



PLATEFORME INDÉPENDANTE  
**BRIDGEHOUSE**

---

**Brandes    Lazard    Sienna    Morningstar**

Rapport semestriel 2020 de la direction  
sur le rendement du Fonds

Fonds de dividendes défensif mondial Lazard  
(auparavant Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard)



## FONDS DE DIVIDENDES DÉFENSIF MONDIAL LAZARD

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers sans toutefois comprendre les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Les états financiers intermédiaires ou annuels sont présentés dans un document distinct. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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

#### Résultats du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

Ces résultats ne comprennent pas les résultats d'exploitation du fonds dissous précédant la date de fusion du 22 mai 2020.

#### **Marchés et effet**

Au début de la période, les fermetures liées à la pandémie de COVID-19 ont mis à genou l'économie mondiale et entraîné un effondrement inédit du prix des actions. Après la liquidation massive en février et mars, les mesures de stimulation coordonnées mises en place par les banques centrales conjuguées aux autres mesures stratégiques adoptées par les gouvernements ont contribué à apaiser les craintes des investisseurs. Le processus de réouverture a également aidé à convaincre les investisseurs que l'économie mondiale pouvait bel et bien renouer avec la croissance au même niveau qu'avant la pandémie, malgré les éclosions de COVID-19 dans plusieurs régions. L'amélioration des traitements et les progrès réalisés dans la mise au point d'un vaccin ont revigoré la confiance des investisseurs. Les actions américaines ont été parmi les plus solides durant la période; cependant, les États-Unis perdu du terrain en juin pour plusieurs raisons, notamment l'affaiblissement du dollar, des évaluations assez élevées et de nouvelles éclosions de COVID-19. Ces facteurs ont poussé les investisseurs à se tourner vers d'autres marchés boursiers. Les marchés européens ont rebondi vers la fin de la période alors que la réouverture approchait et que des progrès importants étaient réalisés pour endiguer la pandémie. La faiblesse du dollar américain a également contribué à stimuler les rendements des actions européennes. Les marchés émergents, qui ont bénéficié du flot de liquidités mondiales, ont également progressé à la fin de la période, mais ils sont restés à la traîne des marchés développés pour l'ensemble de la période. Le Japon s'en est plutôt bien sorti au début de la phase de liquidation massive des actions, mais au deuxième trimestre, il a enregistré le plus faible rendement parmi les grands marchés, la Banque du Japon s'étant engagée à maintenir sa politique de taux d'intérêt bas, mais ayant

refusé d'adopter d'autres mesures de relance monétaire pour soutenir son économie.

Sur le plan sectoriel, les actions des grandes sociétés des technologies de l'information ont dominé le marché en général au cours de la période, le devançant de plus de 20 % au cours du premier semestre de 2020. Les actions du secteur de la santé sont arrivées au deuxième rang, mais elles ont perdu du terrain en juin alors que les fournisseurs de soins de santé subissaient les contrecoups de la baisse du nombre de chirurgies non urgentes, qui sont une source de rentabilité importante.

#### **Rendement**

Le 28 février 2020, la stratégie de placement du Fonds de dividendes défensif mondial Lazard (auparavant, le Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard) a été modifiée pour tenir compte de la capacité des sociétés à verser des dividendes intéressants et durables. Comme la modification de la stratégie de placement constitue un changement important pour le Fonds, il doit s'écouler 12 mois après la modification de la stratégie avant qu'il soit possible de présenter le rendement du Fonds.

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

Au 30 juin 2020, le Fonds était constitué à 99,3 % d'actions et à environ 0,7 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été l'augmentation de la pondération des produits alimentaires, qui s'est établie à 7,5 %, contre 2,7 % au 31 décembre 2019.

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 26,3 M\$ au 31 décembre 2019 à 58,1 M\$ au 30 juin 2020. Cette variation s'explique par une baisse de 3,1 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction

faite des revenus de placement) et par une hausse de 34,9 M\$ attribuable à la fusion du Fonds et aux entrées nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,21 % au 30 juin 2020, comparativement à 2,30 % au 31 décembre 2019. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,28 % au 30 juin 2020, comparativement à 2,37 % au 31 décembre 2019.

## Événements récents

Le 13 février 2020, Bridgehouse a annoncé son intention de fusionner le Fonds de revenu d'actions mondiales Lazard au Fonds mondial de gestion de la volatilité Lazard (lequel changera sa dénomination pour Fonds de dividendes défensif mondial Lazard), sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation et des porteurs de parts. Cette fusion a pris effet le 22 mai 2020. Le gestionnaire a pris en charge tous les coûts et les charges liés à la fusion.

De plus, le 13 février 2020, Bridgehouse a annoncé que le 28 février 2020, la dénomination du Fond serait changée pour Fonds de dividendes défensif mondial Lazard, et les stratégies de placement seraient modifiées pour tenir compte de la capacité des sociétés à verser des dividendes intéressants et durables. Bridgehouse a également annoncé que la politique du Fonds en matière de distribution serait modifiée de sorte que la distribution deviendrait mensuelle, cette nouvelle politique prenant effet le 15 mars 2020.

La maladie respiratoire à COVID-19 causée par le nouveau coronavirus a déclenché une pandémie mondiale et a fortement perturbé les économies et les marchés partout sur la planète, sans épargner le Canada. Les marchés financiers sont entrés dans une période de volatilité extrême et ont subi de lourdes pertes, et les opérations sur une multitude d'instruments ont été perturbées. La liquidité de nombreux instruments a fortement diminué pendant un certain temps. Certains taux d'intérêt sont très bas et on observe même des taux négatifs. Des pans entiers de l'économie et des émetteurs individuels ont subi des pertes colossales. Cette situation pourrait perdurer encore longtemps et continuer de menacer la valeur et la liquidité des placements. Personne ne connaît réellement les retombées économiques de la pandémie ni ses répercussions à long terme sur les économies, les marchés, les secteurs et les émetteurs. Les gouvernements et les banques centrales, y compris la Banque du Canada, ont pris des mesures extraordinaires et inédites pour soutenir les économies locales et mondiales ainsi que les marchés financiers. Il faudra encore du temps pour connaître les effets de ces mesures, et pour savoir si elles parviendront réellement à atténuer les turbulences dans l'économie et les marchés.

## 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.

## **Indice de référence**

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

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

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2020 ET PÉRIODES CLOSSES 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 le semestre clos le 30 juin 2020 et les cinq dernières périodes closes le 31 décembre, selon le cas. Lorsqu'un Fonds ou une série a été lancé au cours d'un exercice, le terme « période » correspond à la période écoulée entre la date de lancement et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, « période » correspond à un exercice clos le 31 décembre. La date de lancement des séries A, F et I est le 9 septembre 2015. La date de lancement des séries AH, FH et IH est le 9 mai 2016.

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

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net à la clôture de la période (\$)	
		Actif net à l'ouverture de la période (\$)	Total des revenus (\$)	Total des charges (\$)	Gains (pertes) réalisés pour la période (\$)	Gains (pertes) latents pour la période (\$)	Augmentation (diminution) totale liée aux activités (\$) (note 2)	Revenu de placement net hors dividendes (\$)	Dividendes (\$)	Gains en capital (\$)	Remboursement de capital (\$)		Distributions annuelles totales (\$) (note 3)
Série A	2020	12,55	0,16	(0,12)	(0,28)	(0,82)	(1,06)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,92
	2019	11,42	0,29	(0,29)	0,70	0,85	1,55	(0,01)	-	(0,42)	-	(0,43)	12,55
	2018	11,73	0,30	(0,29)	0,43	(0,58)	(0,14)	(0,01)	-	(0,14)	-	(0,15)	11,42
	2017	11,05	0,36	(0,29)	0,50	0,64	1,21	(0,06)	(0,01)	(0,41)	-	(0,48)	11,73
	2016	10,84	0,27	(0,26)	0,08	0,41	0,50	-	-	-	-	-	11,05
Série F	2015	10,00	0,06	(0,08)	0,10	0,80	0,88	-	-	(0,02)	-	(0,02)	10,84
	2020	12,87	0,18	(0,06)	(0,41)	(0,95)	(1,24)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	11,26
	2019	11,63	0,30	(0,15)	0,71	0,87	1,73	(0,09)	(0,03)	(0,38)	-	(0,50)	12,87
	2018	11,95	0,31	(0,16)	0,47	(0,64)	(0,02)	(0,11)	(0,03)	(0,15)	-	(0,29)	11,63
	2017	11,10	0,37	(0,15)	0,47	0,58	1,27	(0,17)	(0,03)	(0,27)	-	(0,47)	11,95
Série I	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
	2020	12,35	0,19	-	(0,50)	(1,31)	(1,62)	(0,20)	-	-	-	(0,20)	10,86
	2019	11,41	0,29	-	0,69	0,87	1,85	(0,20)	(0,06)	(0,65)	-	(0,91)	12,35
	2018	11,65	0,29	-	0,54	(0,65)	0,18	(0,29)	(0,07)	-	-	(0,36)	11,41
Série AH	2017	11,10	0,35	-	0,56	0,55	1,46	(0,29)	(0,05)	(0,60)	-	(0,94)	11,65
	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)	-	-	(0,05)	10,88
	2020	11,70	0,14	(0,11)	(0,33)	(0,60)	(0,90)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,72
	2019	10,29	0,26	(0,27)	0,38	1,58	1,95	-	-	(0,51)	-	(0,51)	11,70
Série FH	2018	11,25	0,29	(0,28)	0,26	(0,77)	(0,50)	(0,01)	-	(0,12)	-	(0,13)	10,29
	2017	10,59	0,35	(0,28)	1,04	0,35	1,46	(0,06)	(0,01)	(0,80)	-	(0,87)	11,25
	2016	10,00	0,15	(0,17)	0,06	0,40	0,44	-	-	-	-	-	10,59
	2020	12,16	0,18	(0,06)	(0,53)	(0,88)	(1,29)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	10,17
	2019	10,42	0,31	(0,14)	0,39	1,69	2,25	(0,14)	(0,05)	(0,16)	-	(0,35)	12,16
Série IH	2018	11,43	0,30	(0,16)	0,26	(1,09)	(0,69)	(0,11)	(0,03)	(0,14)	-	(0,28)	10,42
	2017	10,60	0,37	(0,16)	0,82	0,78	1,81	(0,13)	(0,02)	(0,69)	-	(0,84)	11,43
	2016	10,00	0,17	(0,09)	0,05	0,13	0,26	(0,05)	(0,01)	-	-	(0,06)	10,60
	2020	11,43	0,15	-	(0,63)	(0,84)	(1,32)	(0,18)	-	-	-	(0,18)	9,61
	2019	10,08	0,27	-	0,40	1,51	2,18	(0,18)	(0,06)	(0,59)	-	(0,83)	11,43
Série IH	2018	11,09	0,27	-	0,26	(1,08)	(0,55)	(0,20)	(0,05)	(0,22)	-	(0,47)	10,08
	2017	10,60	0,34	-	1,00	0,50	1,84	(0,28)	(0,05)	(1,04)	-	(1,37)	11,09
	2016	10,00	0,17	-	0,01	0,57	0,75	(0,12)	(0,03)	-	-	(0,15)	10,60

- L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds.
- L'actif net et les distributions par part d'une série sont établis selon le nombre 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.
- Les distributions par part d'une série sont établies selon le nombre réel 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	2020	41 519	3 804	2,21	2,99	95,50	0,32	10,92
	2019	13 626	1 086	2,30	2,48	106,78	0,12	12,55
	2018	10 951	959	2,44	2,64	128,94	0,18	11,42
	2017	11 047	941	2,44	2,73	91,19	0,12	11,73
	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	2020	14 147	1 256	1,07	1,58	-	-	11,26
	2019	10 047	781	1,15	1,33	-	-	12,87
	2018	7 256	624	1,30	1,49	-	-	11,63
	2017	7 739	648	1,31	1,61	-	-	11,95
	2016	4 643	418	1,31	1,71	-	-	11,10
	2015	1 566	144	1,30	3,88	-	-	10,87
Série I	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,86
	2019	1 494	121	0,00	0,00	-	-	12,35
	2018	1 289	113	0,00	0,00	-	-	11,41
	2017	2 567	220	0,00	0,00	-	-	11,65
	2016	2 276	205	0,00	0,00	-	-	11,10
	2015	2 184	201	0,00	0,00	-	-	10,88
Série AH	2020	1 285	132	2,28	3,13	-	-	9,72
	2019	368	31	2,37	2,56	-	-	11,70
	2018	295	29	2,52	2,70	-	-	10,29
	2017	648	58	2,52	2,75	-	-	11,25
	2016	316	30	2,51	3,27	-	-	10,59
Série FH	2020	1 168	115	1,15	2,17	-	-	10,17
	2019	794	65	1,23	1,38	-	-	12,16
	2018	826	79	1,37	1,54	-	-	10,42
	2017	892	78	1,36	1,68	-	-	11,43
	2016	268	25	1,37	2,25	-	-	10,60
Série IH	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	9,61
	2019	-	-	0,00	0,00	-	-	11,43
	2018	-	-	0,00	0,00	-	-	10,08
	2017	-	-	0,00	0,00	-	-	11,09
	2016	-	-	0,00	0,00	-	-	10,60

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

Pour le semestre clos le 30 2020, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 224 672 \$. 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 (57 % / 43 %)
- 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 le semestre clos le 30 juin 2020 et pour chacun des exercices précédents clos 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 d'un exercice à 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 au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2020 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2020.

Le rendement du Fonds a été réinitialisé à la suite de la fusion importante du 22 mai 2020. Pour cette raison, aucune information sur le rendement n'est présentée.



## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2020

### 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. Roche Holding AG	2,0
2. The Procter & Gamble Company	1,8
3. Clorox Company	1,7
4. Johnson & Johnson	1,7
5. Novartis AG	1,5
6. Kimberly-Clark Corporation	1,5
7. Walmart Inc.	1,5
8. ASX, Ltd.	1,5
9. General Mills, Inc.	1,5
10. Verizon Communications Inc.	1,4
11. NTT DoCoMo, Inc.	1,4
12. 3M Company	1,4
13. Lockheed Martin Corporation	1,4
14. Merck & Co., Inc.	1,4
15. Coloplast A/S, série B	1,4
16. Koninklijke Ahold Delhaize NV	1,3
17. The Hershey Company	1,3
18. Hormel Foods Corporation	1,2
19. Cisco Systems, Inc.	1,2
20. PepsiCo, Inc.	1,2
21. RELX plc	1,2
22. Jack Henry & Associates, Inc.	1,2
23. AT&T Inc.	1,1
24. Campbell Soup Co.	1,1
25. Kellogg Co.	1,1
<b>% du Fonds</b>	<b>35,0</b>
<b>Total du nombre d'entreprises</b>	<b>163</b>
<b>Valeur liquidative totale (en millions de dollars)</b>	<b>58 \$</b>

### Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	98,7
Actions canadiennes	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

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

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2020 (SUITE)

### Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	13,1
Produits alimentaires	7,5
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	7,2
Produits domestiques	7,1
Services de télécommunication diversifiés	4,7
Électricité	3,3
Logiciel	3,0
Services liés aux technologies de l'information	2,9
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	2,8
Marchés financiers	2,8
Assurance	2,7
Médias	2,6
Fonds de placement immobilier (FPI)	2,4
Équipements de communication	2,3
Aérospatiale et défense	2,1
Vente au détail d'articles diversifiés	2,1
Services de télécommunication sans fil	2,0
Équipements et fournitures médicaux	2,0
Boissons	2,0
Biotechnologie	1,9
Métaux et exploitation minière	1,8
Fournisseurs de produits et services de santé	1,8
Tabac	1,7
Gestion et promotion immobilière	1,7
Conglomérats industriels	1,7
Banques commerciales	1,6
Route et chemins de fer	1,5
Hôtels, restaurants et loisirs	1,2
Services et fournitures commerciales	1,1
Emballages et conteneurs	1,0
Gaz	0,9
Pétrole, gaz et combustibles	0,9
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,8
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	0,7
Infrastructures de transports	0,7
Biens de consommation durables de logement	0,6
Machines	0,6
Logiciels et services Internet	0,5
Vente au détail spécialisée	0,5
Médias et services interactifs	0,3
Épargne et prêts hypothécaires	0,3
Textiles, habillement et produits de luxe	0,3
Services financiers diversifiés	0,2
Composants automobiles	0,2
Construction et ingénierie	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des secteurs</b>	<b>45</b>

### Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	58,4
Japon	14,4
Australie	6,3
Royaume-Uni	4,6
Suisse	4,1
Pays-Bas	2,5
Danemark	2,3
Hong Kong	1,3
Norvège	1,2
France	0,7
Irlande	0,7
Suède	0,6
Canada	0,6
Belgique	0,6
Nouvelle-Zélande	0,4
Espagne	0,3
Singapour	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs nets	0,6
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Total des pays</b>	<b>17</b>

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