



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sienna Morningstar

Rapport semestriel 2019 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu équilibré mondial Lazard

FONDS DE REVENU ÉQUILIBRÉ MONDIAL LAZARD

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 2019 au 30 juin 2019

Marchés et effet

Les actions mondiales des marchés développés ont progressé au premier semestre de 2019, portées par les espoirs d'une reprise des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine et un possible assouplissement par la Réserve fédérale. Au 30 juin, l'indice MSCI Monde avait gagné 11,9 %. L'Europe continentale, le Royaume-Uni, le Japon, la Chine et les États-Unis ont tous affichés des rendements positifs, tandis que la Turquie et la majorité du Moyen-Orient ont reculé.

Le cycle économique étendu, postérieur à la crise financière, affronte maintenant des vents contraires, en grande partie d'origine politique, qui peuvent avoir, dans certains domaines comme la politique commerciale des États-Unis, un effet de transmission direct défavorable sur l'investissement et l'activité économique. Selon la gravité de l'impact sur son économie, la Chine pourrait chercher à stimuler la croissance par des investissements d'infrastructure classiques et d'autres mesures pour améliorer les liquidités nationales.

L'incertitude politique s'est quelque peu atténuée en Europe, grâce à l'annonce récente de nouveaux dirigeants à la Commission européenne et à la Banque centrale européenne (BCE). La croissance économique demeure cependant faible et des perturbations importantes sont possibles à l'approche de l'échéance du Brexit, le Royaume-Uni souffrant déjà d'une diminution des investissements et de la perte de confiance des consommateurs en raison de ce processus prolongé.

Du côté des titres à revenu fixe, les marchés ont été volatils au premier trimestre, tant sur le plan des taux, que sur celui des titres de sociétés et des devises, mais l'intensification des tensions commerciales à l'échelle mondiale et les inquiétudes concernant les perspectives de croissance ont entraîné une solide remontée du marché obligataire en mai et en juin, particulièrement pour les obligations d'État de qualité supérieure dans le monde entier.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 6,5 % comparativement à un gain de 8,3 % pour l'indice de référence du revenu équilibré mondial Lazard (l'« indice »). (Se reporter à la section « Indices de référence » pour une description complète.)

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.

Le secteur du commerce détail spécialisé a contribué au rendement global, tandis que le secteur des semi-conducteurs et de l'équipement pour semi-conducteurs l'a freiné. L'Italie, contrairement à la France, a stimulé le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Le Fonds investit dans une combinaison d'actions et de titres de créance représentatifs de styles de gestion différents, selon la lecture des conditions du marché et de l'économie de Lazard au moment considéré. Au 30 juin 2019, le Fonds était constitué à 56,6 % d'actions, à 41,3 % de titres à revenu fixe et à environ 2,1 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Au 30 juin 2019, le plus grand changement dans la répartition régionale a été la diminution de la pondération du Japon, qui s'est établie à 2,7 %, contre 4,4 %. Au 30 juin 2019, le plus grand changement dans la répartition sectorielle du Fonds a été la diminution de la pondération du secteur des banques commerciales, passée à 1,9 %, comparativement à 3,2 %.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 24,4 M\$ au 31 décembre 2018 à 23,3 M\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par un gain de 1,6 M\$ attribuable aux rendements positifs (déduction faite des revenus de placement) et par des sorties de trésorerie de 2,4 M\$.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,33 % au 30 juin 2019 et de 2,43 % au 31 décembre 2018.

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.

Le 1^{er} janvier 2019, Lawrence Ritchie a remplacé Nicholas Le Pan (président du conseil), qui a quitté le CEI le 31 décembre 2018.

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 catégories 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.

Indices de référence

Indice de référence du revenu équilibré mondial

Lazard – Indice de référence mixte composé à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index, à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (couvert), à 25 % de l'indice MSCI All Country World Index et à 25 % de l'indice MSCI All Country World Index (couvert).

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond

Index – Mesure des marchés de titres de créance mondiaux à taux fixe de catégorie investissement.

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index

(couvert) – Mesure des marchés des titres de créance mondiaux à taux fixe de catégorie investissement. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

Indice MSCI All Country World Index – Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 24 marchés émergents.

Indice MSCI All Country World Index (couvert)

– Indice composé d'actions de 23 marchés développés, dont le Canada et les États-Unis, et de 24 marchés émergents. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2019 ET PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2014 À 2018

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 2019 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. La date de lancement des séries A, F et I est le 4 novembre 2014.

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	2019	9,65	0,17	(0,12)	0,23	0,36	0,64	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,07
	2018	10,16	0,25	(0,25)	0,32	(0,40)	(0,08)	(0,06)	(0,01)	(0,12)	(0,22)	(0,41)	9,65
	2017	9,76	0,33	(0,26)	0,85	0,05	0,97	(0,07)	(0,01)	(0,46)	-	(0,54)	10,16
	2016	10,19	0,34	(0,25)	(0,20)	0,15	0,04	(0,08)	(0,01)	-	(0,31)	(0,40)	9,76
	2015	10,01	0,32	(0,26)	(0,13)	0,27	0,20	(0,04)	-	-	(0,36)	(0,40)	10,19
	2014	10,00	0,09	(0,04)	(0,01)	0,07	0,11	(0,01)	-	-	(0,05)	(0,06)	10,01
Série F	2019	9,96	0,18	(0,06)	0,23	0,38	0,73	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,47
	2018	10,36	0,28	(0,14)	0,31	(0,45)	-	(0,18)	(0,02)	(0,09)	(0,11)	(0,40)	9,96
	2017	10,01	0,37	(0,15)	0,79	0,21	1,22	(0,14)	(0,01)	(0,58)	-	(0,73)	10,36
	2016	10,32	0,37	(0,14)	(0,25)	(0,08)	(0,10)	(0,21)	(0,02)	-	(0,17)	(0,40)	10,01
	2015	10,02	0,34	(0,15)	(0,07)	0,35	0,47	(0,15)	(0,01)	-	(0,24)	(0,40)	10,32
	2014	10,00	0,07	(0,02)	(0,02)	0,06	0,09	(0,02)	-	-	(0,04)	(0,06)	10,02
Série I	2019	10,17	0,18	-	0,24	0,36	0,78	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,75
	2018	10,55	0,26	(0,01)	0,33	(0,45)	0,13	(0,28)	(0,03)	(0,21)	-	(0,52)	10,17
	2017	10,33	0,35	-	0,91	0,02	1,28	(0,32)	(0,03)	(0,72)	-	(1,07)	10,55
	2016	10,49	0,35	-	(0,22)	0,11	0,24	(0,34)	(0,03)	-	(0,03)	(0,40)	10,33
	2015	10,04	0,31	-	(0,01)	0,54	0,84	(0,30)	(0,02)	-	(0,08)	(0,40)	10,49
	2014	10,00	0,07	-	(0,02)	0,06	0,11	(0,03)	-	-	(0,03)	(0,06)	10,04

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers semestriels non vérifiés du Fonds pour la période de six mois se terminant au 30 juin 2019, ainsi que des états financiers vérifiés.
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	2019	12 726	1 263	2,33	2,56	45,59	0,07	10,07
	2018	13 308	1 379	2,43	2,55	102,64	0,10	9,65
	2017	16 630	1 637	2,56	2,72	134,86	0,13	10,16
	2016	17 139	1 756	2,56	2,82	143,97	0,16	9,76
	2015	13 917	1 366	2,55	2,90	109,25	0,18	10,19
	2014	1 959	196	2,54	3,93	33,27	0,54	10,01
Série F	2019	5 688	543	1,20	1,39	-	-	10,47
	2018	6 144	617	1,29	1,37	-	-	9,96
	2017	5 288	510	1,42	1,63	-	-	10,36
	2016	1 369	137	1,43	1,68	-	-	10,01
	2015	2 536	246	1,42	1,78	-	-	10,32
	2014	583	58	1,41	2,77	-	-	10,02
Série I	2019	5 161	480	0,00	0,00	-	-	10,75
	2018	4 995	491	0,00	0,00	-	-	10,17
	2017	4 964	470	0,00	0,00	-	-	10,55
	2016	4 462	432	0,00	0,00	-	-	10,33
	2015	4 372	417	0,00	0,00	-	-	10,49
	2014	4 040	402	0,00	0,00	-	-	10,04

- L'information financière du tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la valeur liquidative du Fonds et datée du 30 juin 2019 et du 31 décembre des exercices précédents 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 prend également en compte la participation proportionnelle du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. 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, y compris la participation proportionnelle du Portefeuille dans les commissions, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. Le ratio est 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 le semestre clos le 30 2019, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 161 282 \$. 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 (49 % / 51 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

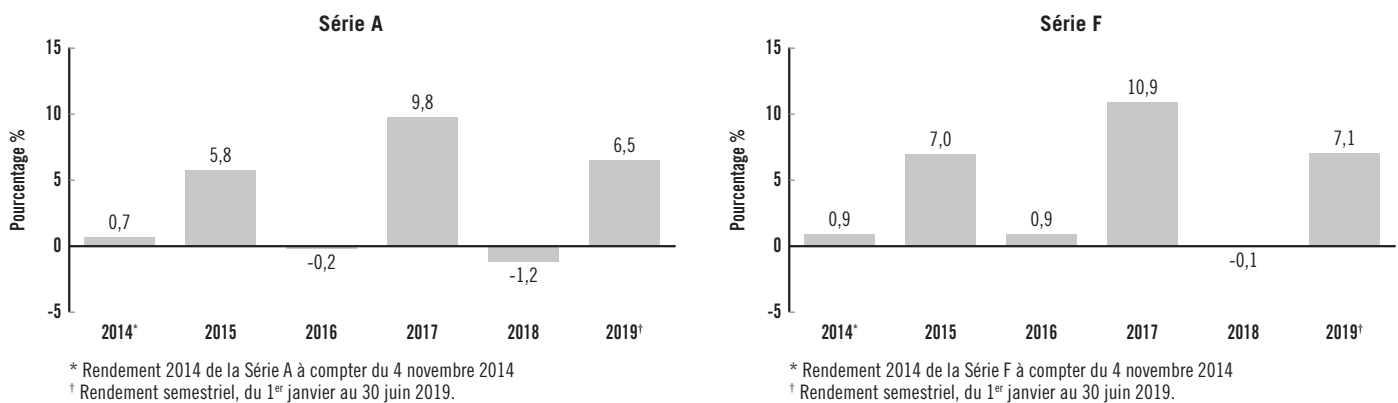
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

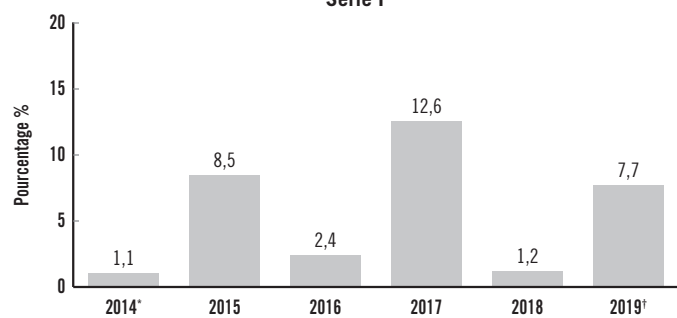
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2019 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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 2019 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2019.



Série I



* Rendement 2014 de la Série I à compter du 4 novembre 2014

† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2019.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2019

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. Fonds multiactif des marchés émergents Lazard, série I	11,1
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
3. Bons du Trésor américain 2,13 % 15 mai 2025	1,7
4. Bons du Trésor américain 2,88 % 15 août 2028	1,3
5. Microsoft Corporation	1,3
6. Gouvernement des Bermudes 3,72 % 25 janv. 2027	1,1
7. République de Pologne 2,50 % 25 juill. 2026	1,0
8. Gouvernement de la France 1,75 % 25 juin 2039	1,0
9. Enel Spa	0,9
10. Royaume d'Espagne 1,40 % 30 avr. 2028	0,9
11. Roche Holding AG	0,9
12. République de Tchécoslovaquie 2,50 % 25 août 2028	0,9
13. République d'Irlande 1,70 % 15 mai 2037	0,9
14. Simon Property Group, Inc.	0,8
15. Province de Québec 2,50 % 20 avr. 2026	0,8
16. Banque internationale pour la reconstruction et le développement 2,50 % 03 août 2023	0,7
17. Microsoft Corporation 4,45 % 03 nov. 2045	0,7
18. Apple Inc.	0,7
19. Apple Inc. 3,85 % 04 mai 2043	0,7
20. The Procter & Gamble Company	0,7
21. Société Financière Internationale 2,13 % 07 avr. 2026	0,7
22. Ville d'Oslo 2,35 % 04 sept. 2024	0,7
23. Ville d'Oslo 1,87 % 06 mai 2026	0,7
24. Verizon Communications Inc.	0,7
25. NTT DoCoMo, Inc.	0,6
% du Fonds	34,2
Total du nombre d'entreprises†	285
Total du nombre de titres à revenu fixe	80
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	24 \$

† Inclut le Fonds multiactif des marchés émergents Lazard, mais pas ses placements individuels.

Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents du portefeuille se trouvent sur Internet au www.sedar.com et aussi au www.bridgehousecanada.com/fr/.

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	43,5
Actions canadiennes	13,1
Revenu fixe – Gouvernements	26,2
Revenu fixe – Sociétés	15,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs nets	(0,6)
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	4,1
Assurance	3,3
Électricité	2,5
Logiciel	2,1
Banques commerciales	1,9
Fonds de placement immobilier (FPI)	1,7
Services liés aux technologies de l'information	1,7
Vente au détail spécialisée	1,6
Pétrole, gaz et combustibles	1,3
Services de télécommunication diversifiés	1,3
Produits domestiques	1,2
Services de télécommunication sans fil	1,2
Services financiers diversifiés	1,2
Hôtels, restaurants et loisirs	1,2
Aérospatiale et défense	1,1
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,1
Métaux et exploitation minière	1,1
Tabac	1,0
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,9
Fournisseurs de produits et services de santé	0,9
Médias	0,8
Produits alimentaires	0,8
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0,8
Boissons	0,7
Compagnies aériennes	0,6
Biens de consommation durables de logement	0,6
Services et fournitures commerciales	0,6
Vente au détail d'articles diversifiés	0,6
Multiservices	0,6
Produits de soin personnel	0,6
Produits chimiques	0,5
Médias et services interactifs	0,5
Conglomérats industriels	0,5
Biotechnologie	0,4
Équipement électrique	0,4
Équipements et fournitures médicaux	0,3
Marchés financiers	0,3
Équipements de communication	0,3
Divertissement	0,3
Vente au détail directe et sur internet	0,3
Machines	0,3
Textiles, habillement et produits de luxe	0,3
Équipements, instruments et composants électroniques	0,3
Crédit à la consommation	0,2
Logiciels et services Internet	0,2
Infrastructures de transports	0,2
Construction et ingénierie	0,2
Fret aérien et logistique	0,2
Gestion et promotion immobilière	0,1
Gaz	0,1
Services consommateurs diversifiés	0,1
Automobiles	0,1
Immobilier	0,1
Composants automobiles	0,1
Distributeurs	0,1
Technologie en santé	0,0
Produits pour l'industrie du bâtiment	0,0
Épargne et prêts hypothécaires	0,0
Fonds communs de placement	11,1
Revenu fixe	
Gouvernement	26,2
Sociétés	15,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs nets	(0,6)
% du total	100,0
Total des secteurs	61

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2019 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	45,3
Canada	17,9
Royaume-Uni	3,1
Australie	3,1
Japon	2,7
Norvège	2,6
France	2,5
Italie	1,8
Irlande	1,8
Espagne	1,6
Nouvelle-Zélande	1,5
Allemagne	1,5
Hongrie	1,4
République tchèque	1,3
Suisse	1,2
Bermudes	1,1
Philippines	1,1
Singapour	1,1
Pologne	1,0
Roumanie	0,9
Pays-Bas	0,7
Luxembourg	0,5
Chili	0,4
Hong Kong	0,4
Mexique	0,3
Danemark	0,3
Belgique	0,3
Israël	0,2
Macao	0,1
Suède	0,1
Finlande	0,1
Portugal	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Autres actifs nets	(0,6)
% du total	100,0
Total des pays	32

Titres de créance par notation*

AAA/Aaa	35,3
AA/Aa	13,3
A/A	24,7
BBB/Baa	16,9
BB/Ba	2,8
B/B	0,8
CC/Ca	0,1
D	0,1
Non noté	6
Total	100,0

*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.
Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et DBRS.

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