



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sienna Morningstar

Rapport annuel 2018 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds mondial multiplicateur Lazard
(auparavant Fonds d'actions mondiales Greystone)

FONDS MONDIAL MULTIPLICATEUR LAZARD

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital, en investissant surtout dans des actions mondiales à croissance et à rentabilité qui devraient être supérieures à la moyenne.

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

En règle générale, le portefeuille contient entre 50 et 80 placements, chacun ne représentant qu'au plus 10 % du Fonds. La répartition sectorielle reflète la pondération sectorielle de l'indice MSCI Monde, plus ou moins 15 %. La répartition régionale (États-Unis, Europe, Asie-Pacifique, Canada) correspond à la pondération régionale de l'indice MSCI Monde, plus ou moins 15 %. Le Fonds peut aussi investir jusqu'à 15 % de son actif dans des marchés émergents.

Risque

En tant qu'investisseur dans ce Fonds, vous devez vous attendre à des variations du rendement à court terme et être un investisseur patient à long terme.

Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté au niveau ou au type de risque du Fonds. Le niveau de risque reste modéré. Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

Résultats du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Marchés et effet

Les actions mondiales ont entamé l'année avec une solide remontée en janvier, poussées par l'optimisme d'une croissance mondiale synchronisée persistante. Toutefois, la volatilité s'est accentuée et les actions ont fortement reculé en février. Les actions mondiales se sont maintenues à l'intérieur d'une étroite fourchette jusqu'en octobre, soit au moment où la plupart des marchés mondiaux ont subi des pertes en raison d'une liquidation massive. En 2018, l'impact de la politique exceptionnelle a commencé à s'estomper avec la hausse constante des taux par la Réserve fédérale, alors que la Banque centrale européenne diminuait ses achats d'actifs.

L'année a été, en grande partie, marquée par la poursuite des tendances des dernières années, comme la surperformance des actions américaines, des actions à fort momentum et de croissance à l'échelle mondiale. En revanche, les actions de valeur ont été à la traîne pendant une bonne partie de l'année, surtout aux États-Unis. La situation a toutefois changé au cours du quatrième trimestre, plus volatil, alors que les marchés américains ont généré des rendements inférieurs et que les actions à fort momentum ont été nettement devancées par le marché dans son ensemble. Toutefois, les actions de valeur affichaient des résultats supérieurs.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 3,3 %, comparativement à un recul de 0,5 % pour l'indice MSCI Monde (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi moins bien fait que l'indice de référence, ayant perdu 10,3 %, comparativement à un recul de 7,8 % pour l'indice MSCI Monde (couvert) (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.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2018, le Fonds était constitué à 99,9 % d'actions et à environ 0,1 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des services financiers diversifiés, qui est passée de 9,1 % au 31 décembre 2017, à 2,5 %.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 12,4 M\$ au 31 décembre 2017 à 21,7 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation s'explique par une perte de 1,0 M\$ en raison des rendements négatifs (déduction faite des revenus de placement) et par des entrées de trésorerie de 10,3 M\$.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,37 % au 31 décembre 2018 et de 2,33 % au 31 décembre 2017. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,37 % au 31 décembre 2018, comparativement à 2,49 % au 31 décembre 2017.

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.

Le 14 décembre 2018, Lazard Asset Management (Canada), Inc., de New York (État de New York), a été nommé sous-conseiller en valeurs du Fonds, en remplacement de Greystone Managed Investments Inc., de Regina (Saskatchewan). Les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées. Aucune modification n'a été apportée à l'objectif de placement du Fonds.

A partir du 01 janvier 2019, Lawrence Ritchie a remplacé Nicholas Le Pan (Président) qui a démissionné de son poste auprès du CEI le 31 décembre 2018.

Normes internationales d'information financière

Depuis le 1^{er} janvier 2018, les Fonds classent et mesurent les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). À la comptabilisation initiale, les actifs financiers et les passifs financiers sont classés à la JVRN. À la transition à IFRS 9, les actifs et passifs financiers des Fonds qui étaient classés à la JVRN selon IAS 39 ont conservé le même classement. Il n'y a eu aucun changement à la méthode d'évaluation des actifs et passifs financiers à la transition à IFRS 9.

Autres modifications importantes

Le 14 décembre 2018, le Fonds a changé sa dénomination pour Fonds mondial Multiplicateur Lazard.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et sous-conseiller en valeurs

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

Indice de référence

Indice MSCI Monde – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis).

Indice MSCI Monde (couvert) – Indice composé d'actions de marchés développés (dont le Canada et les États-Unis). La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

Autre information importante

Le 29 janvier 2019, Bridgehouse a annoncé que le programme de réduction des frais pour les grands investisseurs offrirait des réductions de frais additionnels à certains investisseurs admissibles du Fonds mondial Multiplicateur Lazard, avec prise d'effet le 1^{er} février 2019.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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 les cinq dernières périodes closes le 31 décembre ou la période s'échelonnant de la date d'entrée en activité au 31 décembre. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre. La date de lancement des séries A, F, I, AH, FH et IH est le 9 mai 2016.

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	2018	12,50	0,39	(0,31)	(0,51)	(0,10)	(0,53)	(0,01)	-	-	-	(0,01)	12,09
	2017	10,80	0,28	(0,28)	(0,04)	1,40	1,36	-	-	-	-	-	12,50
	2016	10,00	0,10	(0,16)	(0,12)	0,90	0,72	-	-	(0,01)	-	(0,01)	10,80
Série F	2018	12,72	0,34	(0,16)	(0,66)	(0,32)	(0,80)	(0,09)	-	-	-	(0,09)	12,36
	2017	10,87	0,23	(0,15)	(0,14)	1,22	1,16	-	-	-	-	-	12,72
	2016	10,00	0,15	(0,09)	(0,11)	1,05	1,00	(0,02)	-	-	-	(0,02)	10,87
Série I	2018	12,78	0,32	-	0,11	0,14	0,57	(0,46)	-	-	-	(0,46)	12,20
	2017	10,88	0,20	-	0,09	1,72	2,01	(0,11)	-	-	-	(0,11)	12,78
	2016	10,00	0,11	-	(0,06)	0,93	0,98	(0,09)	-	(0,01)	-	(0,10)	10,88
Série AH	2018	12,90	0,37	(0,31)	(0,62)	(0,51)	(1,07)	-	-	-	-	-	11,58
	2017	10,69	0,20	(0,31)	(0,16)	2,32	2,05	-	-	-	-	-	12,90
	2016	10,00	0,11	(0,16)	(0,12)	0,86	0,69	-	-	-	-	-	10,69
Série FH	2018	13,12	0,36	(0,17)	(0,37)	(0,87)	(1,05)	(0,21)	-	-	-	(0,21)	11,69
	2017	10,76	0,20	(0,17)	(0,22)	2,52	2,33	-	-	-	-	-	13,12
	2016	10,00	0,11	(0,08)	(0,12)	0,86	0,77	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,76
Série IH	2018	13,31	0,30	-	(0,71)	(0,66)	(1,07)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	11,98
	2017	10,77	0,20	-	0,04	2,30	2,54	-	-	-	-	-	13,31
	2016	10,00	0,11	-	(0,12)	0,86	0,85	(0,09)	-	-	-	(0,09)	10,77

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	2018	6 720	556	2,37	2,60	120,67	0,18	12,09
	2017	4 802	384	2,33	3,60	26,69	0,23	12,50
	2016	196	18	2,43	4,65	21,50	0,26	10,80
Série F	2018	14 345	1 161	1,23	1,39	-	-	12,36
	2017	3 929	309	1,25	2,56	-	-	12,72
	2016	36	3	1,30	3,67	-	-	10,87
Série I	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	12,20
	2017	2 794	219	0,00	0,00	-	-	12,78
	2016	2 358	217	0,00	0,00	-	-	10,88
Série AH	2018	467	40	2,37	2,50	-	-	11,58
	2017	569	44	2,49	5,46	-	-	12,90
	2016	-	-	2,47	11,05	-	-	10,69
Série FH	2018	128	11	1,27	1,41	-	-	11,69
	2017	266	20	1,36	2,69	-	-	13,12
	2016	-	-	1,35	9,83	-	-	10,76
Série IH	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	11,98
	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	13,31
	2016	-	-	0,00	0,00	-	-	10,77

4. L'information financière du tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la valeur liquidative du Fonds et est en date du 31 décembre des exercices précédents indiqués.

5. 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.

6. 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.

7. 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, AH, F et FH. Les frais de gestion des séries I et IH sont négociés et payés par les porteurs de parts de ces séries, et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a versé 284 173 \$ en frais de gestion à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour rémunérer les courtiers inscrits et payer les frais de gestion de placements. Le tableau ci-après présente une répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Séries A et AH (55 % / 45 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

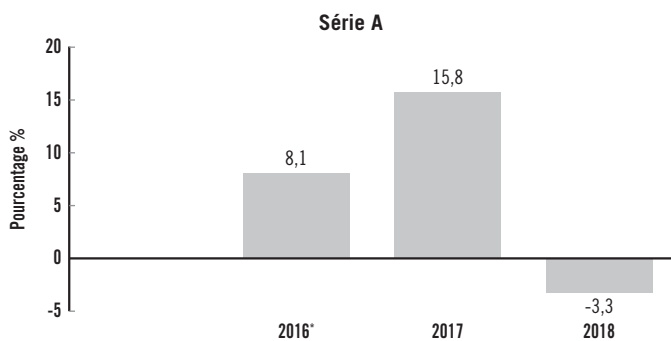
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais gagnés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. En ce qui a trait aux nouveaux Fonds ou séries, le montant présenté peut ne pas être un indicateur à long terme.

RENDEMENT PASSÉ

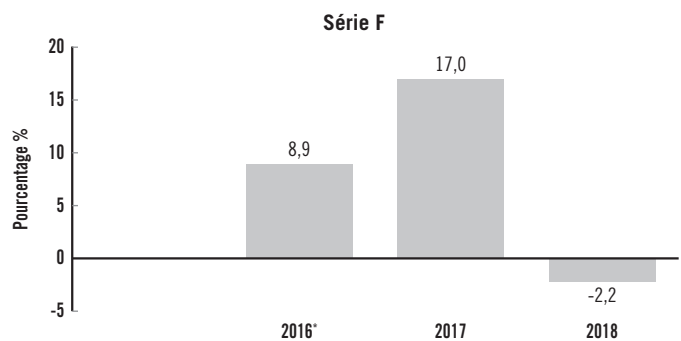
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour les séries I et IH dont les frais de gestion sont calculés en dehors du Fonds. Le rendement passé ne tient pas compte des conséquences potentielles des souscriptions annulées, des rachats, des frais de distribution ou d'autres frais facultatifs ni des impôts à payer par l'investisseur. Il est à noter que le rendement passé du Fonds n'est pas un indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels (%)

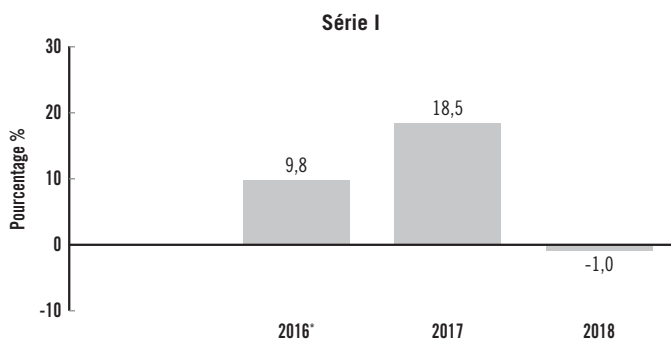
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué à la date d'entrée en activité ou au 1^{er} janvier de l'exercice.



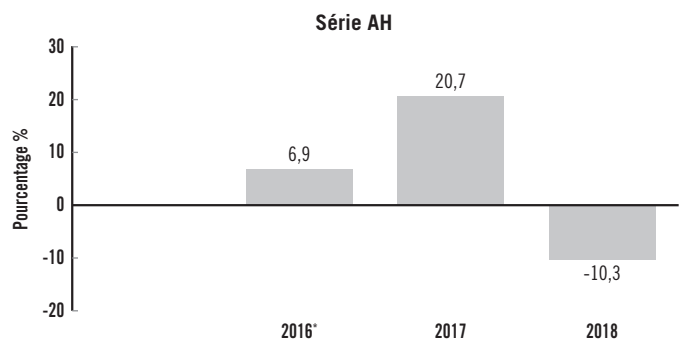
* Rendement 2016 de la Série A à compter du 9 mai 2016



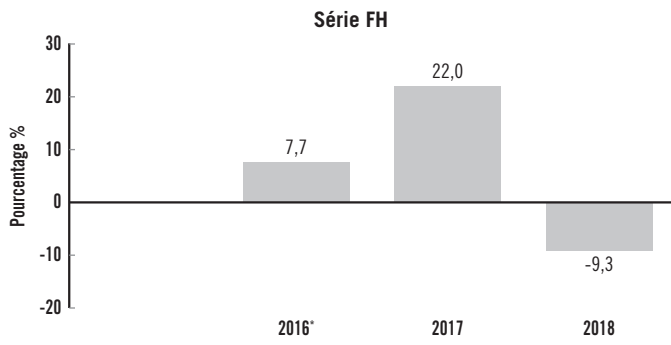
* Rendement 2016 de la Série F à compter du 9 mai 2016



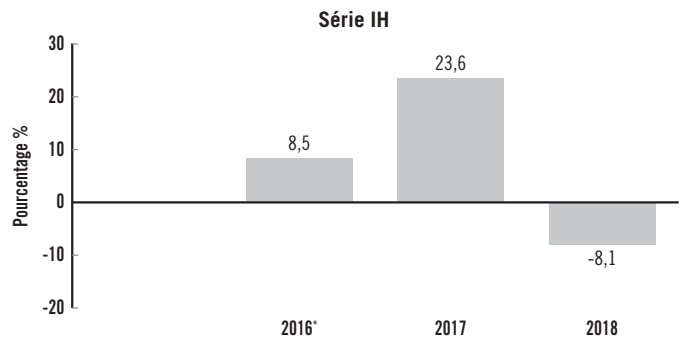
* Rendement 2016 de la Série I à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série AH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série FH à compter du 9 mai 2016



* Rendement 2016 de la Série IH à compter du 9 mai 2016

Rendement annuel composé (%)

Le tableau compare le rendement annuel composé passé de chaque série du Fonds par rapport à celui des indices de références ci-après. Les rendements sont au 31 décembre 2018. La section « Résultats » du « Rapport de la direction sur le rendement du Fonds » présente une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice.

	1 an	Depuis l'entrée en activité
Série A	(3,26)	7,48
Série F	(2,17)	8,68
Série I	(0,96)	10,05
Indice MSCI Monde ¹	(0,49)	9,57
Série AH	(10,28)	5,68
Série FH	(9,30)	6,84
Série IH	(8,06)	8,24
Indice MSCI Monde (couvert) ²	(7,83)	7,85

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, AH, F, FH, I et IH du 9 mai 2016.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2018

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.	Alphabet Inc., cat. A	4,4
2.	HDFC Bank Limited, CAAE	4,2
3.	Accenture plc, cat. A	4,1
4.	S&P Global Inc.	3,3
5.	Aon plc, cat. A	3,3
6.	Visa Inc., cat. A	3,3
7.	Raytheon Company	3,2
8.	Intuit Inc.	3,0
9.	Prudential plc	2,9
10.	Zoetis Inc., cat. A	2,7
11.	The Charles Schwab Corporation	2,6
12.	SMS CO., LTD.	2,5
13.	The Coca-Cola Company	2,5
14.	Intercontinental Exchange, Inc.	2,5
15.	Partners Group Holding AG	2,5
16.	IQVIA Holdings Inc.	2,3
17.	Verisk Analytics, Inc., cat. A	2,3
18.	Waters Corporation	2,3
19.	Banque Nationale du Canada	2,2
20.	Ubisoft Entertainment S.A.	2,2
21.	Henry Schein, Inc.	2,2
22.	Worldpay, Inc., cat. A	2,1
23.	Qiagen N.V.	2,1
24.	Tencent Holdings Limited	2,1
25.	RELX PLC	2,1
	% du Fonds	68,9
	Total du nombre d'entreprises	43
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	22 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions canadiennes	4,1
Actions mondiales	95,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Services liés aux technologies de l'information	9,5
Assurance	7,7
Médias et services interactifs	6,5
Banques commerciales	6,4
Équipements, instruments et composants électroniques	5,6
Marchés financiers	5,1
Logiciels et services Internet	4,9
Services professionnels	4,6
Fournisseurs de produits et services de santé	4,5
Logiciel	4,1
Équipement électrique	3,6
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	3,5
Hôtels, restaurants et loisirs	3,4
Aérospatiale et défense	3,2
Produits pharmaceutiques	2,7
Boissons	2,5
Services financiers diversifiés	2,5
Services et fournitures commerciales	2,3
Équipements et fournitures médicaux	2,3
Médias	2,2
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	2,1
Machines	2,0
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	2,0
Biotechnologie	1,9
Produits chimiques	1,8
Produits pour l'industrie du bâtiment	1,5
Produits de loisirs	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
% du total	100,0
Total des secteurs	27

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2018 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	52,7
Royaume-Uni	6,9
Japon	5,6
Inde	4,2
Canada	4,1
Irlande	4,1
Suède	3,5
Afrique du Sud	3,1
Suisse	2,5
France	2,2
Hong Kong	2,1
Pays-Bas	2,1
Taiwan	2,0
Danemark	1,9
Allemagne	1,8
Israël	1,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
% du total	100,0
Total des pays	16

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