	(2,18)	(0,16)	-	(0,02)	-	(0,18)	20,42
	2017	19,58	0,65	(0,60)	1,71	1,57	3,33	(0,08)	-	-	-	(0,08)	22,75
	2016	16,56	0,80	(0,49)	(1,26)	4,27	3,32	(0,35)	-	-	-	(0,35)	19,58
Série D	2020	11,68	0,34	(0,19)	(0,36)	(0,90)	(1,11)	(0,17)	-	-	-	(0,17)	10,63
	2019	10,63	0,47	(0,21)	(0,09)	0,59	0,76	(0,24)	-	-	-	(0,24)	11,68
	2018	11,79	0,37	(0,22)	0,61	(1,73)	(0,97)	(0,14)	-	-	-	(0,14)	10,63
	2017	10,13	0,34	(0,22)	0,90	0,65	1,67	(0,11)	-	-	-	(0,11)	11,79
	2016	8,53	0,41	(0,18)	(0,63)	2,16	1,76	(0,22)	-	-	-	(0,22)	10,13
Série F	2020	24,47	0,75	(0,34)	(0,76)	(2,14)	(2,49)	(0,46)	-	-	-	(0,46)	22,24
	2019	22,31	1,00	(0,38)	(0,24)	2,35	2,73	(0,61)	-	-	-	(0,61)	24,47
	2018	25,43	0,86	(0,41)	1,24	(3,90)	(2,21)	(0,43)	-	(0,53)	-	(0,96)	22,31
	2017	21,83	0,73	(0,40)	2,09	1,45	3,87	(0,31)	-	-	-	(0,31)	25,43
	2016	18,43	0,92	(0,33)	(1,41)	4,90	4,08	(0,60)	-	-	-	(0,60)	21,83
Série I	2020	22,75	0,70	(0,02)	(0,72)	(3,63)	(3,67)	(0,72)	-	-	-	(0,72)	20,64
	2019	20,71	0,89	-	(0,22)	2,24	2,91	(0,91)	-	-	-	(0,91)	22,75
	2018	24,36	0,79	(0,02)	1,24	(3,72)	(1,71)	(0,77)	-	(1,16)	-	(1,93)	20,71
	2017	20,88	0,69	(0,01)	1,86	1,57	4,11	(0,65)	-	-	-	(0,65)	24,36
	2016	17,58	0,87	-	(1,31)	4,59	4,15	(0,85)	-	-	-	(0,85)	20,88

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	2020	56 653	2 787	2,70	2,81	37,82	0,17	20,33
	2019	75 331	3 369	2,70	2,76	23,25	0,08	22,36
	2018	78 658	3 852	2,70	2,76	43,05	0,16	20,42
	2017	102 737	4 516	2,71	2,77	34,56	0,14	22,75
	2016	86 922	4 440	2,72	2,87	37,21	0,14	19,58
Série D	2020	1 499	141	1,88	2,04	-	-	10,63
	2019	1 909	163	1,91	2,03	-	-	11,68
	2018	636	60	1,88	2,03	-	-	10,63
	2017	620	53	1,92	2,02	-	-	11,79
	2016	510	50	1,92	2,08	-	-	10,13
Série F	2020	151 057	6 793	1,60	1,66	-	-	22,24
	2019	192 994	7 886	1,60	1,61	-	-	24,47
	2018	161 822	7 253	1,60	1,62	-	-	22,31
	2017	159 499	6 273	1,60	1,64	-	-	25,43
	2016	78 535	3 597	1,60	1,72	-	-	21,83
Série I	2020	11 318	548	0,00	0,00	-	-	20,64
	2019	28 272	1 243	0,00	0,00	-	-	22,75
	2018	25 056	1 210	0,00	0,00	-	-	20,71
	2017	28 139	1 155	0,00	0,00	-	-	24,36
	2016	22 539	1 079	0,00	0,00	-	-	20,88

- 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, 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 2020, le Fonds a versé 3 418 871 \$ 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 (39 % / 61 %)
- Série D (16 % / 84 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

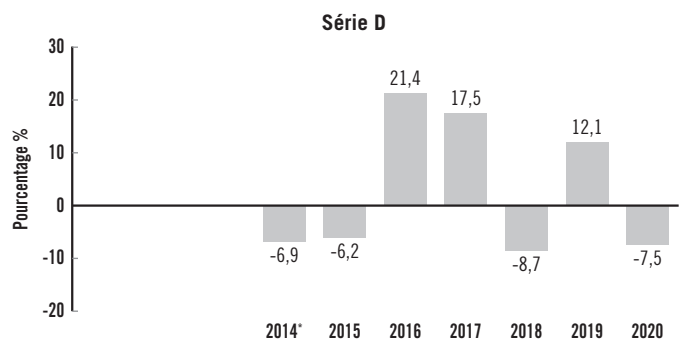
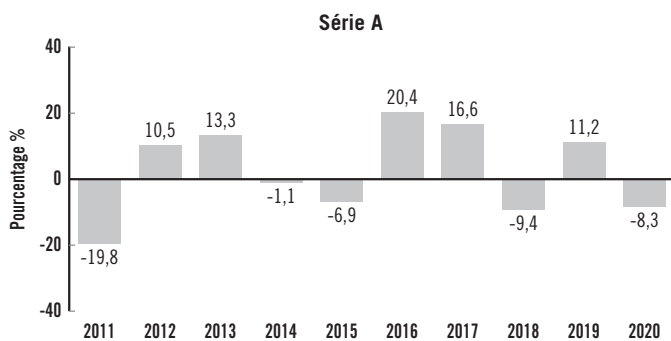
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

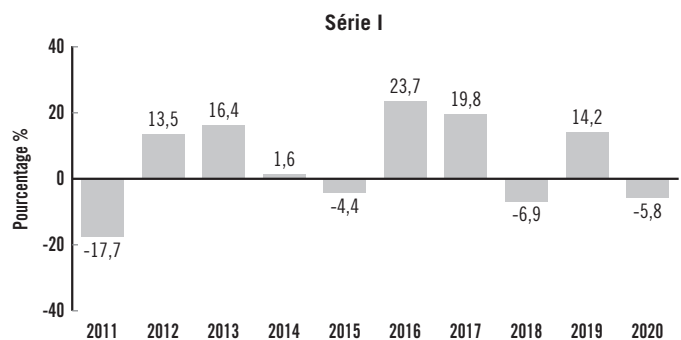
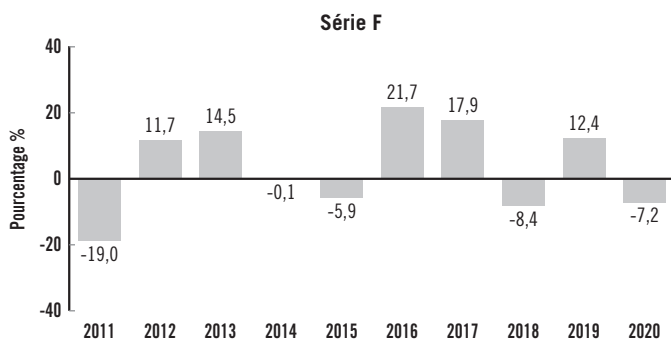
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	(8,28)	(2,61)	5,33	1,81	6,61
Série F	(7,25)	(1,52)	6,51	2,94	7,74
Série I	(5,76)	0,06	8,23	4,61	9,50
Indice MSCI ME <sup>1</sup>	16,23	6,77	10,88	6,24	9,42
Série D	(7,51)	(1,80)	6,19	-	2,52
Indice MSCI ME <sup>2</sup>	16,23	6,77	10,88	-	8,73

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

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

## 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.

	<b>Titre</b>	<b>Fonds (%)</b>
1.	Samsung Electronics Co., Ltd.	3,6
2.	Baidu, Inc., CAAE	3,3
3.	POSCO	2,8
4.	Fibra Uno Administracion SA de CV	2,7
5.	KT&G Corporation	2,7
6.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	2,7
7.	Alibaba Group Holding Limited	2,6
8.	Sberbank of Russia, P.J.S.C.	2,4
9.	Zee Entertainment Enterprises Limited	2,3
10.	Cemex, S.A.B. de C.V., CAAE	2,3
11.	Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras, privil.	2,2
12.	Travelsky Technology Limited, cat. H	2,1
13.	Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd., cat. H	2,1
14.	Genting Berhad	2,1
15.	Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	2,0
16.	Copa Holdings SA, cat. A	1,9
17.	Embraer SA, CAAE	1,9
18.	HDFC Bank Limited	1,8
19.	PLA Administradora Industrial, S. de R.L. de C.V.	1,7
20.	Galaxy Entertainment Group Limited	1,7
21.	AIA Group Limited	1,7
22.	ZTO Express (Cayman) Inc., CAAE	1,6
23.	Wynn Macau, Limited	1,6
24.	Wiwynn Corporation	1,6
25.	Absa Group Limited	1,6
	<b>% du Fonds</b>	<b>55,0</b>
	<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>70</b>
	<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>221 \$</b>

### Composition de l'actif

<b>Catégorie d'actifs</b>	<b>Fonds (%)</b>
Actions mondiales	99,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs nets	0,2
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

<b>Secteur</b>	<b>Fonds (%)</b>
Banques commerciales	13,4
Pétrole, gaz et combustibles	7,4
Services de télécommunication sans fil	6,9
Matériel, stockage et périphériques technologiques	6,1
Services de télécommunication diversifiés	5,5
Hôtels, restaurants et loisirs	5,4
Fonds de placement immobilier (FPI)	4,4
Tabac	4,1
Métaux et exploitation minière	4,0
Assurance	3,8
Logiciel	3,3
Médias	3,1
Fournisseurs de produits et services de santé	2,9
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,7
Vente au détail directe et sur internet	2,6
Électricité	2,5
Matériaux de construction	2,3
Services liés aux technologies de l'information	2,1
Compagnies aériennes	1,9
Aérospatiale et défense	1,9
Services et fournitures commerciales	1,7
Fret aérien et logistique	1,6
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,5
Conglomérats industriels	1,4
Boissons	1,3
Vente au détail spécialisée	1,1
Produits alimentaires	1,0
Infrastructures de transports	0,8
Vente au détail d'articles diversifiés	0,7
Services financiers diversifiés	0,5
Fonds de placement immobilier (FPI)	0,5
Biens de consommation durables de logement	0,5
Services consommateurs diversifiés	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs nets	0,2
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>33</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 2020 (SUITE)

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Chine	13,3
Corée du Sud	11,4
Hong Kong	11,3
Mexique	9,9
Russie	8,1
Brésil	6,9
Inde	6,7
Taiwan	6,6
Thaïlande	4,3
Indonésie	4,2
Panama	2,8
Chili	2,1
Malaisie	2,1
Îles Caïmans	1,6
Afrique du Sud	1,6
Philippines	1,5
Royaume-Uni	1,0
Argentine	0,9
Espagne	0,9
République tchèque	0,6
Luxembourg	0,5
Grèce	0,5
Turquie	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs nets	0,2
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>23</b>

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<sup>MD</sup> et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners<sup>®</sup> 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](http://www.bridgehousecanada.com)

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