



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sienna Morningstar

Rapport annuel 2018 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions américaines Brandes

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES BRANDES

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 à long terme, en investissant surtout dans de grandes sociétés américaines.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP »), applique l'approche axée sur la valeur de Graham & Dodd à la sélection des titres investis dans le Fonds. Cela signifie que la sélection de titres se fonde sur l'estimation d'une valeur supérieure (valeur intrinsèque) à celle actuellement reflétée sur le marché boursier.

Brandes LP a l'intention de créer un portefeuille de titres sous-évalués qui, à son avis, est diversifié de la manière décrite dans le prospectus.

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 31 décembre 2017, le Fonds avait un niveau de risque « modéré à élevé », par rapport à un niveau de risque 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

Le rendement supérieur des titres du secteur des technologies à forte croissance a fortement stimulé le rendement du marché américain en général, comparativement aux marchés canadien et internationaux. Le marché américain a progressé de 3,6 %, tandis que les marchés internationaux, dont le rendement est mesuré par l'indice MSCI EAFE, ont perdu 6,0 %. L'indice composé S&P/TSX a quant à lui clos l'exercice en baisse de 8,9 %. Les incertitudes soulevées par le Brexit, qui devrait en fin de compte avoir lieu à la fin du premier trimestre de 2019, ont exacerbé la méfiance des investisseurs envers de nombreuses sociétés européennes.

Les marchés émergents ont reculé de 6,9 % en 2018. Brandes soutient que l'inquiétude éprouvée par les investisseurs durant une grande partie de l'exercice en raison de certaines situations macroéconomiques, comme la crise commerciale, les élections nationales et les relations entre les devises, a créé des occasions très intéressantes pour les investisseurs qui souhaitaient effectuer des placements à moyen terme. De l'avis de Brandes, les cours boursiers sur les marchés émergents étaient très attrayants, autant du point de vue absolu que relatif.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 0,9 %, comparativement à un gain de 3,6 % pour l'indice S&P 500 (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a aussi moins bien fait que l'indice de référence, ayant perdu 9,7 %, comparativement à un recul de 6,3 % pour l'indice S&P 500 (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.

Le secteur pharmaceutique a eu une incidence favorable sur le rendement global. Les banques commerciales ont freiné le rendement durant la période.

Composition de l'actif

Au cours de la période, la composition de l'actif du Fonds a peu changé. Au 31 décembre 2018, le Fonds était constitué à 99,0 % d'actions et à environ 1,0 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été l'augmentation de la pondération du secteur du divertissement, qui est passée de 0,0 % au 31 décembre 2017, à 3,5 %.

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 à l'indice que pour veiller à ce que le Fonds soit toujours bien diversifié. C'est pourquoi la répartition sectorielle était nettement différente de celle de l'indice au cours de la période. Par exemple, la pondération du secteur des fournisseurs de produits et services de santé – l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds – était de 10,6 % au 31 décembre 2018, comparativement à 3,2 % 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.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 104,6 M\$ au 31 décembre 2017 à 82,7 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation s'explique par une perte de 0,4 M\$ en raison des rendements négatifs (déduction faite des revenus de placement) et par des sorties de trésorerie de 21,5 M\$.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,74 % au 31 décembre 2018 et de 2,75 % au 31 décembre 2017. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,73 % au 31 décembre 2018, comparativement à 2,84 % 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.

Le 10 mai 2018, la notation du Fonds est passée de « moyenne » à « moyenne à élevée ». Le changement découle de la conformité à la nouvelle méthode de classification du risque des organismes de placement collectif des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Cette nouvelle notation n'a entraîné aucun changement à l'objectif ou aux stratégies 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.

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.

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.

Indices de référence

Indice S&P 500 – Indice composé de 500 sociétés à grande capitalisation. Cet indice est représentatif du marché boursier américain.

Indice S&P 500 (couvert) – Indice composé de 500 sociétés à grande capitalisation. Cet indice est représentatif du marché boursier américain. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

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 AH, FH et IH est le 23 avril 2015.

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	14,71	0,30	(0,42)	1,48	(1,34)	0,02	-	-	-	-	-	14,58
	2017	13,95	0,23	(0,39)	1,53	(0,61)	0,76	-	-	-	-	-	14,71
	2016	12,31	0,18	(0,34)	1,31	0,24	1,39	-	-	-	-	-	13,95
	2015	11,09	0,21	(0,32)	1,61	(0,24)	1,26	-	-	-	-	-	12,31
	2014	9,07	0,18	(0,27)	1,30	0,77	1,98	-	-	-	-	-	11,09
Série F	2018	16,45	0,34	(0,28)	1,64	(1,52)	0,18	-	-	-	-	-	16,49
	2017	15,42	0,25	(0,26)	1,66	(0,62)	1,03	-	-	-	-	-	16,45
	2016	13,45	0,21	(0,22)	1,58	0,42	1,99	-	-	-	-	-	15,42
	2015	11,98	0,24	(0,20)	1,74	(0,26)	1,52	-	-	-	-	-	13,45
	2014	9,70	0,20	(0,17)	1,39	0,86	2,28	-	-	-	-	-	11,98
Série I	2018	17,56	0,33	-	1,80	(1,81)	0,32	-	-	-	-	-	17,89
	2017	16,20	0,26	-	1,69	(0,39)	1,56	-	-	-	-	-	17,56
	2016	13,91	0,20	-	0,62	(1,34)	(0,52)	-	-	-	-	-	16,20
	2015	12,19	0,06	-	1,55	0,19	1,80	-	-	-	-	-	13,91
	2014	9,71	0,16	-	1,30	1,38	2,84	-	-	-	-	-	12,19
Série AH	2018	12,22	0,27	(0,34)	0,80	(1,52)	(0,79)	-	-	-	-	-	11,04
	2017	10,96	0,20	(0,33)	1,80	(0,40)	1,27	-	-	-	-	-	12,22
	2016	9,43	0,15	(0,28)	1,15	1,13	2,15	-	-	-	-	-	10,96
	2015	10,00	0,11	(0,18)	0,37	(1,10)	(0,80)	-	-	-	-	-	9,43
Série FH	2018	12,62	0,28	(0,21)	0,80	(1,86)	(0,99)	-	-	-	-	-	11,53
	2017	11,19	0,22	(0,21)	1,65	(0,15)	1,51	-	-	-	-	-	12,62
	2016	9,52	0,20	(0,17)	1,19	1,03	2,25	-	-	-	-	-	11,19
	2015	10,00	-	(0,47)	0,26	(0,73)	(0,94)	-	-	-	-	-	9,52
Série IH	2018	13,17	0,24	-	0,84	(2,03)	(0,95)	-	-	-	-	-	12,23
	2017	11,48	0,18	-	1,94	(0,42)	1,70	-	-	-	-	-	13,17
	2016	9,61	0,14	-	0,69	1,04	1,87	-	-	-	-	-	11,48
	2015	10,00	0,12	-	0,48	(0,99)	(0,39)	-	-	-	-	-	9,61

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (IFRS) le 1^{er} janvier 2014.
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	51 565	3 537	2,74	2,75	11,28	0,01	14,58
	2017	64 094	4 356	2,75	2,78	31,85	0,02	14,71
	2016	65 919	4 725	2,75	2,87	21,08	0,03	13,95
	2015	74 214	6 030	2,74	2,86	24,38	0,04	12,31
	2014	83 641	7 545	2,74	2,85	29,24	0,04	11,09
Série F	2018	21 824	1 324	1,61	1,61	-	-	16,49
	2017	28 893	1 756	1,62	1,64	-	-	16,45
	2016	18 903	1 226	1,61	1,72	-	-	15,42
	2015	12 035	895	1,60	1,69	-	-	13,45
	2014	12 501	1 044	1,62	1,70	-	-	11,98
Série I	2018	396	22	0,00	0,00	-	-	17,89
	2017	390	22	0,00	0,00	-	-	17,56
	2016	1	-	0,00	0,00	-	-	16,20
	2015	150	11	0,00	0,00	-	-	13,91
	2014	3	-	0,00	0,00	-	-	12,19
Série AH	2018	455	41	2,73	2,73	-	-	11,04
	2017	773	63	2,84	2,90	-	-	12,22
	2016	305	28	2,83	2,95	-	-	10,96
	2015	74	8	2,82	3,18	-	-	9,43
	2018	8 444	733	1,63	1,63	-	-	11,53
Série FH	2017	10 406	824	1,71	1,75	-	-	12,62
	2016	302	27	1,72	1,87	-	-	11,19
	2015	37	4	1,69	2,28	-	-	9,52
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	12,23
Série IH	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	13,17
	2016	-	-	0,00	0,00	-	-	11,48
	2015	-	-	0,00	0,00	-	-	9,61
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	9,61

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 directement 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 1 956 134 \$ 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 (36 % / 64 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

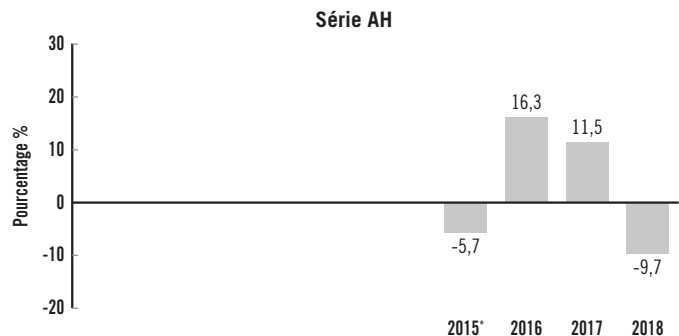
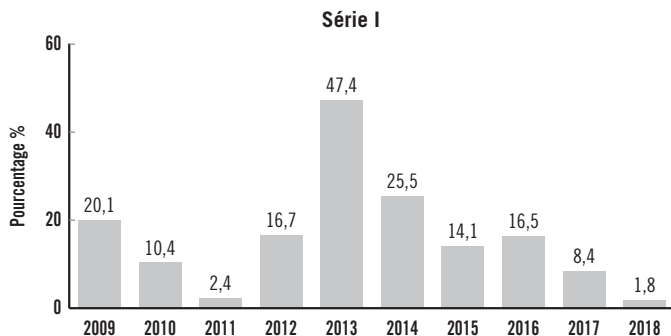
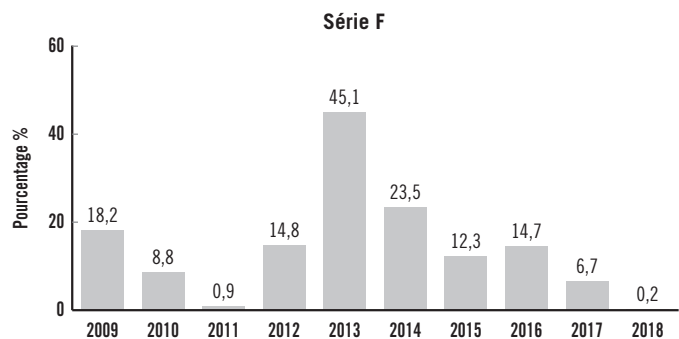
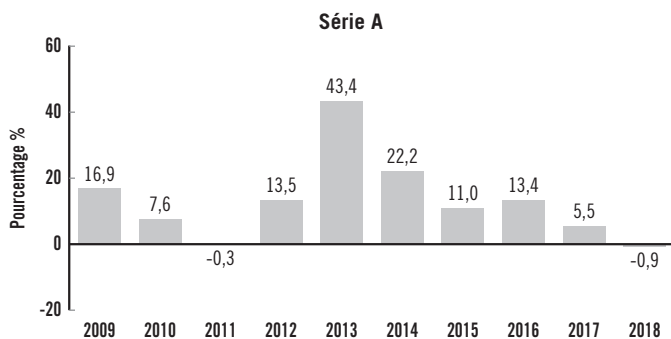
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

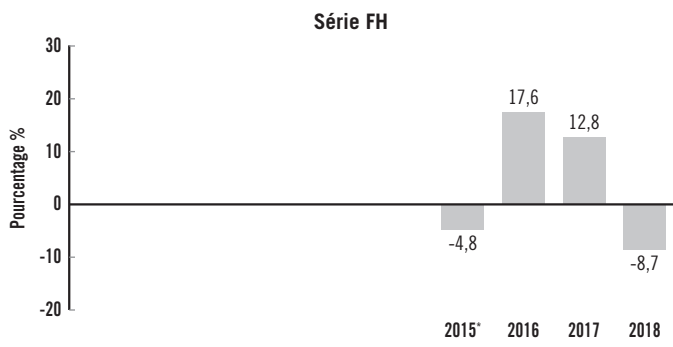
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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

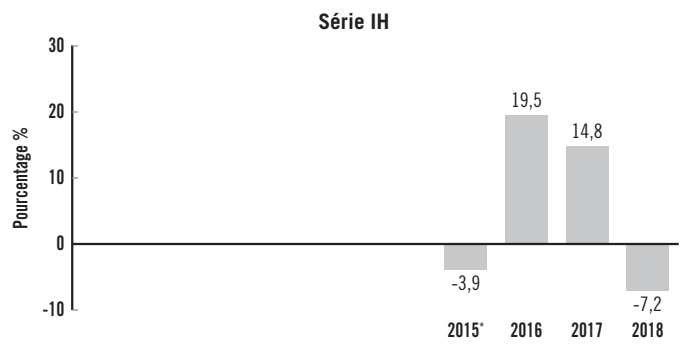
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement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



* Rendement 2015 de la Série AH à compter du 23 avril 2015



* Rendement 2015 de la Série FH à compter du 23 avril 2015



* Rendement 2015 de la Série IH à compter du 23 avril 2015

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	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	(0,91)	5,81	9,95	12,63	2,78
Série F	0,22	7,02	11,20	13,88	3,90
Série I	1,84	8,75	13,00	15,72	5,59
Indice S&P 500 ¹	3,62	7,98	13,38	13,54	6,77
Série AH	(9,68)	5,41	-	-	2,72
Série FH	(8,68)	6,59	-	-	3,92
Série IH	(7,19)	8,38	-	-	5,60
Indice S&P 500 (couvert) ²	(6,26)	7,71	-	-	5,49

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 2 juillet 2002.

²« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries AH, FH et IH du 23 avril 2015.

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.	Pfizer Inc.	4,4
2.	Merck & Co., Inc.	3,9
3.	Wells Fargo & Company	3,5
4.	Omnicom Group Inc.	3,5
5.	Twenty-First Century Fox, Inc.*	3,5
6.	Citigroup Inc.	3,4
7.	McKesson Corporation	3,3
8.	Bank of America Corporation	3,0
9.	Bank of New York Mellon Corporation, The	2,7
10.	Comcast Corporation, cat. A	2,7
11.	Alphabet Inc., cat. C	2,5
12.	Laboratory Corporation of America Holdings	2,5
13.	Oracle Corporation	2,3
14.	Cognizant Technology Solutions Corp., cat. A	2,1
15.	Cardinal Health, Inc.	2,1
16.	BB&T Corporation	2,1
17.	American International Group, Inc.	2,0
18.	State Street Corporation	2,0
19.	The PNC Financial Services Group, Inc.	2,0
20.	Avnet, Inc.	1,9
21.	Johnson & Johnson	1,9
22.	AMERCO	1,9
23.	Jefferies Financial Group Inc.	1,8
24.	U.S. Bancorp, série B, 3,50 %, privil.	1,8
25.	Old Republic International Corporation	1,8
	% du Fonds	64,6
	Total du nombre d'entreprises	52
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	83 \$

* 2,10 % dans Twenty-First Century Fox, Inc., cat. B et 1,39 % dans Twenty-First Century Fox, Inc., cat. A

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	99,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs nets	(0,6)
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Fournisseurs de produits et services de santé	10,6
Produits pharmaceutiques	10,2
Banques commerciales	9,9
Services financiers diversifiés	9,9
Marchés financiers	6,2
Médias	6,2
Assurance	5,0
Équipements, instruments et composants électroniques	4,6
Pétrole, gaz et combustibles	3,9
Services liés aux technologies de l'information	3,8
Logiciel	3,7
Divertissement	3,5
Biens de consommation durables de logement	3,3
Biotechnologie	2,8
Équipement électrique	2,6
Médias et services interactifs	2,5
Route et chemins de fer	1,9
Machines	1,8
Produits domestiques	1,4
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	1,3
Boissons	1,2
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,1
Gestion et promotion immobilière	1,0
Équipements de communication	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs nets	(0,6)
% du total	100,0
Total des secteurs	24

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	96,3
Singapour	1,7
Royaume-Uni	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres actifs nets	(0,6)
% du total	100,0
Total des pays	3

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