

## **RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION**

sur le rendement du Fonds  
pour l'exercice terminé  
le 31 décembre 2021

Fonds de placement **MONDIAL**  
du Barreau du Québec

Le présent rapport annuel de la direction contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités des Fonds de placement du Barreau du Québec. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels audités ou toute autre information relative au Fonds gratuitement, sur demande en vous adressant à la Corporation de services du Barreau en composant le 514 954-3491 ou le 1 855 954-3491 (sans frais).

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle. Le présent document est également disponible sur le site Internet de la Corporation de services du Barreau du Québec à l'adresse suivante : [www.csbq.ca/fonds](http://www.csbq.ca/fonds).

Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de gestion et autres frais. Les ratios de frais de gestion varient d'une année à l'autre. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les organismes de placement collectif ne sont pas garantis par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme public d'assurance-dépôts. Leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.



## Analyse du rendement du Fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds de placement Mondial du Barreau du Québec (le « Fonds ») est de procurer une appréciation du capital à long terme.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans des actions américaines de grande et petite capitalisation et d'actions étrangères.

Le Fonds a été créé le 23 décembre 2015.

### Risque

Aucun changement ayant une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds n'est intervenu au cours de l'exercice. Les risques de placement sont les mêmes que ceux décrits dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds ou les modifications à celui-ci.

### Résultats d'exploitation

Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le Fonds affiche un rendement de 23,9 %, surpassant son indice de référence, l'indice MSCI Monde RT (\$ CA), qui présente un gain de 20,8 %. Contrairement au rendement de l'indice de référence, qui ne comprend aucuns frais de placement, le rendement du Fonds est indiqué déduction faite des frais de gestion et d'exploitation à payer par le Fonds.

#### *Corporation Fiera Capital*

Corporation Fiera Capital ("Fiera") est chargé d'un mandat de gestion d'actions mondiales (sans actions canadiennes) représentant environ 80 % des actions étrangères du Fonds.

Pour la période terminée le 31 décembre 2021, le portefeuille a connu un rendement de 25,5 %, nettement au-dessus de son indice de référence présentant un rendement de 20,8 %.

Le bon rendement du portefeuille obtenu en 2021 est surtout attribuable à notre sélection de titres. Parmi ceux-ci, citons Alphabet, Autozone, Sherwin Williams et UnitedHealth Group.

Alphabet a connu une forte croissance dans ses divisions Recherche, Diffusion en continu (YouTube) et Services infonuagiques. Par ailleurs, le détaillant américain de pièces d'automobile Autozone a augmenté ses ventes et ses parts de marché au détriment de ses concurrents indépendants. Son équipe de direction poursuit son exécution sans faille dans le secteur à forte croissance des ventes aux entreprises.

Sherwin Williams profite d'une forte demande pour ses services architecturaux et industriels, comme en témoignent les carnets de commandes bien garnis. Malheureusement, la disponibilité des matières premières a récemment nuï aux ventes. Par ailleurs, la direction continue de miser sur la croissance. Elle demeure convaincue qu'elle peut atteindre ses objectifs à long terme en dépit des perturbations sur la chaîne d'approvisionnement mondiale. En ce qui concerne UnitedHealth Group, elle a divulgué

de très bons résultats dans l'ensemble de ses activités. Ses résultats ont réconforté les investisseurs qui craignaient que l'augmentation des cas de COVID entraîne une flambée des coûts médicaux.

Certains titres du portefeuille, comme la société allemande Schindler, la banque indienne HDFC Bank et la chaîne International Hotel Group, ont connu une progression plus modeste en 2021 après une excellente séquence. Leur repli a nuï au rendement du portefeuille.

Nous détenons généralement nos investissements sur un horizon de plusieurs années. Nous tâchons constamment d'identifier les entreprises de grande qualité présentant des avantages concurrentiels durables. Nous recherchons aussi des sociétés qui exploitent leurs activités dans des industries affichant des barrières élevées à l'entrée. Ces éléments leur accordent un pouvoir considérable lors du processus d'établissement des prix.

Au cours de l'année, le titre de la société américaine UnitedHealth a été ajouté au portefeuille. Ce fournisseur d'assurance médicale réputé aux États-Unis offre un très bon potentiel de croissance à long terme. Il bénéficie de vecteurs de croissance structurelle attrayants, dont l'évolution du profil démographique et la vigueur de la demande pour les régimes de soins gérés. Ses ressources technologiques lui offrent un avantage concurrentiel important lui permettant d'améliorer ses services à des coûts moins élevés. Cet achat a été financé par la vente de nos positions dans US Bancorp et Richemont, ainsi que par la diminution de nos positions dans Carrier et MSCI.

Par ailleurs, les participations dans Keyence, Mettler Toledo et Sherwin Williams ont été réduites. De nouveaux blocs de titres ont été acquis dans les sociétés Microsoft, Alphabet et Johnson & Johnson.

#### *Van Berkomp & Associés*

Van Berkomp & Associés ("VBA") est chargé d'un mandat de gestion d'actions américaines de petite capitalisation représentant environ 20 % des actions étrangères du Fonds.

Le portefeuille a clos la période terminée le 31 décembre 2021 à 16,59 % (en dollars américains) en rendement absolu, devançant de façon considérable son indice de référence des sociétés à petite capitalisation boursière à 14,82 % (Indice Russell 2000 en dollars américains).

Compte tenu de l'environnement favorable à la prise de risques qui a prévalu durant la majeure partie de l'année sur le marché américain, il est plutôt surprenant de constater que le rendement des actions à grande capitalisation a surpassé de 12 % celui des actions à petite capitalisation, ce qui représente le 2e plus grand écart enregistré au chapitre de la performance relative depuis 1998, et que la plupart de ces rendements excédentaires générés par les sociétés à grande capitalisation l'ont été au quatrième trimestre.

Nous croyons cependant que la majeure partie de cette surperformance peut être attribuée aux quelques titres technologiques de sociétés à très grande capitalisation dont les rendements ont été largement supérieurs et qui ont eu un impact énorme sur la performance globale de l'indice des actions à grande capitalisation S&P 500. Cet impact considérable d'une poignée de titres sur les indices de référence des actions à grande

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **MONDIAL**  
du Barreau du Québec



capitalisation a certainement altéré la relation habituelle entre une forte croissance économique, un contexte favorable à la prise de risques et un rendement supérieur des titres des sociétés à petite capitalisation boursière.

Il convient également de souligner que cette performance de près de 15 % enregistrée par l'indice Russell 2000 en 2021 marque la troisième année consécutive de rendements à deux chiffres pour les actions à petite capitalisation boursière, la toute première fois que cette catégorie obtient une telle performance depuis la période de 1995 à 1997.

Par conséquent, nous sommes heureux d'annoncer que nous avons dégagé un rendement excédentaire d'environ 300 points de base par rapport à l'indice des actions à petite capitalisation Russell 2000 au cours du dernier trimestre de l'année, la sélection de titres ayant fourni la majeure partie de l'alpha généré, et plus de 100 % de ce rendement supérieur a été réalisé durant le mois de décembre qui s'est avéré l'un des mois les plus exceptionnels que nous ayons jamais connus.

Comme nous sommes restés très disciplinés tout au long de cette période très difficile pour notre style de placement et que nous avons refusé de prendre part à la folie observée dans quelques secteurs spéculatifs de notre marché, il est tout à fait logique que notre performance relative ait fortement rebondi alors que ces « micro-bulles » se sont mises à éclater, comme nous l'avions anticipé.

Notre excellente performance au cours des dernières semaines de l'année nous a permis non seulement de surpasser le rendement de notre indice de référence pour le trimestre clos en décembre, mais aussi pour l'ensemble de l'année civile 2021. Bien que nous soyons évidemment heureux de ce fort rebond de nos rendements relatifs, nous continuons de croire que la solidité des données fondamentales des titres qui composent notre portefeuille aurait dû conduire à la génération d'un rendement excédentaire plus considérable au cours de la dernière année.

Quoi qu'il en soit, notre surperformance en 2021 a marqué notre sixième année de rendement supérieur à celui de notre indice de référence au cours des sept dernières années, et une neuvième année d'alpha positif sur les onze dernières années, prolongeant ainsi notre historique fructueux à long terme.

Si l'on examine nos rendements élevés du quatrième trimestre, il est juste d'affirmer que de nombreux titres ont contribué à notre performance globale, puisque pas moins de 18 titres du portefeuille ont enregistré des rendements absolus supérieurs à 10 % durant la période.

Notre titre le plus performant a été celui de la société Silicon Laboratories, avec une solide performance qui a dépassé de loin celle de l'ensemble du secteur technologique, alors que le cours du titre a progressé d'un peu plus de 50 % au cours du trimestre clos en décembre, contribuant ainsi à hauteur de 100 points de base à nos rendements absolus durant la période.

Par ailleurs, le titre de la société Installed Building Products (« IBP »), un nouveau placement que nous avons effectué plus tôt en 2021, a généré un rendement absolu d'environ 30 % au cours du dernier trimestre de l'année, contribuant ainsi à notre performance à hauteur de près de 60 points de base.

Pour l'ensemble de l'année, huit des titres du portefeuille ont chacun contribué à hauteur d'au moins 100 points de base à notre

rendement absolu, et c'est celui de la société InMode qui a le plus contribué avec un apport d'un peu plus de 200 points de base, du fait que le cours du titre a enregistré une progression d'environ 150 % durant la courte période pendant laquelle nous avons détenu une participation dans cette société. Par ailleurs, les titres de Houlihan Lokey, Charles River Laboratories, Tempur Sealy, Silicon Laboratories, Bank OZK, Laureate Education et Fox Factory ont chacun contribué à hauteur de 100 points de base à notre rendement en 2021, en plus des titres de Brunswick, Federal Signal et Gentherm dont l'apport a également été appréciable et proche de ce niveau.

Au total, un vaste groupe de titres a contribué à notre rendement total en 2021, puisque 20 titres du portefeuille ont enregistré des gains d'au moins 20 % pour l'ensemble de l'année, dont 15 qui ont généré des rendements de 30 % ou plus durant cette période.

À l'autre bout du spectre, les titres de Healthcare Services Group et Purple Innovation ont été de loin les plus décevants du portefeuille durant le dernier trimestre et les deux titres qui ont le plus nui à notre performance puisqu'ils ont chacun retranché environ 50 points de base à notre rendement absolu.

Pour l'ensemble de l'année, MarketAxess a été le titre qui a nui le plus à notre rendement, avec un impact négatif de 96 points de base sur notre rendement absolu en raison d'un recul du cours du titre d'environ 28 % en 2021. D'autre part, Frontdoor, avec un repli du cours de son titre de 32 %, a réduit notre rendement absolu de 87 points de base. Enfin, Healthcare Services Group et Purple Innovation ont chacun retranché environ 60 points de base à notre performance pour l'ensemble de l'année. Bien que dix des titres du portefeuille aient enregistré des reculs d'au moins 10 % sur douze mois, les autres titres qui ont contreperformé ont eu une incidence négative beaucoup plus modeste sur notre performance.

Après une période relativement calme sur le plan de l'activité du portefeuille au cours du trimestre clos en septembre, les trois derniers mois ont de nouveau été très chargés à cet égard pour notre stratégie d'actions à petite capitalisation boursière, puisque nous avons acquis trois nouvelles participations (Victory Capital, Cerence et Double Verify) au cours de ce dernier trimestre de l'année et liquidé trois placements (InMode, Landstar, Healthcare Services Group) du portefeuille.

Si la plus grande volatilité observée dans notre marché au cours des trois derniers mois de l'année a offert un contexte favorable pour nous permettre d'acquérir de nouvelles participations dans des sociétés de grande qualité dont les évaluations sont devenues plus attrayantes en raison de cette plus grande instabilité des cours des titres individuels, la réalité est que les trois nouveaux titres que nous avons acquis au quatrième trimestre étaient tous le résultat de notre long processus de vérification diligente approfondie sur ces placements potentiels qui a été entrepris il y a un certain temps et qui a nécessité une bonne dose de patience et de discipline.

2021 s'est avérée une année relativement chargée au chapitre de l'activité du portefeuille, puisque 10 nouveaux titres ont été ajoutés à notre stratégie d'actions à petite capitalisation boursière et le même nombre de titres a été liquidé. Grâce à nos efforts de recherche intenses dans notre univers de placement et à ces ajouts de grande qualité à notre portefeuille modèle effectués au cours de l'année 2021, nous sommes convaincus d'avoir rehaussé davantage la qualité et les données fondamentales de notre stratégie et d'avoir



encore renforcé son positionnement et ses perspectives de rendement à long terme.

## Événements récents

### *Corporation Fiera Capital*

La croissance de l'économie mondiale s'est poursuivie tout au long de 2021. Dès le début de l'année, les campagnes de vaccination contre la COVID-19 ont connu un vif succès dans un grand nombre de pays. Cela a permis la réouverture progressive de l'activité économique.

De plus, les programmes de dépenses gouvernementales visant à relancer l'économie se sont poursuivis. Aux États-Unis, d'importants programmes d'aide pour les travailleurs et de dépenses en infrastructures ont été adoptés, non sans certaines difficultés, par la Chambre des représentants et le Sénat. Ces programmes devraient permettre de soutenir le rythme de croissance à long terme de leur économie.

L'adoption de ces mesures de relance a incité les économistes à réviser à la hausse leurs prévisions de croissance de l'économie américaine pour 2021 et 2022. L'amélioration des perspectives de croissance a eu un effet sur les investisseurs de différents marchés financiers.

En Europe, l'année a été ponctuée par plusieurs épisodes de mesures de confinement dans plusieurs pays. En conséquence, l'activité économique en zone euro et au Royaume-Uni a été mise à mal. Au-delà de la pandémie, l'économie européenne, particulièrement au Royaume-Uni, est restée affectée par la question du Brexit, le manque de main-d'œuvre et la forte hausse du prix de l'énergie.

Après un début d'année difficile, l'économie chinoise a rebondi et sa croissance a dépassé les attentes. La Chine a toutefois été affectée par des difficultés à produire suffisamment d'énergie. De plus, le secteur immobilier a subi un important recul. Les difficultés financières du géant Evergrande ont mis en lumière les importants déséquilibres existant sur le marché immobilier chinois. Mentionnons aussi qu'au cours de l'année, plusieurs économies émergentes ont été affectées par une flambée de nouveaux cas de la COVID-19. Ce fut le cas notamment de l'Inde et du Brésil.

La forte croissance économique, les problèmes de rupture des chaînes d'approvisionnement et la rareté de main-d'œuvre dans plusieurs pays du monde ont contribué à une forte hausse du taux d'inflation mondiale. En conséquence, les taux obligataires se sont mis à augmenter. Dans un premier temps, les banques centrales ont tenté de rassurer les investisseurs en martelant que les hausses de prix seraient temporaires. Leur message a toutefois changé au cours de l'été. Elles ont alors commencé à modifier leurs politiques monétaires. Ainsi, les programmes d'achats de titres sur les marchés ont été progressivement réduits. La Banque d'Angleterre a été la seule parmi les économies développées à hausser son taux directeur en 2021. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont indiqué que les premières hausses se produiront au printemps de 2022.

Ce changement de direction de la politique monétaire a contribué à l'augmentation de la volatilité des marchés boursiers au cours de l'automne. Les marchés émergents ont alors été délaissés par les investisseurs au profit de valeurs plus sûres. Malgré ce contexte et

grâce aux bons résultats financiers des entreprises, plusieurs indices boursiers ont touché de nouveaux sommets jusqu'à la toute fin de l'année.

Pour l'ensemble de 2021, les actions mondiales ont connu une solide croissance. Leur progression a toutefois été un peu moins importante que celle des actions canadiennes et américaines. L'augmentation des attentes inflationnistes et la hausse des taux obligataires ont favorisé les secteurs liés aux ressources naturelles et les services financiers.

### *Van Berkom & Associés*

Alors qu'une autre année de cette douloureuse pandémie de COVID-19 s'est écoulée, le marché boursier américain et les actifs à risque à l'échelle mondiale ont connu, de leur côté, une autre année très positive. Si la pandémie de COVID-19 a fait des ravages dans nos sociétés et dans nos systèmes de santé et causé de lourdes pertes humaines, il est juste de dire qu'elle a également procuré des conditions gagnantes aux investisseurs.

Stimulées par le maintien de taux d'intérêt incroyablement bas par la Réserve fédérale et d'autres banques centrales à travers le monde, par l'injection d'énormes liquidités par les banques centrales et les gouvernements, par des niveaux records d'entrées de capitaux provenant d'investisseurs disposant d'importantes liquidités et par une forte reprise de l'activité économique du fait que les sociétés ont cherché à surmonter le choc initial créé par le début de cette pandémie, la plupart des actions, des principaux indices boursiers et des autres actifs à risque ont continué de grimper vers des niveaux records pendant la majeure partie de 2021, ce qui a donné lieu à une autre année de rendements absolus exceptionnels pour les investisseurs.

Ainsi, dans ce contexte favorable à la prise de risques, presque tous les marchés et toutes les classes d'actifs ont enregistré des rendements à deux chiffres en 2021 : les actions américaines à grande capitalisation boursière, les actions canadiennes ainsi que les actions européennes ont toutes affiché des rendements d'au moins 25 %, l'indice MSCI tous les pays a bondi de 17 % et quelques indices boursiers asiatiques ont enregistré des rendements de plus de 10 %.

La grande majorité des produits de base ont également affiché de très bonnes performances en 2021, le pétrole en tête, qui a enregistré des rendements de plus de 50 % au cours de cette dernière année complétée. Les cryptomonnaies ont certainement été le symbole emblématique de l'insatiable appétit des investisseurs pour le risque en 2021, puisqu'elles ont été de loin la catégorie d'actifs la plus performante.

En revanche, très peu de classes d'actifs et d'instruments ont affiché de faibles rendements au cours de cette dernière année, outre les devises de quelques marchés émergents, l'or, l'indice de volatilité VIX et les bons du Trésor qui ont enregistré sans conteste les pires rendements.

Par ailleurs, pour l'avenir, les actions à petite capitalisation se négocient à des cours nettement inférieurs à leur moyenne historique par rapport aux actions à grande capitalisation, et les estimations ascendantes actuelles des analystes tablent sur une croissance des bénéfices en 2022 pour la catégorie qui devrait être à peu près le double de celle des actions à grande capitalisation. Par conséquent, nous demeurons très positifs à l'égard des perspectives

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **MONDIAL**  
du Barreau du Québec



fondamentales des actions des sociétés à petite capitalisation boursière, surtout dans un contexte de croissance économique robuste.

Bien que les actions américaines aient connu une autre année très solide, le quatrième trimestre a été marqué par une plus grande turbulence et une plus grande volatilité, comme en témoigne l'indice de volatilité CBOE – le VIX – qui est passé d'un creux de 15 à un sommet intratrimestriel de 31 à quelques semaines d'intervalle. La volatilité accrue observée sur le marché américain durant le trimestre clos en décembre a été particulièrement vraie pour les actions à petite capitalisation, dont l'environnement de marché était moins idéal et moins propice à la prise de risques de la part des investisseurs.

Ainsi, dans un contexte de multiples d'évaluation élevés dans certains segments de notre marché et d'attentes élevées en matière de croissance économique et de bénéfices, les actions à petite capitalisation boursière ont éprouvé des difficultés pendant la majeure partie de ce dernier trimestre de l'année, alors que les pressions inflationnistes se sont intensifiées dans la plupart des secteurs de l'économie, en raison de la persistance de problèmes liés aux chaînes d'approvisionnement dans plusieurs marchés finaux, de hausses de coûts des prix des produits de base et des coûts des intrants ainsi que d'un marché du travail serré qui ont créé un puissant cocktail inflationniste.

Ces préoccupations au sujet des coûts des intrants ont amené la Réserve fédérale à adopter un ton plus prudent, indiquant son intention de resserrer les conditions monétaires et, éventuellement, de relever les taux d'intérêt pour remédier à la situation.

De plus, le virus de la COVID-19 a de nouveau refait surface au cours de ce plus récent trimestre complété, alors que le variant Omicron s'est propagé à travers le monde à la vitesse de l'éclair, prenant la plupart des gouvernements par surprise et forçant certains employeurs et gouvernements à imposer des restrictions à la mobilité des travailleurs et aux contacts sociaux, la pandémie semblant une fois de plus ralentir l'économie au cours de ce trimestre clos en décembre.

Ces inquiétudes au sujet de l'inflation, la perspective d'une hausse des taux d'intérêt et des rendements au cours des prochains mois, ainsi que la résurgence de la pandémie ont contraint les investisseurs à revoir les perspectives économiques et la croissance des bénéfices des sociétés pour l'année à venir et à réévaluer la valorisation des actions et autres actifs à risque sur fond de conjoncture moins rose et plus incertaine.

Seule une pâle copie du traditionnel Rallye du Père Noël des actions américaines durant les dernières semaines du trimestre a permis aux actions à petite capitalisation d'effacer les pertes subies plus tôt et d'afficher des rendements positifs pour le trimestre clos en décembre.

Dans ce contexte, et compte tenu des préoccupations macroéconomiques croissantes, les titres dont le modèle d'affaires n'est pas rentable et qui affichent de piètres données fondamentales, une faible capitalisation boursière, de faibles rendements des capitaux propres ou encore des évaluations élevées, ont été de loin ceux qui ont enregistré les pires rendements dans notre marché des actions à petite capitalisation boursière au

cours du plus récent trimestre complété. De plus, les titres de croissance dispendieux se sont repliés vers la fin du trimestre, passant ainsi largement à côté du rallye du Père Noël pour plutôt subir une importante contraction de leurs multiples d'évaluation élevés.

Après quelques trimestres de rendements très supérieurs de la part des titres de sociétés technologiques non rentables et des titres reposant sur des modèles d'affaires de faible qualité, notre marché des actions à petite capitalisation boursière a évolué de manière beaucoup plus normale et rationnelle durant les dernières semaines de l'année, alors que les titres dont les données fondamentales étaient moins robustes ou dont les évaluations non durables semblaient avoir profité d'une bulle, ont été les plus touchés dans ce contexte de plus grande incertitude.

En fin de compte, ce retour vers la reconnaissance des données fondamentales propres à chaque société comme facteur déterminant du rendement individuel des titres des sociétés qui composent notre univers de placement a été un changement bienvenu de leadership dans notre marché des actions à petite capitalisation que nous attendions depuis un certain temps. Il n'est donc pas surprenant que la plus grande sélectivité des investisseurs au cours du trimestre et les écarts qui se sont creusés entre les titres en fonction de leurs données fondamentales aient créé un contexte beaucoup plus favorable à notre style de placement.

## Opérations entre apparentés

Le Fonds est géré par la Corporation de services du Barreau du Québec qui agit également à titre de promoteur et de placeur de parts. La Corporation de services du Barreau du Québec a créé un comité de surveillance qui sélectionne, recommande et évalue les gestionnaires de portefeuille, dont Corporation Fiera Capital et Van Berkom & Associés, conseillers du Fonds.

La Corporation de services du Barreau du Québec reçoit des frais de gestion de la part du Fonds (voir ci-après la section intitulée « Frais de gestion »). Cette pratique a été soumise au comité d'examen indépendant qui l'a approuvée.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2021, Corporation Fiera Capital n'a conclu aucune opération entre sociétés apparentées dans le cadre de la gestion du Fonds.

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2021, Van Berkom & Associés n'a conclu aucune opération entre sociétés apparentées dans le cadre de la gestion du Fonds.



## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats pour les cinq derniers exercices.

<b>CAPITAUX PROPRES PAR PARTS <sup>(1)</sup></b>	<b>31 déc. 2021</b>	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
	\$	\$	\$	\$	\$
Capitaux propres au début de la période comptable indiquée <sup>(4)</sup>	<b>13,79</b>	14,74	12,13	12,41	11,04
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation</b>					
Total des revenus	<b>0,49</b>	0,23	0,24	0,21	0,20
Total des charges	<b>(0,27)</b>	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,39</b>	6,07	0,27	0,60	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>2,70</b>	(8,62)	2,47	(0,42)	1,32
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(2)</sup></b>	<b>3,31</b>	(2,48)	2,84	0,26	1,64
<b>Distributions</b>					
des dividendes	-	0,05	0,10	0,07	0,06
des gains en capital	-	2,29	0,14	0,44	0,21
<b>Distributions annuelles totales <sup>(3)</sup></b>	-	2,34	0,24	0,51	0,27
<b>Capitaux propres à la fin de la période comptable indiquée <sup>(4)</sup></b>	<b>17,08</b>	13,79	14,74	12,13	12,41

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Les capitaux propres par part présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts. Ces écarts sont expliqués dans les notes afférentes aux états financiers.

(2) Les capitaux propres et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

(4) Les capitaux propres sont calculés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS).

<b>RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES</b>	<b>31 déc. 2021</b>	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>(1)</sup>	<b>44 775</b>	24 750	148 969	115 931	114 085
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	<b>2 623 896</b>	1 795 233	10 104 912	9 559 298	9 195 948
Ratio des frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	<b>1,69</b>	1,14	1,02	0,99	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	<b>1,69</b>	1,14	1,02	0,99	1,13
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>(3)</sup>	<b>0,04</b>	0,02	0,01	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>(4)</sup>	<b>8,62</b>	47,12	11,46	20,71	12,00
Valeur liquidative par part (\$)	<b>17,08</b>	13,79	14,74	12,13	12,41

(1) Données au 31 décembre des périodes comptables indiquées.

(2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (à l'exclusion des courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille, de même que des retenues d'impôt sur les revenus de dividendes) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période comptable.

(3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période comptable. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'une période comptable, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période comptable. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION

Fonds de placement **MONDIAL**  
du Barreau du Québec



## Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds sont calculés hebdomadairement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux de 0,20 %. Ces frais sont payables mensuellement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Frais d'administration et d'audit, et droits et dépôts règlementaires	1,9 %
• Comité de surveillance	11,9 %
• Rémunération et honoraires	49,2 %
• Publicité	20,5 %
• Assurances responsabilité	16,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>

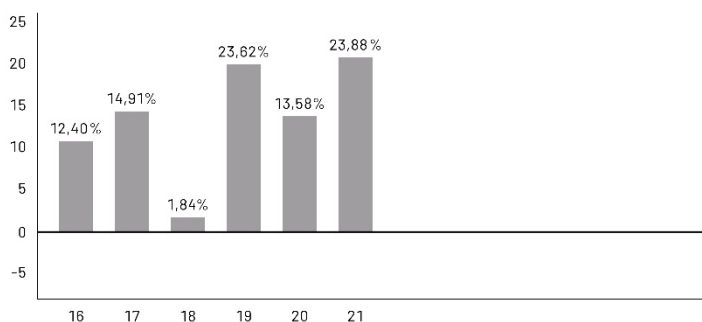
## Rendement passé

Les données sur le rendement du Fonds supposent que les distributions effectuées au cours des périodes indiquées ont servi à acheter des parts ou des actions additionnelles du Fonds et elles sont fondées sur la valeur liquidative.

Notez que le rendement passé du Fonds n'est pas une garantie de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes présentées et fait ressortir la variation du rendement du Fonds d'une période à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de chaque période.



## Comparaison par rapport à l'indice

Le tableau ci-dessous compare les rendements annuels composés historiques du Fonds Mondial à ceux de son indice de référence, l'indice MSCI Monde RT (\$ CA) qui mesure le rendement total de titres de capitaux propres de sociétés de 24 pays offerts sur les marchés développés à l'échelle mondiale.

Il est à noter que le rendement du Fonds est présenté après déduction des frais de gestion et d'exploitation, alors que le rendement produit par l'indice ne tient compte d'aucuns frais.

## Rendements composés annuels (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	23,9	20,3	15,3	s.o.
Indice MSCI Monde RT	20,8	18,6	13,7	s.o.

Voir le commentaire de marché et les données sur la performance relative du Fonds par rapport à son indice de référence dans la section « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

## Aperçu du portefeuille

### Les 25 principaux titres en portefeuille

	% de la valeur liquidative
Alphabet Inc., catégorie A	5,3
Moody's Corp.	5,3
Microsoft Corp.	4,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	3,6
MasterCard Inc., catégorie A	3,2
Sherwin-Williams Co./The	3,1
AutoZone Inc.	3,0
Keyence Corp.	2,9
Johnson & Johnson	2,8
Nestlé SA	2,8
MSCI Inc.	2,7
Diageo PLC	2,5
Roche Holding AG NPV	2,5
PepsiCo Inc.	2,3
UnitedHealth Group Inc.	2,3
Nike Inc., catégorie B	2,2
Oracle Corp.	2,2
TJX Companies Inc.	2,2
Louis Vuitton Moët Hennessy	2,1
Mettler-Toledo International Inc.	2,1
Carrier Global Corp.	2,0
Becton Dickinson and Co.	1,9
CME Group Inc., catégorie A	1,9
Otis Worldwide Corp.	1,8
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	0,4
<b>Total</b>	<b>67,9</b>

### Répartition des placements

	% de la valeur liquidative
Actions américaines de grande capitalisation	52,1
Actions américaines de petite capitalisation	21,6
Europe (excluant Royaume-Uni)	10,3
Royaume-Unis	7,8
Asie ex-Japon	4,9
Japon	2,9
Trésorerie, marché monétaire et autres éléments des capitaux propres	0,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Total de la valeur liquidative

44 812 474 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Une mise à jour trimestrielle peut être consultée sur Internet à l'adresse suivante : [www.csbq.ca/fonds](http://www.csbq.ca/fonds)





Maison du Barreau  
445 St-Laurent  
Montréal (Québec)  
H2Y 3T8  
[www.csbq.ca](http://www.csbq.ca)

514 954-3491  
855 954-3491 (sans frais)  
[fondsdeplacement@barreau.qc.ca](mailto:fondsdeplacement@barreau.qc.ca)