



Plateforme indépendante
BRIDGEHOUSE

Brandes Greystone Lazard Sionna Morningstar

Rapport intermédiaire de la direction
sur le rendement du Fonds 2018

Fonds d'actions globales à petite capitalisation Brandes

FONDS D' ACTIONS GLOBALES À PETITE CAPITALISATION BRANDES

Ce rapport intérimaire de la direction sur le rendement des fonds contient des faits saillants de nature financière sans toutefois comprendre les états financiers intérimaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers annuels ou intérimaires sont inclus dans un livret distinct. Pour obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, veuillez en faire la demande en composant le numéro sans frais 1 877 768- 8825, ou en écrivant à l'adresse Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 33, rue Youge, bureau 300, Toronto (ON) M5E 1G4, ou encore en visitant notre site Web www.bridgehousecanada.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez aussi communiquer avec nous au moyen de l'une de ces méthodes pour faire la demande d'un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information relatif au vote par procuration, ou de l'information trimestrielle portant sur le portefeuille du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultats des activités du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018.

Marchés et effet

Au terme du premier semestre 2018, Brandes LP demeure intrigué par la relative complaisance constatée des marchés d'actions mondiaux, qui continuent à se renforcer grâce à la remarquable performance des actions à forte croissance du secteur technologique. Cette complaisance s'est installée malgré des situations géopolitiques relativement sérieuses, des menaces de guerres commerciales et une hausse des taux d'intérêts américains. Les cinq principaux contributeurs au rendement des marchés mondiaux depuis le début de l'année étaient tous des entreprises du secteur technologique (Amazon, Apple, Microsoft, Netflix et Facebook). Bien que Brandes LP estime qu'il s'agisse d'entreprises intéressantes faisant preuve d'une très bonne performance, il semblerait que le prix de leurs actions tiennent déjà compte d'une grande partie de l'optimisme que le marché leur attribue. Les actions canadiennes ont rebondi au cours du deuxième trimestre et ont poussé les marchés en territoire positif pour 2018, alors que des troubles géopolitiques ont frappé les actions des marchés émergents durant le premier semestre de l'année. Bien qu'un grand nombre d'investisseurs ait délaissé cette catégorie d'actifs, Brandes LP demeure convaincue que la région abrite de nombreuses entreprises sous-évaluées sur base de son analyse axée sur le long terme.

Brandes LP continue de parcourir le monde en quête de sociétés sous-évaluées. Néanmoins, Brandes LP garde un œil sur les tendances actuelles, les nouvelles technologies ainsi que la macroéconomie mondiale afin de comprendre comment elles pourraient affecter la valorisation des entreprises considérées pour les investissements de Brandes LP.

Rendement

La série A a diminué de 2,2 %, par rapport à un gain de 7,2 % pour l'indice S&P petite capitalisations pays industrialisés (« l'Indice »).

Le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges, alors que les rendements de l'indice de référence n'incluent pas les coûts d'investissement. Voir la section « Rendement passé » pour connaître les rendements des autres séries qui peuvent varier selon les frais de gestion, les charges ou la date de lancement de la série.

Les titres du secteur de la distribution de produits alimentaires et de produits de première nécessité ont contribué positivement au rendement global. Les titres du secteur des grands magasins et autres ont affaibli le rendement au cours de la période.

Répartition de l'actif

Comme toujours, les pondérations sectorielles et régionales ont varié à la suite de l'achat et de la vente de titres particuliers et des fluctuations des cours des titres détenus. Au 30 juin 2018, les actions représentaient un pourcentage de 88,0 % du Fonds, et la trésorerie et les autres actifs nets, un pourcentage de 12,0 %.

Le changement le plus important survenu dans la pondération régionale du Fonds a été l'augmentation de la pondération dans les titres américains, qui est passée à 21,9 %, par rapport à 17,6 % au 31 décembre 2017. Le changement le plus important survenu dans la pondération sectorielle du Fonds a été la hausse de la pondération du secteur des produits de soin personnels qui est passée à 6,4 %, par rapport à 3,5 % au 31 décembre 2017.

Le sous-conseiller de portefeuille, Brandes LP, ne compare le Fonds avec l'indice que pour s'assurer qu'il est toujours bien diversifié. C'est pourquoi, durant la période, les pondérations sectorielles et régionales du Fonds ont été nettement différentes de celles de son indice de référence.

Par exemple, au 30 juin 2018, la plus importante pondération sectorielle du Fonds se trouvait dans le secteur de la distribution de produits alimentaires et de produits de première nécessité avec 7,2 % pour le portefeuille contre 0,8 % pour l'indice.

En général, la pondération accordée à un titre au moment de son achat représente moins de 5 % du Fonds. Conséquemment, l'ajout ou l'élimination d'un titre individuel ne représente pas un changement important au portefeuille.

Flux de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant à 196,8 millions \$ au 30 juin 2018, par rapport à 200,6 millions \$ au 31 décembre 2017. Cet écart s'explique par une baisse de 2,9 millions \$ attribuable à un rendement d'investissement négatif (déduction faite du revenu de placement) et par une diminution de 0,9 million \$ attribuable à une sortie de fonds.

En ce qui concerne les parts de série A, le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé est passé à 2,69 % au 30 juin 2018, alors qu'il était de 2,71 % au 31 décembre 2017.

Événements récents

Aucun changement n'a été apporté au positionnement stratégique du Fonds, au sous-conseiller du Fonds, ni au gestionnaire du Fonds.

Comme indiqué dans le prospectus simplifié, ce Fonds est sujet au risque propre aux opérations importantes parce qu'il a des porteurs de titres qui détiennent individuellement plus de 10 % du Fonds. Afin de réduire l'impact de ce risque aux porteurs de titres, Bridgehouse demande, sans toutefois l'exiger, de l'aviser à l'avance lorsqu'un investisseur songe à faire racheter un nombre important de parts.

Normes internationales d'information financière

Le Fonds comptabilise et mesure un instrument financier selon les dispositions de l'IFRS 9, Instruments financiers (IFRS 9). Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers et les passifs financiers sont classés à la JVRN. Après la transition aux IFRS 9, les actifs et passifs financiers des Fonds précédemment classés à la JVRN selon l'IAS39 ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Il n'y a eu aucun changement en ce qui concerne les éléments d'évaluation pour les actifs et passifs financiers lors de la transition à l'IFRS 9.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré et conseillé par la société Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse ») qui fournit (ou voit à ce que soient fournis) au Fonds des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion. En contrepartie, Bridgehouse reçoit des honoraires de gestion mensuels qui sont établis selon l'actif net moyen quotidien de chaque catégorie du Fonds et a également droit au remboursement de certains frais d'exploitation.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») est le sous-conseiller en valeurs du gestionnaire du Fonds. Bridgehouse verse à Brandes LP des honoraires de gestion de placement pour doter le Fonds de services en gestion de placement. Bridgehouse et Brandes LP sont des membres du même groupe.

Énoncé prospectif

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres sujets. 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 sont fondés sur des hypothèses, et sont donc assujettis à des risques et incertitudes inhérents. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas être justes, ou certains facteurs pourraient faire en sorte que les événements, résultats ou rendements réels diffèrent de façon substantielle des cibles, attentes, estimations ou intentions, explicites ou implicites. Ces facteurs pourraient inclure, entre autres, la conjoncture économique générale et la conjoncture des marchés, les taux d'intérêt, les évolutions réglementaires ou législatives, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds investit ainsi que les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. C'est pourquoi il est important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils soient informés que le Fonds n'est pas tenu de mettre à jour les énoncés prospectifs si l'information, les événements futurs ou autres ont changé.

Indice de référence

Indice S&P des actions à faible capitalisation des marchés développés : cet indice est un indice mondial pondéré en fonction de la capitalisation et ajusté en fonction du flottant, représentant 25 marchés développés.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 30 JUIN 2018 ET LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE, DE 2013 À 2017

Les tableaux qui suivent présentent de l'information financière clé concernant le Fonds. L'objectif est de vous aider à comprendre le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2018 et pour les cinq dernières périodes closes les 31 décembre, le cas échéant. Lorsqu'un Fonds ou une série a été créé durant l'exercice, le terme « période » signifie la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 31 décembre de cette même année. Dans tout autre cas, « période » représente la période close le 31 décembre. Dans tout autre cas, « période » représente la période close le 31 décembre. La date de création de la série D est le 12 mai 2014.

L'Actif net par part (\$) du Fonds (note 1)

		Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la fin de la période (\$)
		Actif net, au début de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latent(e)s pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation (note 2)	Du revenu de placement net, exclusion faite des dividendes (\$)	Des dividendes (\$)	Des gains en capital (\$)	Remb. de capital (\$)	Distribution annuelle totale (note 3)	
Série A	2018	25,55	0,40	(0,34)	0,42	(1,01)	(0,53)	-	-	-	-	-	24,98
	2017	25,14	0,75	(0,69)	1,94	(1,57)	0,43	(0,02)	-	-	(0,02)	-	25,55
	2016	22,02	0,56	(0,62)	2,29	0,70	2,93	-	-	-	-	-	25,14
	2015	18,02	0,35	(0,56)	2,82	1,50	4,11	-	-	-	-	-	22,02
	2014	16,67	0,33	(0,49)	4,38	(2,77)	1,45	-	-	-	-	-	18,02
Série D	2018	12,37	0,46	(0,39)	3,24	1,02	4,33	-	-	-	-	-	16,67
	2018	14,46	0,22	(0,13)	0,23	(0,57)	(0,25)	-	-	-	-	-	14,20
	2017	14,22	0,42	(0,28)	1,07	(0,92)	0,29	(0,10)	(0,02)	-	-	(0,12)	14,46
	2016	12,35	0,32	(0,25)	1,43	0,47	1,97	-	-	-	-	-	14,22
	2015	10,00	0,19	(0,23)	1,40	0,16	1,52	-	-	-	-	-	12,35
Série F	2014	10,00	0,13	(0,08)	1,44	(1,49)	-	-	-	-	-	-	10,00
	2018	28,64	0,47	(0,23)	0,48	(1,18)	(0,46)	-	-	-	-	-	28,15
	2017	28,17	0,89	(0,46)	2,39	(2,39)	0,43	(0,29)	(0,05)	-	-	(0,34)	28,64
	2016	24,50	0,66	(0,41)	2,59	0,75	3,59	(0,02)	(0,08)	-	-	(0,10)	28,17
	2015	19,84	0,41	(0,37)	3,03	1,48	4,55	-	-	-	-	-	24,50
Série I	2014	18,16	0,38	(0,32)	4,77	(3,05)	1,78	-	-	-	-	-	19,84
	2013	13,46	0,54	(0,26)	3,53	1,11	4,92	(0,09)	(0,08)	-	-	(0,17)	18,16
	2018	32,17	0,50	-	0,53	(1,32)	(0,29)	-	-	-	-	-	31,88
	2017	30,99	0,85	-	2,35	(2,13)	1,07	(0,19)	(0,03)	-	-	(0,22)	32,17
	2016	26,59	0,64	-	4,96	0,55	6,15	(0,05)	(0,15)	-	-	(0,20)	30,99
Série I	2015	21,18	0,41	-	3,19	1,32	4,92	-	-	-	-	-	26,59
	2014	19,08	0,37	-	3,41	(4,73)	(0,95)	-	-	-	-	-	21,18
	2013	14,13	0,54	-	3,71	1,17	5,42	(0,46)	-	-	-	(0,46)	19,08

1. L'information financière présentée dans le tableau intitulé Actif net par part est tirée des états financiers intermédiaires non-vérifiés du Fonds couvrant la période de six mois terminée le 30 juin 2018 et des états financiers annuels vérifiés. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») le 1^{er} janvier 2014. Les données de 2013 ont été retraitées à des fins de comparaison pour en assurer la conformité à la norme 13 des IFRS, laquelle est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2014.
2. L'actif net et les distributions sont présentés par part d'une série et sont basés sur le nombre de parts actuellement en circulation pour cette série à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour cette série durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies d'après 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/et réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (000\$) (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	2018	67 446	2 700	2,69	2,74	10,43	0,07	24,98
	2017	74 904	2 932	2,71	2,76	39,08	0,19	25,55
	2016	71 559	2 846	2,70	2,83	48,89	0,13	25,14
	2015	71 751	3 258	2,70	2,84	34,40	0,11	22,02
	2014	69 017	3 830	2,71	2,84	41,54	0,20	18,02
	2013	78 050	4 681	2,71	2,86	40,46	0,11	16,67
Série D	2018	581	41	1,88	2,01	10,43	0,07	14,20
	2017	761	53	1,92	2,02	-	-	14,46
	2016	674	47	1,92	2,08	-	-	14,22
	2015	444	36	1,92	2,08	-	-	12,35
	2014	-	-	1,92	5,35	-	-	10,00
Série F	2018	40 901	1 453	1,59	1,62	-	-	28,15
	2017	40 193	1 404	1,60	1,65	-	-	28,64
	2016	20 949	744	1,59	1,72	-	-	28,17
	2015	17 294	706	1,63	1,73	-	-	24,50
	2014	11 363	573	1,63	1,71	-	-	19,84
	2013	11 835	652	1,63	1,71	-	-	18,16
	2018	87 888	2 757	0,00	0,00	-	-	31,88
Série I	2017	84 734	2 634	0,00	0,00	-	-	32,17
	2016	6 816	220	0,00	0,00	-	-	30,99
	2015	112	4	0,00	0,00	-	-	26,59
	2014	36	2	0,00	0,00	-	-	21,18
	2013	1	-	0,00	0,00	-	-	19,08

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 30 juin 2018 et aux 31 décembre des années précédentes présentées.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chaque série du Fonds, incluant la TPS/TVH et les intérêts et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent effectivement les frais de gestion à payer par les porteurs de parts ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG global de cette série. Le gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer aux frais de gestion ou assumer certaines charges. Ces renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les ratios des frais de gestion du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et les prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille d'un Fonds est calculé selon le montant des achats de titres pour la période, ou selon celui des ventes, s'il est inférieur, exclusion faite des liquidités, des billets à court terme et des obligations dont l'échéance est de une année ou moins à compter de l'acquisition, divisé par la valeur moyenne des titres en portefeuille pour la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de la période. Plus ce taux de rotation est élevé, plus les frais de transaction engagés par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus la probabilité que les investisseurs reçoivent un gain en capital imposable au cours de cette période 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 transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative du Fonds. Ce ratio est calculé pour le Fonds et s'applique à toutes les séries du Fonds.

FRAIS DE GESTION

La société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, fournit ou voit à ce que soient fournis au Fonds des services de gestion des placements, de distribution, de marketing et de promotion. En contrepartie des services rendus, la société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des honoraires de gestion mensuels qui sont établis selon la moyenne quotidienne de la valeur liquidative des séries A, D et F. Les frais de gestion des parts de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série I, et non par le Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2018, le Fonds a versé à la société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, des frais de gestion de 1 129 331 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour verser les commissions aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage et pour payer les frais généraux de gestion des placements. La ventilation par composantes (paiements de commission / gestion des placements, administration et autres) en pourcentage des frais de gestion est la suivante :

- Série A (40 % / 60%)
- Série D (16 % / 84 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

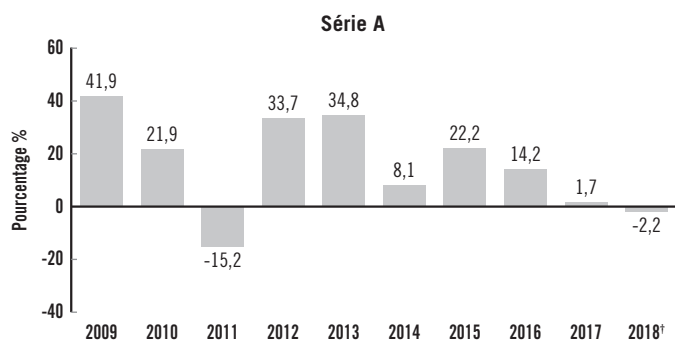
Les paiements de commission représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période, et comprennent les commissions de suivi et les frais de souscription différés à l'acquisition. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser le pourcentage de 100 % des frais obtenus par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. Pour les nouveaux fonds ou les nouvelles séries, le montant présenté peut ne pas représentatif de périodes d'exploitation plus longues.

RENDEMENT PASSÉ

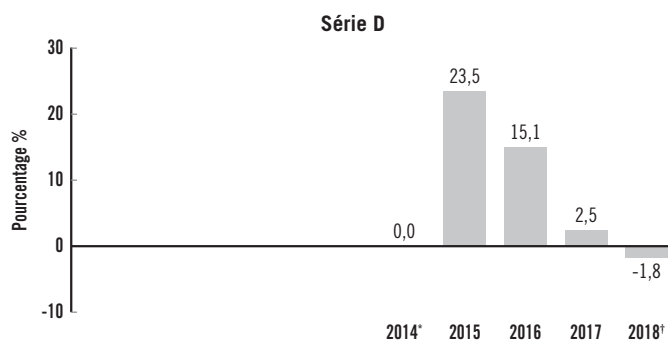
Cette section présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2018 et pour chacune des périodes annuelles précédentes se terminant le 31 décembre. Le rendement passé est basé sur la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et d'exploitation ont été pris en compte avant de calculer le rendement, sauf pour les parts de 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 achats annulés, des rachats, des frais de distribution, d'autres frais optionnels ni des impôts à payer par l'investisseur. Il faut se rappeler que le rendement antérieur du Fonds ne garantit nullement ses résultats futurs.

Rendements annuels (%)

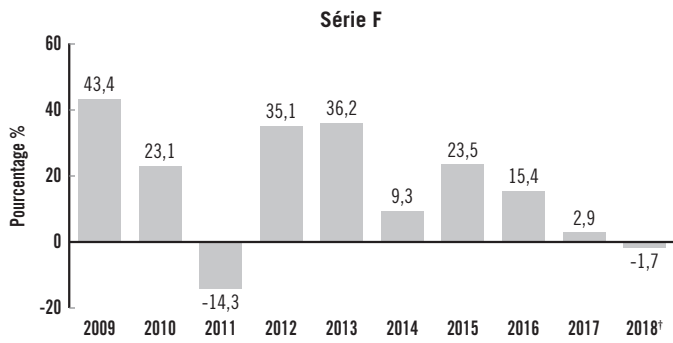
Le diagramme à barres illustre le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le diagramme à barres illustre comment le rendement de chaque série du Fonds a évolué d'une année à l'autre. Il démontre aussi, en pourcentage, la mesure dans laquelle un placement effectué dans chaque série du Fonds le 1^{er} janvier de chaque année, ou aux dates de lancement, aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque exercice. Les données de 2018 présentées ci-dessous couvrent la période de six mois terminée le 30 juin 2018.



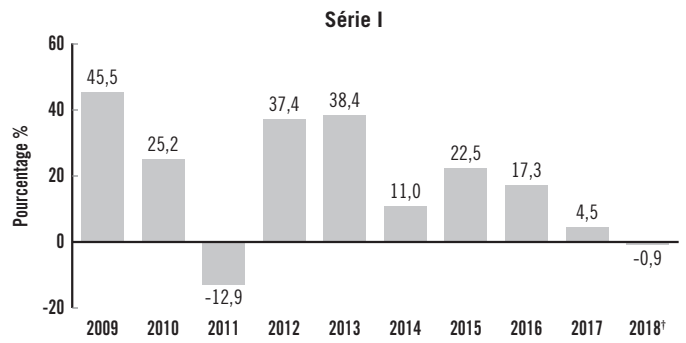
† Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2018.



* Pour 2014, le rendement de la Série D est présenté pour la période démarrant le 12 mai 2014
† Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2018.



† Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2018.



† Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2018.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE TITRES AU 30 JUIN 2018

25 positions principales

Le portefeuille ne détient pas de position vendeur. La composition du portefeuille peut changer par suite des transactions continues effectuées par le Fonds. Une mise à jour est disponible trimestriellement.

Titre	Fonds (%)
1. Trésorerie et équivalents	11,8
2. Edgewell Personal Care Company	4,2
3. C&C Group PLC	4,0
4. WM Morrison Supermarkets PLC	3,9
5. J Sainsbury PLC	2,9
6. Embraer SA	2,9
7. Toyo Suisan Kaisha, Ltd.	2,5
8. Briggs & Stratton Corporation	2,5
9. Chesapeake Energy Corporation ¹	2,3
10. Dragerwerk AG & Co. KGaA ²	2,0
11. World Fuel Services Corporation	2,0
12. The St. Joe Company	2,0
13. Lotte Corporation	1,9
14. Fibra Uno Administracion SA	1,7
15. Dorel Industries Inc. cat. B, à droit de vote subalterne	1,7
16. Owens & Minor, Inc.	1,7
17. De La Rue PLC	1,6
18. D'Ieteren SA	1,6
19. Taylor Morrison Home Corporation	1,6
20. Kissei Pharmaceutical Company, Ltd.	1,5
21. Rent-A-Center, Inc.	1,5
22. Magyar Telekom Telecommunications PLC	1,5
23. Celestica inc.	1,5
24. Mitie Group PLC	1,5
25. Reliance Infrastructure Limited ³	1,4
% du Fonds	63,7
Nombre total d'entreprises	72
Total de l'actif net (millions de dollars)	197 \$

¹ 1,12 % dans Chesapeake Energy Corporation, 0,77 % dans Chesapeake Energy Corporation 4,50 % privil. perpétuelles et 0,42 % dans Chesapeake Energy Corporation 5,75 % privil. convertibles.

² 1,42 % dans Dragerwerk AG & Co. KGaA privil. et 0,61 % dans Dragerwerk AG & Co. KGaA.

³ 1,45 % dans Reliance Infrastructure Limited et 0,04 % dans Reliance Infrastructure Limited CMAE

Répartition de l'actif

Catégorie d'actif	Fonds (%)
Actions mondiales	84,3
Actions canadiennes	3,7
Trésorerie et équivalents	0,0
Autres actifs nets	12,0
% du total	100,0

Pondération sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Distr. de prod. ali. et de biens de consommation de base	7,2
Produits alimentaires	6,7
Produits de soin personnel	6,4
Biens de consommation durables	6,1
Boissons	4,8
Fiducies de placement immobilier (FPIs)	4,5
Pétrole, gaz et combustibles	4,3
Services et fournitures aux entreprises	4,3
Machines	3,8
Banques commerciales	3,8
Services publics d'électricité	3,5
Gestion et promotion immobilière	3,2
Industrie aérospatiale et défense	2,9
Produits pharmaceutiques	2,7
Commerce de détail spécialisé	2,6
Matériel, instruments et composants électroniques	2,3
Équipements et fournitures médicaux	2,0
Services de télécommunication diversifiés	2,0
Équipements de communication	1,8
Soins et autres services médicaux	1,7
Distributeurs	1,6
Hôtels, restaurants et loisirs	1,2
Construction et ingénierie	1,2
Pièces automobiles	1,0
Médias	1,0
Grands magasins et autres	1,0
Textiles, habillement et prod. de luxe	0,9
Semi-cond. et équip. pour semi-conducteurs	0,8
Fiducies de placements immobiliers hypothécaires (FPI)	0,8
Services publics de gaz	0,6
Services de télécom. mobile	0,5
Matériel de technologie, stockage et périphériques	0,5
Équipement électrique	0,3
Trésorerie et équivalents	0,0
Autres actifs nets	12,0
% du total	100,0
Nombre total de secteurs	33

Remarque : Le fait d'arrondir à la décimale près peut produire des données dont la somme équivaut à plus ou moins de 100 %.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE TITRES AU 30 JUIN 2018 (SUITE)

Pondération par pays

Pays	Fonds (%)
États-Unis	21,9
Japon	15,5
Royaume-Uni	14,6
Brésil	5,1
Irlande	4,0
Corée du Sud	3,8
Canada	3,7
Mexique	3,6
Hong Kong	2,2
Grèce	2,1
Allemagne	2,0
France	2,0
Belgique	1,6
Inde	1,4
Hongrie	1,5
Espagne	1,4
Philippines	0,6
Russie	0,5
Chine	0,5
Trésorerie et équivalents	0,0
Autres actifs nets	12,0
% du total	100,0
Nombre total de pays	19

Remarque : Le fait d'arrondir à la décimale près peut produire des données dont la somme équivaut à plus ou moins de 100 %.

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