



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sienna Morningstar

Rapport semestriel 2020 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions internationales Brandes

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES BRANDES

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, en téléphonant au 1 877 768-8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 33 Yonge Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5E 1G4 ou en consultant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site de SEDAR au www.sedar.com.

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

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultats du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

Marchés et effet

La pandémie de COVID-19 a bouleversé les marchés en mars, après que les actions de nombreux marchés eurent enregistré d'excellents gains en janvier et février. La rapidité et l'ampleur de la vague de liquidation qui a déferlé ne s'étaient pas vues depuis la crise financière mondiale. Depuis le mois de mars, la Réserve fédérale a annoncé en tout neuf programmes d'aide économique visant à stimuler l'économie américaine et les marchés financiers. Les mesures consécutives prises par la banque centrale ont entraîné une explosion des actifs inscrits à son bilan et poussé les marchés à renouer avec la prise de risque. Jusqu'à la fin de la période, les marchés sont restés plus volatils que d'habitude, même si cette volatilité avait fortement diminué au deuxième trimestre comparativement aux sommets atteints en mars. Du point de vue sectoriel, l'indice MSCI Monde affichait une grande dispersion des rendements. Les technologies ont progressé de 19,6 % pendant la période, comparativement à des baisses de 32,4 % et de 19,1 %, respectivement, pour les secteurs de l'énergie et des services financiers. Le marché aux États-Unis a continué de devancer les autres marchés développés et les marchés émergents, comme on l'a observé pendant la majorité de la dernière décennie.

Le cycle actuel de rendement affiche un contraste marqué par rapport à 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 reculé de 6,9 % pendant la période. L'approche de placement axée sur la valeur a été à la traîne au cours de la période. L'indice MSCI EAEO a également affiché une grande dispersion. Les sociétés de soins de santé et de technologies ont généralement enregistré des gains, tandis que les sociétés d'énergie ou de services financiers (généralement deux secteurs axés sur la valeur) ont reculé respectivement de 33% et de 18%.

Dans l'univers des sociétés mondiales à petite capitalisation, l'indice S&P Developed Small Cap Index a fléchi de 8,5 %

durant la période. Les sociétés à petite capitalisation ont été largement devancées par les sociétés à grande capitalisation pendant la période, tant aux États-Unis que sur les autres marchés internationaux.

Le marché canadien (indice composé S&P/TSX) a reculé de 7,5 % pendant la période. Alors que la plupart des secteurs tournaient au ralenti, les technologies ont contribué au rendement en affichant un gain de 62,0 %, 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 reculé de 5,2 % 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 moins bien fait que l'indice de référence, ayant perdu 18,0 %, comparativement à un recul de 6,9 % pour l'indice MSCI EAEO (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 Finlande a contribué au rendement du Fonds. La vente au détail spécialisée a favorisé le rendement global. Le secteur du pétrole, du gaz et des combustibles a freiné le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Comme toujours, 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. Au 30 juin 2020, le Fonds était constitué à 98,6 % d'actions et à environ 1,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition régionale a été l'augmentation de la pondération de la France, qui s'est établie à 20,2 %, contre 17,4 % au 31 décembre 2019. Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été l'augmentation de la pondération du secteur des boissons, qui s'est établie à 3,0 %, comparativement à 0 % au 31 décembre 2019.

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 du pétrole, du gaz et des combustibles – l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds – était de 11,2 % au 30 juin 2020, comparativement à 3,4 % 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 140,2 M\$ au 31 décembre 2019 à 108,1 M\$ au 30 juin 2020. Cette variation s'explique par une baisse de 25,8 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 6,2 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,33 % au 30 juin 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.

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 maladie respiratoire à COVID-19 causée par le nouveau coronavirus a déclenché une pandémie mondiale et a fortement perturbé les économies et les marchés partout sur la planète, sans épargner le Canada. Les marchés financiers sont entrés dans une période de volatilité extrême et ont subi de lourdes pertes, et les opérations sur une multitude d'instruments ont été perturbées. La liquidité de nombreux instruments a fortement diminué pendant un certain temps. Certains taux d'intérêt sont très bas et on observe même des taux négatifs. Des pans entiers de l'économie et des émetteurs individuels ont subi des pertes colossales. Cette situation pourrait perdurer encore longtemps et continuer de menacer la valeur et la liquidité des placements. Personne ne connaît réellement les retombées économiques de la pandémie ni ses répercussions à long terme sur les économies, les marchés, les secteurs et les émetteurs. Les gouvernements et les banques centrales, y compris la Banque du Canada, ont pris des mesures extraordinaires et inédites pour soutenir les économies locales et mondiales ainsi que les marchés financiers. Il faudra encore du temps pour connaître les effets de ces mesures, et pour savoir si elles parviendront réellement à atténuer les turbulences dans l'économie et les marchés.

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 ») continue d'être 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 contre le versement de frais de gestion. 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 EAEO Index – Mesure du rendement d'actions de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2015 À 2019

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 le semestre clos le 30 juin 2020 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. 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	14,01	0,25	(0,14)	(0,62)	(2,10)	(2,61)	-	-	-	-	-	11,49
	2019	13,39	0,64	(0,32)	(0,18)	0,83	0,97	(0,36)	-	-	-	(0,36)	14,01
	2018	14,05	0,47	(0,34)	1,00	(1,49)	(0,36)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	13,39
	2017	13,23	0,40	(0,32)	0,38	0,47	0,93	(0,08)	-	-	-	(0,08)	14,05
	2016	13,00	0,37	(0,32)	0,19	0,06	0,30	(0,09)	-	-	-	(0,09)	13,23
	2015	11,39	0,34	(0,36)	0,94	0,89	1,81	-	-	-	-	-	13,00
Série D	2020	11,82	0,21	(0,07)	(0,54)	(1,69)	(2,09)	-	-	-	-	-	9,74
	2019	11,28	0,57	(0,17)	(0,14)	0,30	0,56	(0,39)	-	-	-	(0,39)	11,82
	2018	11,83	0,39	(0,18)	0,84	(1,26)	(0,21)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,28
	2017	11,12	0,34	(0,18)	0,32	0,37	0,85	(0,14)	-	-	-	(0,14)	11,83
	2016	10,89	0,32	(0,18)	0,13	0,09	0,36	(0,12)	-	-	-	(0,12)	11,12
	2015	9,47	0,30	(0,21)	0,51	(0,97)	(0,37)	(0,04)	-	-	-	(0,04)	10,89
Série F	2020	14,59	0,27	(0,07)	(0,74)	(1,37)	(1,91)	-	-	-	-	-	12,03
	2019	13,96	0,68	(0,18)	(0,16)	0,79	1,13	(0,56)	-	-	-	(0,56)	14,59
	2018	14,58	0,49	(0,18)	1,00	(1,80)	(0,49)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	13,96
	2017	13,74	0,40	(0,17)	0,39	0,46	1,08	(0,26)	-	-	-	(0,26)	14,58
	2016	13,53	0,38	(0,19)	0,23	(0,25)	0,17	(0,28)	-	-	-	(0,28)	13,74
	2015	11,82	0,37	(0,22)	0,93	0,57	1,65	(0,12)	-	-	-	(0,12)	13,53
Série I	2020	15,64	0,26	-	(0,94)	(3,60)	(4,28)	-	-	-	-	-	12,98
	2019	14,96	0,76	-	(0,22)	0,86	1,40	(0,79)	-	-	-	(0,79)	15,64
	2018	15,71	0,53	-	1,12	(1,78)	(0,13)	(0,55)	-	-	-	(0,55)	14,96
	2017	14,76	0,45	-	0,43	0,49	1,37	(0,42)	-	-	-	(0,42)	15,71
	2016	14,44	0,43	-	0,18	0,18	0,79	(0,42)	-	-	-	(0,42)	14,76
	2015	12,64	0,39	-	1,03	0,77	2,19	(0,39)	-	-	-	(0,39)	14,44

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	34 923	3 039	2,33	2,50	26,56	0,18	11,49
	2019	47 472	3 389	2,33	2,41	9,13	0,05	14,01
	2018	56 009	4 182	2,32	2,39	27,44	0,10	13,39
	2017	70 153	4 994	2,33	2,39	15,69	0,06	14,05
	2016	74 440	5 628	2,57	2,74	14,19	0,07	13,23
	2015	61 855	4 759	2,78	2,95	23,19	0,08	13,00
Série D	2020	1 143	117	1,49	1,64	-	-	9,74
	2019	1 431	121	1,50	1,56	-	-	11,82
	2018	626	55	1,49	1,49	-	-	11,28
	2017	752	64	1,53	1,53	-	-	11,83
	2016	710	64	1,75	1,84	-	-	11,12
	2015	695	64	1,92	2,02	-	-	10,89
Série F	2020	49 353	4 102	1,24	1,36	-	-	12,03
	2019	40 583	2 782	1,23	1,23	-	-	14,59
	2018	49 534	3 548	1,18	1,19	-	-	13,96
	2017	38 703	2 655	1,20	1,21	-	-	14,58
	2016	21 205	1 544	1,43	1,51	-	-	13,74
	2015	18 019	1 332	1,65	1,73	-	-	13,53
Série I	2020	22 707	1 750	0,00	0,00	-	-	12,98
	2019	50 676	3 241	0,00	0,00	-	-	15,64
	2018	85 673	5 727	0,00	0,00	-	-	14,96
	2017	94 712	6 028	0,00	0,00	-	-	15,71
	2016	85 944	5 823	0,00	0,00	-	-	14,76
	2015	77 527	5 369	0,00	0,00	-	-	14,44

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Le ratio des frais d'opérations s'applique au Fonds, ainsi qu'à toutes ses séries.

FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestions de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A, 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 le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 605 341 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente une répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Série A (48 % / 52 %)
- Série D (21 % / 79 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

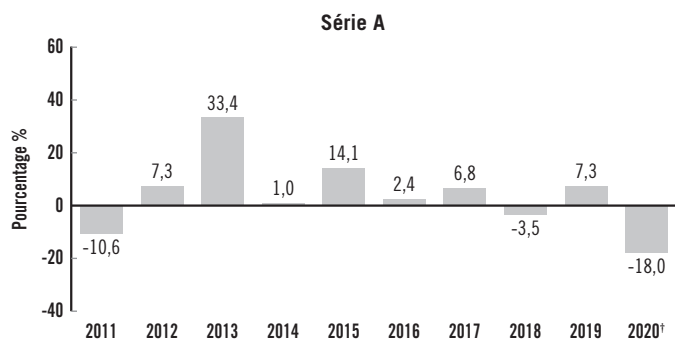
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

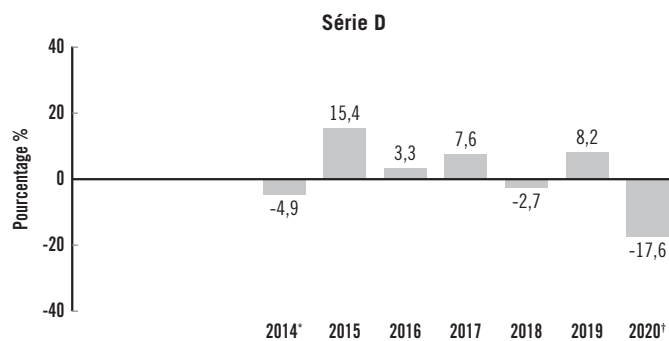
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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 (%)

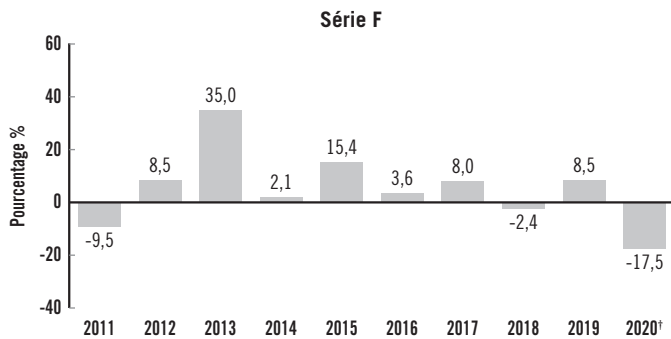
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds d'un exercice à l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué au 1^{er} janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2020 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2020.



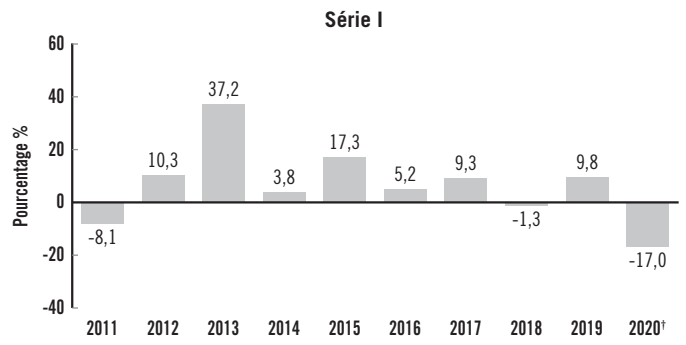
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2020.



* Rendement 2014 de la Série D à compter du 12 mai 2014
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2020.



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2020.



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2020.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 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.	Takeda Pharmaceutical Company Limited	3,2
2.	Sanofi	3,2
3.	GlaxoSmithKline plc	3,1
4.	Compagnie de Saint-Gobain	2,8
5.	Carrefour S.A.	2,6
6.	Kingfisher plc	2,6
7.	BP p.l.c.	2,5
8.	UBS Group AG	2,4
9.	Credit Suisse Group AG	2,3
10.	Eni S.p.A.	2,3
11.	Publicis Groupe S.A.	2,2
12.	Fibra Uno Administración, S.A.	2,1
13.	WPP plc	2,1
14.	Engie SA	2,0
15.	HeidelbergCement A.G.	2,0
16.	Telecom Italia SPA*	1,9
17.	China Mobile Limited	1,8
18.	J Sainsbury plc	1,8
19.	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	1,8
20.	BASF SE	1,8
21.	Intesa Sanpaolo SpA	1,8
22.	Tesco plc	1,8
23.	Ambev S.A.	1,8
24.	Hyundai Mobis	1,7
25.	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1,7
	% du Fonds	55,3
	Total du nombre d'entreprises	60
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	108 \$

*1,77 % dans Telecom Italia SPA, actions d'épargne et 0,09 % dans Telecom Italia SPA

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Banques commerciales	11,4
Pétrole, gaz et combustibles	11,2
Produits pharmaceutiques	10,8
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	7,6
Matériaux de construction	4,9
Médias	4,3
Assurance	4,2
Automobiles	4,0
Services de télécommunication diversifiés	3,5
Boissons	3,0
Produits pour l'industrie du bâtiment	2,8
Vente au détail spécialisée	2,6
Services et fournitures commerciales	2,5
Tabac	2,5
Marchés financiers	2,4
Fonds de placement immobilier (FPI)	2,1
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,0
Services de télécommunication sans fil	1,8
Produits chimiques	1,8
Composants automobiles	1,7
Textiles, habillement et produits de luxe	1,5
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,5
Aérospatiale et défense	1,3
Produits domestiques	1,3
Vente au détail d'articles diversifiés	1,2
Produits de soin personnel	0,9
Équipement électrique	0,9
Équipements de communication	0,8
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0,8
Métaux et exploitation minière	0,8
Services financiers diversifiés	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0
Total des secteurs	31

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2020 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Royaume-Uni	20,9
France	20,2
Japon	12,7
Suisse	7,8
Italie	6,0
Corée du Sud	5,5
Brésil	4,7
Mexique	3,7
Allemagne	3,1
Danemark	2,0
Chine	1,8
Espagne	1,7
Russie	1,6
Pays-Bas	1,6
Taiwan	1,5
Irlande	1,3
Belgique	1,2
Finlande	0,8
Hong Kong	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0
Total des pays	19

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

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

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



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | www.bridgehousecanada.com

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