



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sienna Morningstar

Rapport annuel 2019 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds d'actions internationales Brandes

FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES 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 étrangères (hors Canada et États-Unis).

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP »), applique la méthode axée sur la valeur de Graham & Dodd dans la sélection des titres pour le portefeuille du Fonds. Cette méthode consiste à sélectionner des titres qui, selon l'estimation du sous-conseiller, ont une valeur intrinsèque supérieure à celle qui est reflétée par leur cours sur le marché.

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 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 2019 au 31 décembre 2019

Marchés et effet

Les actions mondiales des marchés développés ont fortement augmenté durant la période, comme l'indique le rendement de 21,2 % affiché par l'indice MSCI Monde pour 2019, son sommet depuis 2009. La robustesse des sociétés technologiques a particulièrement dynamisé les rendements sur les marchés américains, qui ont ainsi surpassé les autres marchés développés, comme ce fut le cas la plupart du temps au cours des 10 dernières années. Le cycle de rendement actuel contraste fortement avec celui de la décennie précédente, au cours de laquelle ce sont les marchés internationaux qui devançaient largement les autres. Les marchés internationaux, que représente l'indice MSCI EAEO, ont affiché un excellent rendement annuel de 15,9 %. Malgré ce solide rendement absolu, plusieurs secteurs sont restés à la traîne, dont la finance, les services de communication et l'énergie. Au sein de l'indice MSCI EAEO, le Royaume-Uni, même s'il a progressé, est demeuré derrière le reste du marché européen en raison des préoccupations entourant le Brexit, malgré un certain soulagement des craintes vers la fin de la période. Pour ce qui est de l'univers mondial des sociétés à petite capitalisation, l'indice S&P des titres de sociétés à petite capitalisation des marchés développés a bondi de 19,2 % au cours de la période. Cet essor est principalement venu des secteurs des technologies de l'information et des biens industriels, qui ont augmenté de 35,0 % et de 22,9 %, respectivement, durant la période. Le marché canadien (l'indice composé S&P/TSX), pour sa part, a généré un rendement de 22,9 % en 2019, un record en 10 ans. Le marché canadien s'est très bien comporté dans

pratiquement tous les secteurs. Seul le secteur des soins de santé a reculé durant la période, les autres secteurs ayant tous affiché des rendements supérieurs à 12 %.

Entre temps, les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI ME, ont avancé de 12,4 % pendant la période. Malgré le flux constant de nouvelles macroéconomiques et géopolitiques, il est important de ne pas oublier que la volatilité n'est pas inhabituelle pour les investisseurs sur les marchés émergents et a souvent créé des occasions attrayantes, mais pourtant négligées.

Rendement

La série A du Fonds a moins bien fait que l'indice de référence, ayant progressé de 7,3 % comparativement à un gain de 15,9 % pour l'indice MSCI EAFE (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 Japon a contribué au rendement du Fonds. Le secteur des produits pharmaceutiques a eu une incidence favorable sur le rendement global. Le secteur des équipements de communication a nuï au rendement durant la période.

Composition de l'actif

Comme toujours, les répartitions régionale et sectorielle ont changé en raison de l'achat et la vente de titres et de la variation du prix des placements. Au 31 décembre 2019, le Fonds était constitué à 94,7 % d'actions et à environ 5,3 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans apporté à la répartition régionale du Fonds a été l'augmentation de la pondération du Mexique, qui est passée de 3,9 % au 31 décembre 2018 à 5,0 %. Le plus grand changement apporté à la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des services de télécommunications diversifiés, qui est passée de 5,7 % au 31 décembre 2018 à 4,7 %.

Conformément à sa philosophie de placement ascendante, Brandes LP continue de bâtir un portefeuille une entreprise à la fois. Brandes LP ne compare le Fonds et l'indice que pour veiller à ce que le Fonds soit toujours bien diversifié. C'est pourquoi les répartitions sectorielle et régionale étaient nettement différentes de celles de l'indice au cours de la période. Par exemple, la pondération du secteur du pétrole, du gaz et des combustibles, l'une des plus fortes du portefeuille du Fonds, était de 9,4 % au 31 décembre 2019, comparativement à 4,8 % pour l'indice.

En règle générale, au plus 5 % du Fonds est investi dans un seul titre au moment de l'achat. Par conséquent, l'ajout ou le retrait d'un titre ne constitue pas un changement important au portefeuille.

Le gestionnaire confirme que le Fonds n'a pas contracté d'emprunt au cours de la période.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 191,8 M\$ au 31 décembre 2018 à 140,1 M\$ au 31 décembre 2019. Cette variation s'explique par une hausse de 15,1 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 66,8 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 2,32 % 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.

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 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 séries du Fonds. De plus, le Fonds rembourse certaines charges d'exploitation à Bridgehouse.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») continue d'être le sous-conseiller en valeurs du gestionnaire. Bridgehouse verse des frais de gestion à Brandes LP pour les services de gestion de placements qu'il offre au Fonds contre le versement de frais de gestion. Bridgehouse et Brandes LP sont membres du même groupe.

Énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres facteurs. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « pouvoir », « devoir », « s'attendre », « anticiper », « viser », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres expressions semblables. Ces énoncés nécessitent que nous posions des hypothèses et comportent des risques inhérents et des incertitudes. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas se révéler exacts, ou certains facteurs pourraient entraîner un écart important entre les événements réels, résultats ou rendement, et les cibles, prévisions, estimations ou intentions, explicites ou implicites, dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent notamment être les conditions du marché et de l'économie, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation, les effets de la concurrence dans les régions ou les secteurs dans lesquels le Fonds peut investir, ainsi que les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des rendements futurs. Il est donc important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils sachent que l'information et les énoncés prospectifs du Fonds pourraient ne pas être à jour, que ce soit en raison d'une information nouvelle, d'événements futurs ou autre.

Indice de référence

Indice MSCI EAEO Index – Mesure du rendement d'actions de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

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	13,39	0,64	(0,32)	(0,18)	0,83	0,97	(0,36)	-	-	-	(0,36)	14,01
	2018	14,05	0,47	(0,34)	1,00	(1,49)	(0,36)	(0,16)	-	-	-	(0,16)	13,39
	2017	13,23	0,40	(0,32)	0,38	0,47	0,93	(0,08)	-	-	-	(0,08)	14,05
	2016	13,00	0,37	(0,32)	0,19	0,06	0,30	(0,09)	-	-	-	(0,09)	13,23
	2015	11,39	0,34	(0,36)	0,94	0,89	1,81	-	-	-	-	-	13,00
Série D	2019	11,28	0,57	(0,17)	(0,14)	0,30	0,56	(0,39)	-	-	-	(0,39)	11,82
	2018	11,83	0,39	(0,18)	0,84	(1,26)	(0,21)	(0,22)	-	-	-	(0,22)	11,28
	2017	11,12	0,34	(0,18)	0,32	0,37	0,85	(0,14)	-	-	-	(0,14)	11,83
	2016	10,89	0,32	(0,18)	0,13	0,09	0,36	(0,12)	-	-	-	(0,12)	11,12
	2015	9,47	0,30	(0,21)	0,51	(0,97)	(0,37)	(0,04)	-	-	-	(0,04)	10,89
Série F	2019	13,96	0,68	(0,18)	(0,16)	0,79	1,13	(0,56)	-	-	-	(0,56)	14,59
	2018	14,58	0,49	(0,18)	1,00	(1,80)	(0,49)	(0,26)	-	-	-	(0,26)	13,96
	2017	13,74	0,40	(0,17)	0,39	0,46	1,08	(0,26)	-	-	-	(0,26)	14,58
	2016	13,53	0,38	(0,19)	0,23	(0,25)	0,17	(0,28)	-	-	-	(0,28)	13,74
	2015	11,82	0,37	(0,22)	0,93	0,57	1,65	(0,12)	-	-	-	(0,12)	13,53
Série I	2019	14,96	0,76	-	(0,22)	0,86	1,40	(0,79)	-	-	-	(0,79)	15,64
	2018	15,71	0,53	-	1,12	(1,78)	(0,13)	(0,55)	-	-	-	(0,55)	14,96
	2017	14,76	0,45	-	0,43	0,49	1,37	(0,42)	-	-	-	(0,42)	15,71
	2016	14,44	0,43	-	0,18	0,18	0,79	(0,42)	-	-	-	(0,42)	14,76
	2015	12,64	0,39	-	1,03	0,77	2,19	(0,39)	-	-	-	(0,39)	14,44

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions par part d'une série sont établis selon le nombre réel de parts de la série en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est établie selon le nombre moyen pondéré de parts de cette série en circulation durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies selon le nombre de parts de cette série en circulation à la date de clôture des registres aux fins des distributions. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (en milliers de dollars) (note 4)	Nombre de parts en circulation (en milliers) (note 4)	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) (note 5)	RFG avant renoncations ou prises en charge (%) (note 5)	Taux de rotation des titres en portefeuille (%) (note 6)	Ratio des frais d'opérations (%) (note 7)	Valeur liquidative par part (\$)
Série A	2019	47 472	3 389	2,33	2,41	9,13	0,05	14,01
	2018	56 009	4 182	2,32	2,39	27,44	0,10	13,39
	2017	70 153	4 994	2,33	2,39	15,69	0,06	14,05
	2016	74 440	5 628	2,57	2,74	14,19	0,07	13,23
	2015	61 855	4 759	2,78	2,95	23,19	0,08	13,00
Série D	2019	1 431	121	1,50	1,56	-	-	11,82
	2018	626	55	1,49	1,49	-	-	11,28
	2017	752	64	1,53	1,53	-	-	11,83
	2016	710	64	1,75	1,84	-	-	11,12
	2015	695	64	1,92	2,02	-	-	10,89
Série F	2019	40 583	2 782	1,23	1,23	-	-	14,59
	2018	49 534	3 548	1,18	1,19	-	-	13,96
	2017	38 703	2 655	1,20	1,21	-	-	14,58
	2016	21 205	1 544	1,43	1,51	-	-	13,74
	2015	18 019	1 332	1,65	1,73	-	-	13,53
Série I	2019	50 676	3 241	0,00	0,00	-	-	15,64
	2018	85 673	5 727	0,00	0,00	-	-	14,96
	2017	94 712	6 028	0,00	0,00	-	-	15,71
	2016	85 944	5 823	0,00	0,00	-	-	14,76
	2015	77 527	5 369	0,00	0,00	-	-	14,44

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

FRAIS DE GESTION

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, offre des services de gestions de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A, D et F. Les frais de gestion de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série, et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le Fonds a versé 1 471 941 \$ 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 (48 % / 52 %)
- Série D (21 % / 79 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

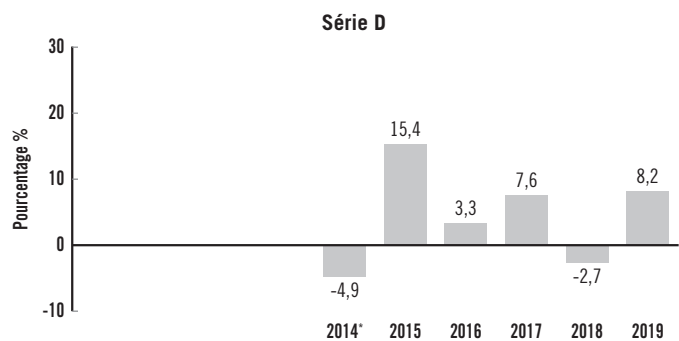
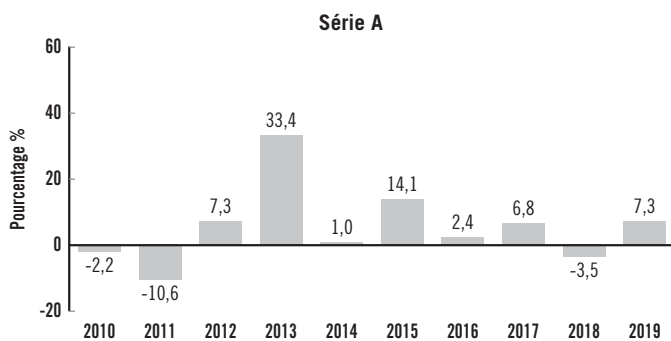
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

RENDEMENT PASSÉ

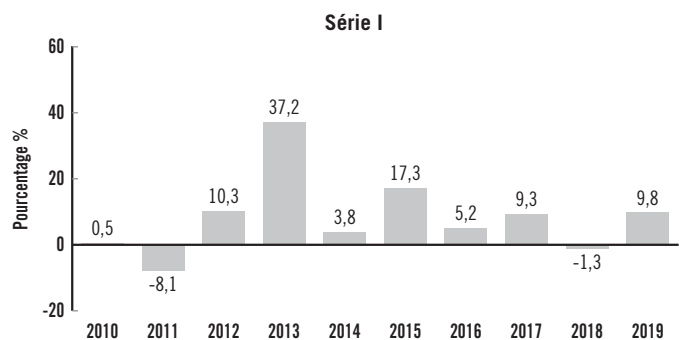
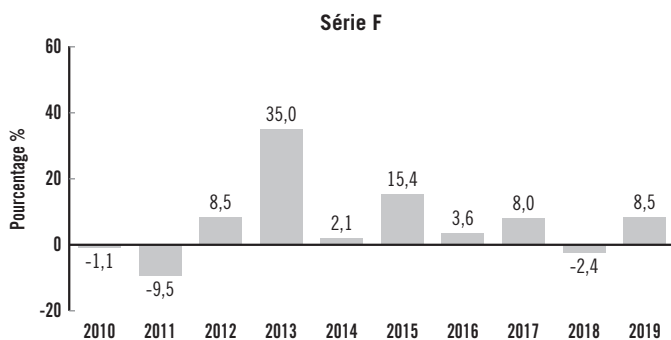
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation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



* Rendement 2014 de la Série D à compter du 12 mai 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	10 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	7,29	3,38	5,25	5,03	3,59
Série F	8,47	4,55	6,45	6,22	4,72
Série I	9,82	5,82	7,89	7,81	6,34
Indice MSCI EAEO ¹	15,85	8,34	8,09	7,77	5,30
Série D	8,19	4,24	6,19	-	4,53
Indice MSCI EAEO ²	15,85	8,34	8,09	-	6,89

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 de la série D du 12 mai 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. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
2. Sanofi	3,7
3. GlaxoSmithKline plc	3,5
4. Fibra Uno Administración, S.A.	2,7
5. WPP plc	2,5
6. Telecom Italia S.p.A., actions d'épargne	2,4
7. Carrefour S.A.	2,4
8. Engie SA	2,3
9. Credit Suisse Group AG	2,3
10. Takeda Pharmaceutical Company Limited	2,2
11. Eni S.p.A.	2,2
12. Compagnie de Saint-Gobain	2,1
13. UBS Group AG	2,1
14. Hyundai Mobis	2,1
15. MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	2,0
16. Embraer SA, CAAE	1,9
17. Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1,9
18. J Sainsbury plc	1,9
19. Intesa Sanpaolo SpA	1,9
20. Kingfisher plc	1,8
21. Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	1,8
22. Publicis Groupe S.A.	1,8
23. Barclays PLC	1,8
24. Surgutneftegas P.J.S.C., privil.	1,7
25. Marks & Spencer Group plc	1,7
% du Fonds	57,6
Total du nombre d'entreprises	61
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	140 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	94,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	12,3
Banques commerciales	11,4
Pétrole, gaz et combustibles	9,4
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	7,2
Services de télécommunication diversifiés	4,7
Assurance	4,4
Médias	4,3
Automobiles	3,8
Services de télécommunication sans fil	3,5
Matériaux de construction	3,0
Fonds de placement immobilier (FPI)	2,7
Services et fournitures commerciales	2,6
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,3
Produits pour l'industrie du bâtiment	2,1
Marchés financiers	2,1
Composants automobiles	2,1
Aérospatiale et défense	1,9
Tabac	1,9
Vente au détail spécialisée	1,8
Vente au détail d'articles diversifiés	1,7
Produits chimiques	1,4
Matériel, stockage et périphériques technologiques	1,4
Textiles, habillement et produits de luxe	1,3
Équipements de communication	1,1
Équipement électrique	1,0
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,0
Produits de soin personnel	0,8
Services financiers diversifiés	0,8
Métaux et exploitation minière	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0
Total des secteurs	29

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 (%)
Royaume-Uni	21,1
France	17,4
Japon	14,2
Suisse	6,9
Italie	6,5
Corée du Sud	5,2
Mexique	5,0
Brésil	3,5
Russie	3,1
Pays-Bas	2,2
Espagne	1,7
Chine	1,6
Irlande	1,6
Allemagne	1,4
Taiwan	1,4
Finlande	1,1
Hong Kong	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
Autres actifs nets	0,4
% du total	100,0
Total des pays	17

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