



# **BRIDGEHOUSE**

**PLATEFORME INDÉPENDANTE**

---

**Brandes   GQG   Lazard   Morningstar   Sionna**

Rapport annuel 2020 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds international multiplicateur Lazard



## FONDS INTERNATIONAL MULTIPLICATEUR LAZARD

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers annuels complets du Fonds. Les états financiers annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 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 actions autres qu'américaines, notamment de marchés émergents.

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

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

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

#### 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 2 juillet 2020 au 31 décembre 2020

##### *Marchés et effet*

En 2020, l'indice MSCI Monde tous pays excluant les États-Unis a généré un rendement de 8,7 %, porté par les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation cyclique et des matériaux. Conformément à son approche de placement, le Fonds investit dans des sociétés de qualité qui génèrent un rendement du capital investi élevé et durable, et qui sont en mesure de réinvestir pour obtenir des rendements tout aussi élevés et dynamiser la croissance future. Le Fonds cherche à exploiter une idée erronée au sujet des marchés, à savoir que les rendements élevés s'estompent toujours au fil du temps. L'analyse fondamentale se concentre sur les facteurs clés de la productivité financière pour choisir des sociétés de qualité et cerner les entraves à la concurrence qui favorisent la durabilité des rendements et les occasions de réinvestissement porteuses de croissance future.

##### *Rendement*

Il doit s'écouler 12 mois après la date de lancement avant qu'il soit possible de présenter le rendement du Fonds.

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.

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

Au 31 décembre 2020, le Fonds était constitué à 97,5 % d'actions et à environ 2,5 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

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 s'établissait à 10,7 M\$ au 31 décembre 2020.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,19 % 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.

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 sous-conseiller en valeurs**

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

Bridgehouse a retenu les services de Lazard Asset Management (Canada), Inc. qui, à son tour, a fait appel aux services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse

verse des frais de gestion à Lazard pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds.

### **Énoncés prospectifs**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

### **Indice de référence**

#### **Indice MSCI Monde tous pays excluant les**

**États-Unis** – Indice composé d'actions de 22 marchés développés sur 23, dont le Canada, et de 26 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. La date de lancement des séries A, F et I est le 2 juillet 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)
<b>Série A</b>	2020	10,00	0,05	(0,12)	0,01	1,62	1,56	-	-	(0,01)	-	(0,01)	11,56
<b>Série F</b>	2020	10,00	0,06	(0,06)	0,01	1,62	1,63	-	-	-	-	-	11,63
<b>Série I</b>	2020	10,00	0,05	-	0,01	1,63	1,69	-	-	(0,02)	-	(0,02)	11,67

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	1 507	130	2,19	2,63	2,59	0,37	11,56
Série F	2020	6 873	591	1,06	1,61	-	-	11,63
Série I	2020	2 338	200	0,00	0,00	-	-	11,67

- 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 2020, le Fonds a versé 19 830 \$ 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 (55 % / 45 %)
- 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.

Étant donné que le Fonds est en activité depuis moins de un an, aucune information sur le rendement n'est présentée.

## **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.

Étant donné que le Fonds est en activité depuis moins de un an, aucune information sur le rendement n'est présentée.

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 2 juillet 2020. L'indice présenté n'est pas couvert.



## 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. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd., CAAE	5,2
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
3. HDFC Bank Limited, CAAE	3,7
4. SMS Co., Ltd.	3,7
5. Tencent Holdings Limited	3,7
6. Toei Animation Co., Ltd.	3,6
7. ASML Holding NV	3,5
8. Partners Group Holding AG	3,4
9. Genmab A/S	3,2
10. Toromont Industries Ltd.	3,0
11. Alibaba Group Holding Limited, CAAE	3,0
12. LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,9
13. Aon plc, cat. A	2,8
14. Scout24 AG	2,7
15. CAE Inc.	2,7
16. London Stock Exchange Group PLC	2,7
17. Hexagon AB, série B	2,4
18. Rational AG	2,4
19. ASSA ABLOY AB, série B	2,4
20. Diageo PLC	2,4
21. AIA Group Limited	2,3
22. RELX plc	2,3
23. Symrise AG	2,2
24. Clicks Group, Ltd.	2,2
25. SAP SE	2,1
<b>% du Fonds</b>	<b>74,7</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>40</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>11 \$</b>

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	97,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Autres actifs nets	(1,7)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Services professionnels	9,5
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	8,7
Assurance	8,1
Médias et services interactifs	6,4
Marchés financiers	6,1
Banques commerciales	5,5
Machines	5,4
Vente au détail spécialisée	4,8
Produits pour l'industrie du bâtiment	4,4
Logiciel	3,9
Divertissement	3,6
Équipements et fournitures médicaux	3,6
Biotechnologie	3,2
Vente au détail directe et sur internet	3,0
Textiles, habillement et produits de luxe	2,9
Aérospatiale et défense	2,7
Équipements, instruments et composants électroniques	2,4
Boissons	2,4
Produits chimiques	2,2
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	2,2
Équipement électrique	2,0
Produits pharmaceutiques	1,6
Produits de loisirs	1,5
Produits domestiques	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Autres actifs nets	(1,7)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>24</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 (%)
Royaume-Uni	14,8
Japon	11,9
Allemagne	9,4
Canada	9,4
Danemark	6,8
Suisse	5,4
Pays-Bas	5,3
Hong Kong	5,3
Taiwan	5,2
France	4,9
Suède	4,8
Inde	3,7
Chine	3,7
Afrique du Sud	2,2
Israël	1,8
Norvège	1,7
Espagne	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Autres actifs nets	(1,7)
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>17</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