



Plateforme indépendante
BRIDGEHOUSE

Brandes Greystone Lazard Sionna Morningstar

Rapport intermédiaire de la direction
sur le rendement du Fonds 2017

Fonds mondial à faible volatilité Lazard

FONDS MONDIAL À FAIBLE VOLATILITÉ LAZARD

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds d'investissement. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont inclus dans un livret distinct. Pour obtenir un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires sans frais, veuillez en faire la demande en appelant au numéro sans frais 1.877.768.8825, en écrivant à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 20, rue Bay, bureau 400, Toronto (ON), M5J 2N8 ou en visitant notre site Web au www.bridgehousecanada.com ou le site Web SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez aussi communiquer avec nous par l'une des méthodes précitées pour faire la demande d'un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information relatif au vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Résultats des activités du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

Marchés et effet

Les marchés boursiers mondiaux ont continué de progresser au cours du deuxième trimestre, alors même que les anticipations d'inflation et que les taux d'intérêt chutaient et que les données économiques américaines étaient décevantes. Cela a engendré un déplacement vers les titres défensifs porteurs de croissance et vers des entreprises perçues comme offrant une croissance séculaire, inversant ainsi la tendance qui existait en 2016. Malgré la baisse des prix du pétrole cette année, le recul des taux de croissance mondiaux prévus et la baisse de l'inflation, l'environnement demeure caractérisé par une économie mondiale qui s'améliore lentement à mesure que les banques centrales du monde entier commencent à atténuer leurs mesures de stimulation monétaire. La valorisation de plusieurs actifs a été faussée du fait de la faiblesse extrême des taux d'intérêt et des mesures d'assouplissement quantitatif. À mesure que prennent fin les politiques monétaires non traditionnelles, nous nous attendons à ce que les valorisations relatives de différentes parties du marché boursier mondial retrouvent leurs normes historiques.

Rendement

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de son indice de référence. La série A non couverte a progressé de 5,4%, par rapport à un gain de 7,2% pour l'indice MSCI Monde (« l'indice »). Le rendement de la série AH couverte du Fonds a également été inférieur à celui de son indice de référence. La série couverte a progressé de 6,7%, par rapport à un gain de 8,3% pour l'indice MSCI monde couvert (« l'indice »).

Le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges, alors que les rendements de l'indice de référence n'incluent pas les coûts d'investissement. Voir 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.

Les titres du secteur des hôtels, restaurants et loisirs ont contribué positivement au rendement global du Fonds, alors que les titres du secteur logiciels ont nui au rendement au cours de la période. Les titres de Hong Kong ont contribué positivement au rendement, tandis que ceux des États-Unis ont nui au rendement au cours de la période.

Répartition de l'actif

Au 30 juin 2017, les actions représentaient 95,7% du Fonds et la trésorerie et les autres actifs nets 4,3%.

Le changement le plus important survenu dans la pondération sectorielle du Fonds a été la diminution de la pondération des titres du secteur des services de télécommunication diversifiés qui est passée à 3,6%, par rapport à 6,6% au 31 décembre 2016.

Flux de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant à 20,6 millions \$ au 30 juin 2017, par rapport à 18,5 millions \$ au 31 décembre 2016. Cet écart s'explique par une augmentation de 1,1 millions de dollars attribuable à un rendement d'investissement positif (déduction faite du revenu de placement) et par une augmentation de 1,0 millions de dollars attribuable à une rentrée de fonds.

En ce qui concerne les parts de série A non couvertes, le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé est de 2,44% au 30 juin 2017, inchangé par rapport au 31 décembre 2016. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour la série couverte est de 2,52% au 30 juin 2017, par rapport à 2,51% au 31 décembre 2016.

Événements récents

Aucun changement n'est planifié au positionnement stratégique du Fonds, au sous-conseiller du Fonds, ni au gestionnaire du Fonds.

Le 15 mai 2017, Bridgehouse a annoncé son intention de fusionner les parts des séries K, M, KH et MH avec les parts des séries A, F, AH, et FH, respectivement, et d'éliminer les séries K, M, KH et MH. Le changement devrait être mis en

œuvre vers le 7 juillet 2017. En prévision du changement de désignation des séries, les séries K, M, KH et MH n'acceptent plus de nouveaux achats depuis le 4 juillet 2017.

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables internationales (« IASB ») a publié IFRS 9 devant remplacer IAS 39, « Instruments financiers—Comptabilisation et évaluation ». L'IASB a apporté d'autres changements à la norme en décembre 2014. Compte tenu de ces modifications, IFRS 9 est désormais finale. IFRS 9 sera appliquée rétroactivement et elle entre en vigueur pour les exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2018. Le Gestionnaire continue d'évaluer l'impact d'IFRS 9.

IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » a été publiée en mai 2014 et entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. IFRS 15 s'applique rétrospectivement ou selon une méthode rétrospective modifiée. IFRS 15 clarifie les principes de comptabilisation des produits, fournit un cadre robuste pour la comptabilisation de ceux-ci et des flux de trésorerie découlant de contrats avec les clients et renforce les exigences d'information d'ordre qualitatif et quantitatif. La norme IFRS 15 ne s'applique pas aux contrats d'assurance ni aux instruments financiers, droits et obligations contractuels connexes, ou aux contrats de bail. Les Fonds évaluent présentement l'incidence de cette norme et n'ont pas l'intention d'appliquer cette norme par anticipation.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré et conseillé par la société Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse ») qui fournit (ou voit à ce que soient fournis) au Fonds des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion. En contrepartie, Bridgehouse reçoit des honoraires de gestion mensuels qui sont établis selon l'actif net moyen quotidien de chaque série du Fonds. De plus, Bridgehouse a droit à un remboursement du Fonds pour certains frais d'exploitation.

Bridgehouse a retenu les services de Lazard Asset Management (Canada), Inc. Qui a retenu les services de Lazard Asset Management LLC, (« Lazard ») comme sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse à Lazard des honoraires de gestion de placements pour doter le Fonds de services en gestion de placements.

Énoncé prospectif

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres sujets. 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 sont fondés sur des hypothèses, et sont donc assujettis à des risques et incertitudes inhérents. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas être justes, ou certains facteurs pourraient faire en sorte que les événements, résultats ou rendements réels diffèrent de façon substantielle des cibles, attentes, estimations ou intentions, explicites ou implicites. Ces facteurs pourraient inclure, entre autres, la conjoncture économique générale et la conjoncture des marchés, les taux d'intérêt, les évolutions réglementaires ou législatives, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds investit ainsi que les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. C'est pourquoi il est important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils soient informés que le Fonds n'est pas tenu de mettre à jour les énoncés prospectifs si l'information, les événements futurs ou autres ont changé.

Indice de référence

Indice MSCI Monde : cet indice représente les actions des marchés des pays industrialisés, y compris le Canada et les États-Unis.

Indice MSCI monde (couvert): cet indice est composé d'actions provenant de marchés développés du monde, y compris le Canada et les États-Unis. La version couverte réduit au minimum l'exposition de l'indice aux fluctuations du taux de change.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 30 JUIN 2017 ET LES EXERCICES CLOS LES 31 DÉCEMBRE, DE 2012 À 2016

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017 et pour les cinq dernières périodes closes les 31 décembre, le cas échéant. Lorsqu'un Fonds ou qu'une série a été créé durant l'exercice, le terme « période » signifie la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » représente la période close le 31 décembre. La date de création des séries A, F, I, K et M est le 9 septembre 2015. La date de création des séries AH, FH, IH, KH et MH est le 9 mai 2016.

L'Actif net par part (\$) du Fonds (note 1)

		Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net à la fin de la période
		Actif net au début de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	Gains (pertes) latent(e)s pour la période	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation (note 2)	Du revenu de placement net, exclusion faite des dividendes	Des dividendes	Des gains en capital	Remb. de capital	Distribution annuelle totale (note 3)	
Série A	2017	11,05	0,16	(0,14)	0,54	0,06	0,62	-	-	-	-	-	11,65
	2016	10,84	0,27	(0,26)	0,08	0,41	0,50	-	-	-	-	-	11,05
	2015	10,00	0,06	(0,08)	0,10	0,80	0,88	-	-	(0,02)	-	(0,02)	10,84
Série F	2017	11,10	0,16	(0,08)	0,58	(0,07)	0,59	-	-	-	-	-	11,77
	2016	10,87	0,27	(0,14)	0,09	0,28	0,50	(0,09)	(0,02)	-	-	(0,11)	11,10
	2015	10,00	0,06	(0,04)	0,11	0,80	0,93	-	-	(0,02)	-	(0,02)	10,87
Série I	2017	11,10	0,16	-	0,56	0,02	0,74	-	-	-	-	-	11,85
	2016	10,88	0,26	-	0,09	0,14	0,49	(0,21)	(0,05)	-	-	(0,26)	11,10
	2015	10,00	0,06	-	0,05	0,82	0,93	(0,03)	(0,01)	(0,01)	-	(0,05)	10,88
Série K	2017	11,11	0,16	(0,11)	0,58	(0,06)	0,57	-	-	-	-	-	11,74
	2016	10,87	0,26	(0,20)	0,09	0,57	0,72	(0,03)	(0,01)	-	-	(0,04)	11,11
	2015	10,00	0,06	(0,06)	0,13	0,79	0,92	-	-	(0,01)	-	(0,01)	10,87
Série M	2017	11,15	0,16	(0,05)	0,55	0,10	0,76	-	-	-	-	-	11,85
	2016	10,88	0,27	(0,10)	0,12	0,59	0,88	(0,09)	(0,02)	-	-	(0,11)	11,15
	2015	10,00	0,07	(0,03)	0,11	0,75	0,90	-	-	(0,01)	-	(0,01)	10,88
Série AH	2017	10,59	0,15	(0,14)	0,50	0,11	0,62	-	-	-	-	-	11,29
	2016	10,00	0,15	(0,17)	0,06	0,40	0,44	-	-	-	-	-	10,59
Série FH	2017	10,60	0,15	(0,08)	0,48	0,19	0,74	-	-	-	-	-	11,37
	2016	10,00	0,17	(0,09)	0,05	0,13	0,26	(0,05)	(0,01)	-	-	(0,06)	10,60
Série IH	2017	10,60	0,15	-	0,48	0,22	0,85	-	-	-	-	-	11,45
	2016	10,00	0,17	-	0,01	0,57	0,75	(0,12)	(0,03)	-	-	(0,15)	10,60
Série KH	2017	10,60	0,15	(0,12)	0,47	0,23	0,73	-	-	-	-	-	11,33
	2016	10,00	0,15	(0,07)	0,01	0,57	0,66	(0,05)	(0,01)	-	-	(0,06)	10,60
Série MH	2017	10,65	0,17	(0,05)	0,47	0,22	0,81	-	-	-	-	-	11,44
	2016	10,00	0,16	(0,06)	0,09	0,51	0,70	(0,03)	(0,01)	-	-	(0,04)	10,65

1. L'information financière présentée dans le tableau intitulé Actif net par part est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.
2. L'actif net et les distributions sont présentés par part d'une série et sont basés sur le nombre de parts en circulation pour cette série à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour cette série durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies d'après 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/et réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative (000\$) (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	2017	8 186	703	2,44	3,05	51,64	0,14	11,65
	2016	7 743	701	2,44	2,84	102,65	0,21	11,05
	2015	2 132	197	2,43	4,87	21,97	0,47	10,84
Série F	2017	5 235	445	1,31	1,91	-	-	11,77
	2016	4 643	418	1,31	1,71	-	-	11,10
	2015	1 566	144	1,30	3,88	-	-	10,87
Série I	2017	2 429	205	0,00	0,00	-	-	11,85
	2016	2 276	205	0,00	0,00	-	-	11,10
	2015	2 184	201	0,00	0,00	-	-	10,88
Série K	2017	1 763	150	1,90	2,80	-	-	11,74
	2016	1 329	120	1,90	2,59	-	-	11,11
	2015	153	14	1,90	4,75	-	-	10,87
Série M	2017	1 683	142	0,90	0,95	-	-	11,85
	2016	1 723	154	0,90	1,10	-	-	11,15
	2015	240	22	0,90	1,92	-	-	10,88
Série AH	2017	678	60	2,52	3,10	-	-	11,29
	2016	316	30	2,51	3,27	-	-	10,59
Série FH	2017	362	32	1,36	1,96	-	-	11,37
	2016	268	25	1,37	2,25	-	-	10,60
Série IH	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	11,45
	2016	-	-	0,00	0,00	-	-	10,60
Série KH	2017	-	-	1,95	6,48	-	-	11,33
	2016	-	-	1,95	9,35	-	-	10,60
Série MH	2017	248	22	0,95	0,95	-	-	11,44
	2016	230	22	0,95	0,95	-	-	10,65

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 30 juin 2017 et aux 31 décembre des années précédentes présentées.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chaque série du Fonds, incluant la TPS/TVH et les intérêts et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent effectivement les frais de gestion à payer par les porteurs de parts ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG global de cette série. Le gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer aux frais de gestion ou assumer certaines charges. Ces renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les ratios des frais de gestion du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et les prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille d'un Fonds est calculé selon le montant des achats de titres pour la période, ou selon celui des ventes, s'il est inférieur, exclusion faite des liquidités, des billets à court terme et des obligations dont l'échéance est de une année ou moins à compter de l'acquisition, divisé par la valeur moyenne des titres en portefeuille pour la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de la période. Plus ce taux de rotation est élevé, plus les frais de transaction engagés par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus la probabilité que les investisseurs reçoivent un gain en capital imposable au cours de cette période 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 transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative du Fonds. Ce ratio est calculé pour le Fonds et s'applique à toutes les séries du Fonds.

FRAIS DE GESTION

La société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, fournit ou voit à ce que soient fournis au Fonds des services de gestion des placements, de distribution, de marketing et de promotion. En contrepartie des services rendus, la société Gestionnaires d'actifs, Bridgehouse reçoit des honoraires de gestion mensuels qui sont établis selon la moyenne quotidienne de la valeur liquidative des séries A, AH, F, FH, K, KH, M et MH. Les frais de gestion des séries I et IH sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série I et IH, et non par le Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds a versé à la société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, des frais de gestion de 143 012 \$. Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour verser les commissions aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage et pour payer les frais généraux de gestion des placements. La ventilation par composantes (paiements de commission / gestion des placements, administration et autres) en pourcentage des frais de gestion est la suivante :

- Série A, AH (59% / 41%)
- Série F, FH (0% / 100%)
- Série I, IH (0% / 100%)
- Série K, KH (52% / 48%)
- Série M, MH (0% / 100%)

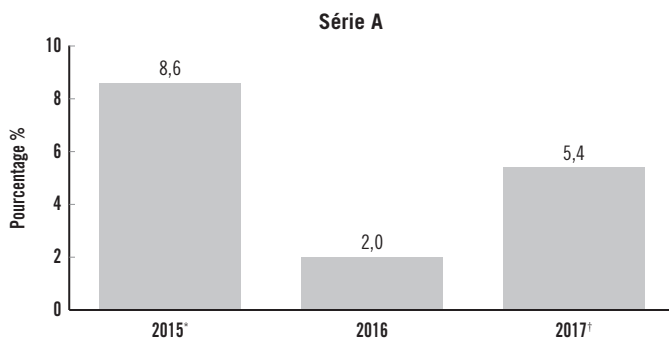
Les paiements de commissions représentent des commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits et aux maisons de courtage pendant la période et ils comprennent des commissions initiales pour la vente de parts comportant des frais de souscription différés et des commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des frais de gestion touchés par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse au cours de la période. Pour les nouveaux Fonds ou les nouvelles séries, le montant présenté pourrait ne pas être représentatif de ce même montant sur des périodes d'exploitation à plus long terme.

RENDEMENT PASSÉ

Cette section présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2017 et pour chacune des périodes annuelles précédentes se terminant le 31 décembre. Le rendement passé est basé sur la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et d'exploitation ont été pris en compte avant de calculer le rendement, sauf pour les parts de la série 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 achats annulés, des rachats, des frais de distribution, d'autres frais optionnels ni des impôts à payer par l'investisseur. Il faut se rappeler que le rendement antérieur du Fonds ne garantit nullement ses résultats futurs.

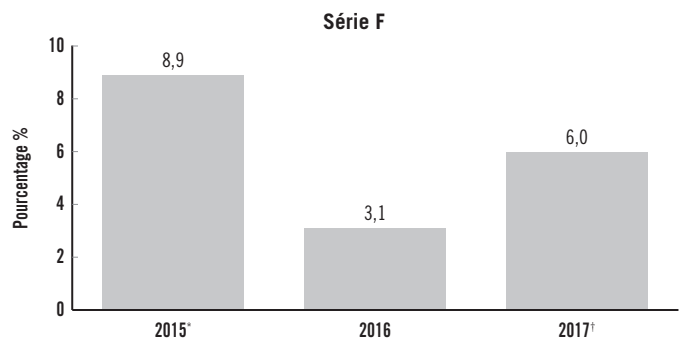
Rendements annuels (%)

Le diagramme à barres illustre le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le diagramme à barres illustre comment le rendement de chaque série du Fonds a évolué d'une année à l'autre. Il démontre aussi, en pourcentage, la mesure dans laquelle un placement effectué dans chaque série du Fonds le 1^{er} janvier de chaque année, ou aux dates de lancement, aurait augmenté ou diminué au dernier jour de chaque exercice. Les données de 2017 présentées ci-dessous couvrent la période de six mois terminée le 30 juin 2017.



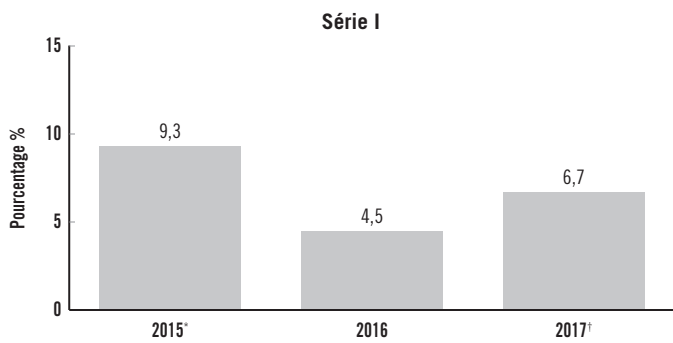
* Pour 2015, le rendement de la Série A est présenté pour la période démarrant le 9 septembre 2015

† Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.

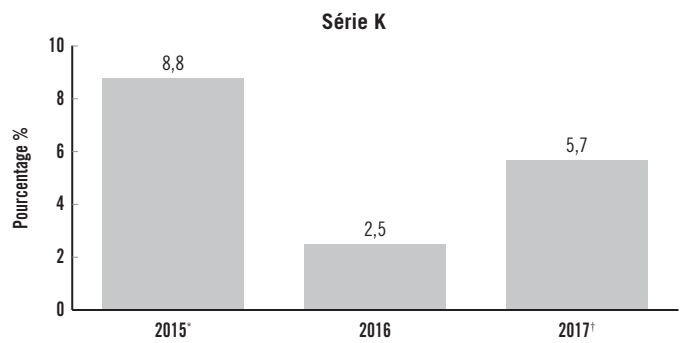


* Pour 2015, le rendement de la Série F est présenté pour la période démarrant le 9 septembre 2015

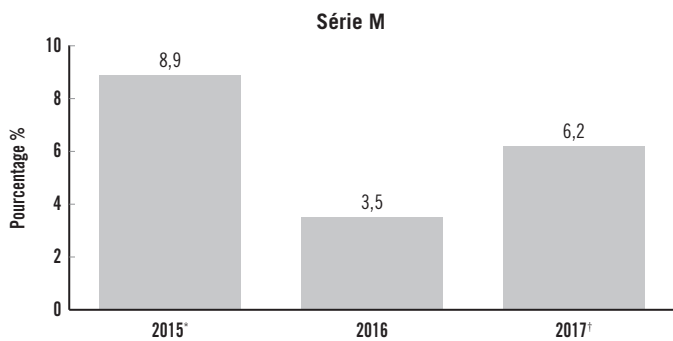
† Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



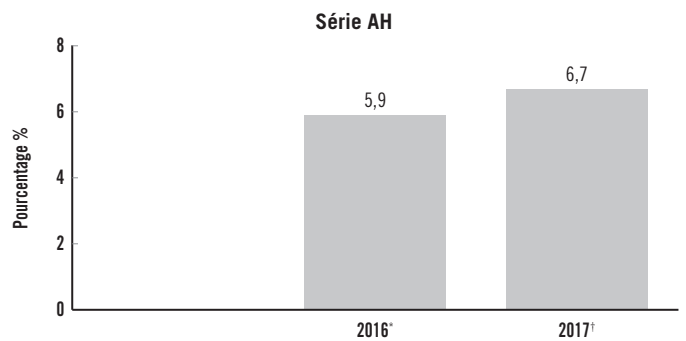
* Pour 2015, le rendement de la Série I est présenté pour la période démarrant le 9 septembre 2015
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



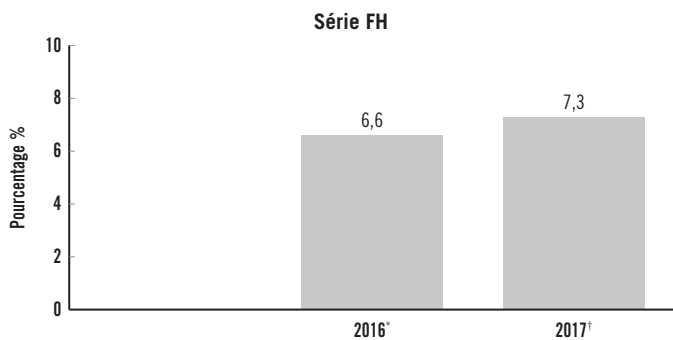
* Pour 2015, le rendement de la Série K est présenté pour la période démarrant le 9 septembre 2015
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



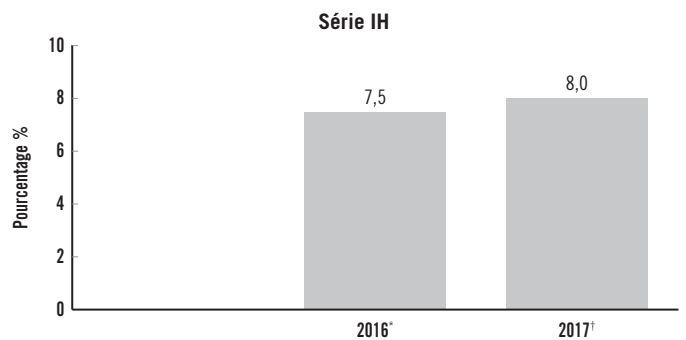
* Pour 2015, le rendement de la Série M est présenté pour la période démarrant le 9 septembre 2015
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



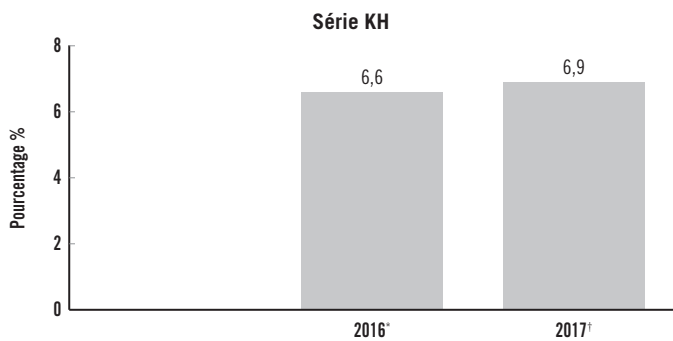
* Pour 2016, le rendement de la Série AH est présenté pour la période démarrant le 9 mai 2016
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



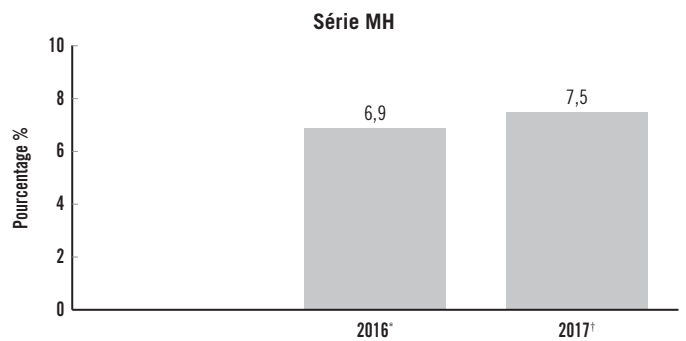
* Pour 2016, le rendement de la Série FH est présenté pour la période démarrant le 9 mai 2016
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



* Pour 2016, le rendement de la Série IH est présenté pour la période démarrant le 9 mai 2016
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



* Pour 2016, le rendement de la Série KH est présenté pour la période démarrant le 9 mai 2016
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.



* Pour 2016, le rendement de la Série MH est présenté pour la période démarrant le 9 mai 2016
 † Rendement sur six mois du 1^{er} janvier au 30 juin 2017.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE TITRES AU 30 JUIN 2017

25 positions principales

Le portefeuille ne détient pas de position vendeur. La composition du portefeuille peut changer par suite des transactions continues effectuées par le Fonds. Une mise à jour est disponible trimestriellement.

Titre	Fonds (%)
1. Trésorerie et équivalents	4,1
2. Roche Holding AG	1,5
3. 3M Co.	1,5
4. PepsiCo Inc.	1,4
5. Xcel Energy Inc.	1,4
6. The TJX Companies Inc.	1,4
7. Ameren Corp.	1,4
8. PG&E Corporation	1,4
9. Sysco Corporation	1,3
10. Stockland	1,3
11. AT&T Inc.	1,2
12. Simon Property Group, Inc.	1,2
13. C.R. Bard Inc.	1,2
14. CSL Limited	1,2
15. Johnson & Johnson	1,1
16. BCE Inc.	1,1
17. Kimberly-Clark Corporation	1,1
18. Aon PLC	1,1
19. The Toro Company	1,0
20. Osaka Gas Co., Ltd.	1,0
21. Daito Trust Construction Company Ltd.	1,0
22. Darden Restaurants, Inc.	1,0
23. UnitedHealth Group Incorporated	0,9
24. Waste Management, Inc.	0,9
25. Ross Stores Inc.	0,9
% du Fonds	32,6
Nombre total d'entreprises	211
Total de l'actif net (millions de dollars)	21 \$

Répartition de l'actif

Actif	Fonds (%)
Actions canadiennes	6,8
Actions mondiales	88,9
Trésorerie et équivalents	4,1
Autres actifs nets	0,2
% du total	100,0

Remarque : Le fait d'arrondir à la décimale près peut produire des données dont la somme équivaut à plus ou moins de 100 %.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE TITRES AU 30 JUIN 2017 (SUITE)

Pondération sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	5,8
Assurance	5,0
Hôtels, restaurants et loisirs	4,9
Distr. de prod. ali. et de biens de consommation de base	4,7
Services publics d'électricité	4,6
Banques commerciales	3,9
Produits alimentaires	3,9
Services de télécommunication diversifiés	3,6
Services aux collectivités	3,3
Gestion et promotion immobilière	3,3
Pétrole, gaz et combustibles	3,3
Services de technologie de l'information	3,1
Compagnies aériennes	2,4
Conglomérats industriels	2,4
Services publics de gaz	2,3
Semi-cond. et équip. pour semi-conducteurs	2,3
Services et fournitures aux entreprises	2,1
Commerce de détail spécialisé	2,1
Médias	2,1
Fiducies de placement immobilier (FPIs)	2,0
Soins et autres services médicaux	2,0
Industrie aérospatiale et défense	1,8
Équipements et fournitures médicaux	1,8
Produits de ménage	1,7
Produits chimiques	1,6
Boissons	1,4
Machines	1,3
Matériel, instruments et composants électroniques	1,2
Métaux et minéraux	1,2
Grands magasins et autres	1,2
Pièces automobiles	1,2
Services financiers diversifiés	1,1
Équipements de communication	1,0
Prod. pour l'industrie de construction	0,9
Emballages et conteneurs	0,9
Logiciels	0,9
Papier et produits forestiers	0,7
Transport routier et ferroviaire	0,7
Biens de consommation durables	0,6
Eau	0,6
Produits de loisirs	0,5
Logiciels et services internet	0,5
Marchés financiers	0,5
Textiles, habillement et prod. de luxe	0,5
Équipement et services pour l'énergie	0,5
Construction et ingénierie	0,4
Équipement électrique	0,4
Automobiles	0,3
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,3
Services de télécom. mobile	0,3
Biotechnologie	0,2
Crédit à la consommation	0,2
Tabac	0,2
Trésorerie et équivalents	4,1
Autres actifs nets	0,2
% du total	100,0
Nombre total de secteurs	53

Pondération par pays

Pays	Fonds (%)
États-Unis	48,8
Japon	9,2
Canada	6,8
Australie	5,9
Royaume-Uni	4,9
Hong Kong	3,5
Singapour	2,5
Suisse	2,3
Norvège	1,7
Allemagne	1,2
Suède	1,3
Danemark	1,3
Irlande	1,1
France	1,1
Israël	0,8
Pays-Bas	0,9
Îles Caïmans	0,4
Italie	0,4
Espagne	0,4
Autriche	0,4
Portugal	0,3
Belgique	0,3
Malte	0,2
Trésorerie et équivalents	4,1
Autres actifs nets	0,2
% du total	100,0
Nombre total de pays	23

Remarque : Le fait d'arrondir à la décimale près peut produire des données dont la somme équivaut à plus ou moins de 100 %.

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

20, rue Bay | bureau 400 | C. P. 62 | Toronto | ON | M5J 2N8 | 416.306.5665 | 877.768.8825