



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

**Brandes    Lazard    Sienna    Morningstar**

Rapport annuel 2019 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds de revenu équilibré mondial Lazard



## FONDS DE REVENU ÉQUILIBRÉ MONDIAL 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](http://www.bridgehousecanada.com) ou le site de SEDAR au [www.sedar.com](http://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 de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital et à générer un revenu, en investissant surtout dans un large éventail d'actions et de titres de créance du monde entier. En gérant activement la pondération des actions et des titres de créance, le Fonds cherche à obtenir des rendements moins volatils que ceux des actions mondiales.

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.

Le Fonds peut investir dans d'autres fonds communs de placement, y compris des fonds gérés par Bridgehouse, afin de réaliser ses objectifs et stratégies de placement. Actuellement, le Fonds investit dans le Fonds multiactif des marchés émergents Lazard.

#### 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 le même, soit « faible à modéré ». Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019

##### *Marchés et effet*

Les marchés mondiaux ont progressé dans l'ensemble au cours de la période, comme le démontre l'indice MSCI Monde tous pays, qui a clos l'année en hausse de 20,2 %. Les gros titres sur les négociations commerciales épineuses et la peur d'une escalade du conflit ont par contre affaibli les marchés en mai et en août. La Réserve fédérale des États-Unis (la « Fed ») a réduit les taux d'intérêt à trois reprises, ce qui a raffermi les catégories d'actif plus risquées, surtout au quatrième trimestre. Dans ce contexte, les actions américaines ont damé le pion des actions aux autres grandes régions du monde. Les actions européennes et britanniques ont piétiné, affaiblies par le climat d'incertitude entourant le Brexit, les inquiétudes s'étant néanmoins dissipées quelque peu vers la fin de l'année. Les actions de marchés émergents ont progressé, mais leur rendement a été freiné par la persistance des tensions géopolitiques et commerciales, ainsi que par la robustesse du dollar américain (USD).

Du côté des marchés à revenu fixe, les taux d'intérêt ont monté de façon fulgurante dans de nombreuses régions du monde tout au long des trois premiers trimestres, et plusieurs banques centrales autour du globe ont diminué leurs taux directeurs au cours de la période. Le taux des effets du Trésor américain à 10 ans a atteint un creux de 1,45 % au début du mois de septembre, un niveau inégalé depuis 2016, et a clos l'année à 1,92 %, sous l'effet de l'augmentation des taux au quatrième trimestre. Dans ce contexte, l'ensemble des marchés mondiaux de titres à revenu fixe (représentés par l'indice global de rendement

total Bloomberg Barclays) ont avancé de 1,4 % durant l'année, alors que les obligations de sociétés et les obligations à rendement élevé ont respectivement dégagé de solides rendements de 5,9 % et 6,9 %, exprimés dans tous les cas en dollars canadiens. Les marchés des devises ont dégagé des rendements mitigés durant l'année, le dollar canadien et la livre sterling s'étant appréciés par rapport au dollar américain, contrairement à l'euro et aux devises scandinaves, qui, elles, se sont dépréciées par rapport au billet vert.

### **Rendement**

La série A du Fonds a obtenu un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, en hausse de 10,0 % comparativement à 13,6 % pour l'indice de référence du Fonds de revenu équilibré mondial Lazard (l'« indice de référence mixte »). (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 des logiciels a contribué au rendement global, tandis que celui de la construction et de l'ingénierie lui ont nuï au cours de la période. L'Italie, contrairement aux Pays-Bas, a contribué au rendement durant la période.

### **Composition de l'actif**

Le Fonds investit dans une combinaison d'actions et des titres de créance représentatifs des styles de gestion différents, selon la lecture des conditions du marché et de l'économie de Lazard au moment considéré. Au 31 décembre 2019, le Fonds était constitué à 56,8 % d'actions, à 39,8 % de titres à revenu fixe, et à environ 3,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement apporté à la répartition régionale du Fonds a été la diminution de la pondération des États-Unis, qui est passée de 46,5 % au 31 décembre 2018 à 41,7 %. Le plus grand changement apporté à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des assurances, qui est passée de 3,6 % au 31 décembre 2018 à 2,4 %.

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 augmenté, passant de 24,4 M\$ au 31 décembre 2018 à 26,0 M\$ au 31 décembre 2019. Cette variation s'explique par une hausse de 2,6 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 1,0 M\$ attribuable aux sorties nettes.

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

### **Événements récents**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, Lawrence Ritchie a remplacé Nicholas Le Pan (président du conseil), qui a quitté le CEI le 31 décembre 2018.

Le 13 février 2020, Bridgehouse a annoncé son intention de fusionner le Fonds multiactif des marchés émergents Lazard au Fonds de revenu équilibré mondial Lazard. La fusion devrait se réaliser le ou vers le 22 mai 2020. Le gestionnaire prendra en charge tous les coûts et les charges liés à la fusion.

### **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.

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

PÉRIODES CLOSES 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 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.

### 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	0,34	(0,24)	0,40	0,48	0,98	(0,08)	(0,01)	(0,29)	(0,02)	(0,40)	10,20
	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
Série F	2019	9,96	0,36	(0,13)	0,41	0,50	1,14	(0,20)	(0,01)	(0,33)	-	(0,54)	10,53
	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
Série I	2019	10,17	0,35	-	0,43	0,48	1,26	(0,30)	(0,02)	(0,46)	-	(0,78)	10,66
	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

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	2019	14 268	1 399	2,33	2,46	88,09	0,07	10,20
	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
Série F	2019	6 327	601	1,20	1,29	-	-	10,53
	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
Série I	2019	5 358	503	0,00	0,00	-	-	10,66
	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

- 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 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a versé 332 013 \$ 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 la répartition (commissions / frais de gestion, frais d'administration et autres frais) en pourcentage des frais de gestion de chaque série :

- Série A (45 % / 55 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

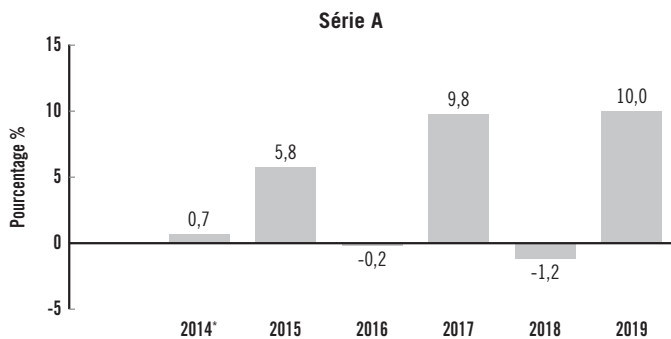
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

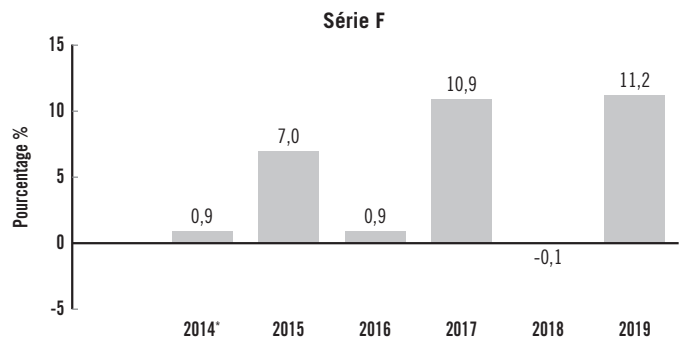
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont été pris en compte avant le calcul du rendement, sauf pour 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 (%)

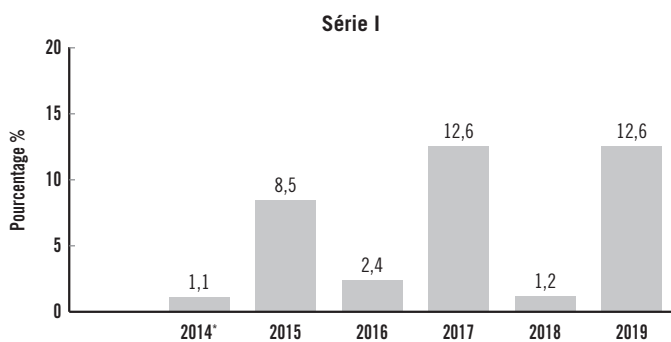
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



\* Rendement 2014 de la Série A à compter du 4 novembre 2014



\* Rendement 2014 de la Série F à compter du 4 novembre 2014



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



## Rendement annuel composé (%)

Le tableau compare le rendement annuel composé passé de chaque série du Fonds par rapport à celui des indices de référence ci-après. Les rendements sont au 31 décembre 2019. 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	3 ans	5 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	9,97	6,04	4,71	4,71
Série F	11,23	7,23	5,89	5,89
Série I	12,57	8,66	7,34	7,33
Indice revenu équilibré mondial Lazard <sup>1</sup>	13,55	7,46	8,02	8,23

<sup>1</sup>« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 4 novembre 2014.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 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	11,2
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
3. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,13 %, 15 mai 2025	1,6
4. République de Pologne, 1,79 %, 25 mai 2028	1,3
5. KfW, 2,75 %, 16 avr. 2020	1,3
6. République tchèque, 2,13 %, 19 nov. 2027	1,3
7. Apple Inc.	1,2
8. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,88 %, 15 août 2028	1,2
9. Microsoft Corporation	1,1
10. République du Panama, 4,00 %, 22 sept. 2024	1,1
11. Exportation et développement Canada, 1,80 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2022	1,1
12. Gouvernement des Bermudes, 3,72 %, 25 janv. 2027	1,1
13. Japan International Cooperation Agency, 2,13 %, 20 oct. 2026	1,0
14. Roche Holding AG	0,9
15. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 3,13 %, 15 nov. 2041	0,9
16. Gouvernement de France, 1,75 %, 25 juin 2039	0,8
17. Johnson & Johnson	0,8
18. Gouvernement des États-Unis, obligations du Trésor, 2,25 %, 15 août 2049	0,8
19. Province de Québec, 2,50 %, 20 avr. 2026	0,7
20. The TJX Companies, Inc.	0,7
21. État de la Californie, 7,50 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2034	0,7
22. Banque internationale pour la reconstruction et le développement, 2,50 %, 3 août 2023	0,7
23. Merck & Co., Inc.	0,7
24. Apple Inc., 3,85 %, 04 mai 2043	0,7
25. International Business Machines Corporation	0,7
<b>% du Fonds</b>	<b>36,4</b>
<b>Total du nombre d'entreprises<sup>†</sup></b>	<b>291</b>
<b>Total du nombre de titres à revenu fixe</b>	<b>75</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>26 \$</b>

† 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](http://www.sedar.com) et aussi au [www.bridgehousecanada.com/fr/](http://www.bridgehousecanada.com/fr/).

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	41,8
Actions canadiennes	15,0
Revenu fixe – Gouvernements	24,9
Revenu fixe – Sociétés	14,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
<b>Actions</b>	
Produits pharmaceutiques	4,4
Banques commerciales	2,6
Assurance	2,4
Logiciel	1,9
Fonds de placement immobilier (FPI)	1,8
Électricité	1,8
Vente au détail spécialisée	1,6
Métaux et exploitation minière	1,4
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,4
Pétrole, gaz et combustibles	1,3
Fournisseurs de produits et services de santé	1,2
Services liés aux technologies de l'information	1,2
Services financiers diversifiés	1,2
Aérospatiale et défense	1,2
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,1
Produits domestiques	1,0
Services de télécommunication diversifiés	1,0
Boissons	1,0
Médias	1,0
Services et fournitures commerciales	1,0
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	0,9
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	0,9
Hôtels, restaurants et loisirs	0,8
Produits chimiques	0,8
Vente au détail d'articles diversifiés	0,8
Compagnies aériennes	0,7
Textiles, habillement et produits de luxe	0,7
Marchés financiers	0,6
Produits alimentaires	0,6
Équipements de communication	0,5
Services de télécommunication sans fil	0,5
Tabac	0,5
Conglomérats industriels	0,5
Gestion et promotion immobilière	0,5
Équipements et fournitures médicaux	0,4
Biens de consommation durables de logement	0,4
Produits de soin personnel	0,4
Équipements, instruments et composants électroniques	0,4
Divertissement	0,3
Biotechnologie	0,3
Équipement électrique	0,3
Médias et services interactifs	0,2
Machines	0,3
Composants automobiles	0,2
Vente au détail directe et sur internet	0,2
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	0,2
Infrastructures de transports	0,2
Gaz	0,2
Crédit à la consommation	0,2
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,1
Services consommateurs diversifiés	0,1
Automobiles	0,1
Route et chemins de fer	0,1
Distributeurs	0,1
Construction et ingénierie	0,1
Produits pour l'industrie du bâtiment	0,0
Fret aérien et logistique	0,0
<b>Fonds communs de placement</b>	<b>11,2</b>
<b>Revenu fixe</b>	
Gouvernement	24,9
Sociétés	14,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>60,0</b>

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

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2019 (SUITE)

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	41,7
Canada	20,0
Japon	5,2
Australie	3,0
Royaume-Uni	2,5
Allemagne	2,2
France	1,9
Hongrie	1,7
Norvège	1,6
Italie	1,6
Suisse	1,6
Pologne	1,3
République tchèque	1,3
Pays-Bas	1,0
Panama	1,1
Nouvelle-Zélande	1,0
Bermudes	1,1
Philippines	1,1
Roumanie	0,9
Irlande	0,8
Espagne	0,7
Danemark	0,5
Singapour	0,6
Luxembourg	0,4
Chili	0,4
Mexique	0,3
Grande-Bretagne	0,2
Israël	0,3
Belgique	0,2
Macao	0,1
Suède	0,1
Portugal	0,1
Hong Kong	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>33</b>

<sup>1</sup>Le Fonds multiactif des marchés émergents Lazard constitue le placement le plus important du Fonds, sa pondération s'établissant à 11,2 %. Ces données sont présentées comme si le Fonds de revenu équilibré mondial Lazard détenait directement les actions composant le Fonds multiactif des marchés émergents Lazard.

### Titres de créance par notation\*

<b>AAA/Aaa</b>	<b>14,1</b>
AA/Aa	5,6
A/A	10,7
BBB/Baa	7,6
BB/Ba	0,8
B/B	0,5
CCC/Caa	0,1
CC/Ca	0,1
Non noté	2,3
<b>Total</b>	<b>41,8</b>

<sup>\*</sup>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<sup>MD</sup> et sont offerts par l'intermédiaire des courtiers inscrits.

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse<sup>MD</sup> est une marque de commerce de Les Associés en Placement Brandes et Cie. Brandes Investment Partners<sup>®</sup> 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](http://www.bridgehousecanada.com)

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