

BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport semestriel 2022 de la direction
sur le rendement du Fonds
Portefeuille modéré Morningstar

PORTEFEUILLE MODÉRÉ MORNINGSTAR

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, 36 Toronto Street, Suite 850, Toronto (Ontario) M5C 2C5 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

Résultats du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Marchés et effet

Tant les obligations que les actions ont inscrit des pertes pendant deux trimestres consécutifs, ce qui s'est produit à peine deux fois en 40 ans. Au premier semestre de 2022, les actions canadiennes, représentées par l'indice composé S&P/TSX, se sont repliées de 9,9 %, tandis que les obligations canadiennes, représentées par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont reculé de 12,2 %. Cela inquiète manifestement les investisseurs, qui doivent composer avec quatre enjeux importants : 1) des pressions inflationnistes, 2) la hausse des taux d'intérêt, 3) une conjoncture de récession et 4) un resserrement des marges bénéficiaires des entreprises.

Parmi ces quatre enjeux, la principale cause du repli de 2022 demeure l'inflation et la révision des attentes des investisseurs qui en découle. À cet égard, une inquiétante inflation persistante a incité les banques centrales à relever leurs taux d'intérêt, tandis que la guerre en Ukraine a poussé les prix de l'énergie à la hausse, ce qui a empêché les chaînes d'approvisionnement et assombri l'économie mondiale.

Fait important à noter, la Fed a relevé les taux d'intérêt en mai et en juin pour un total de 1,25 % et a promis d'autres hausses jusqu'à ce que l'inflation revienne à la cible de 2 %.

Malgré la vigueur des bénéfices des entreprises jusqu'à présent, les marges de profit sont entravées par la hausse des coûts, et la croissance des revenus est remise en doute en raison de la réévaluation des projets de dépenses des consommateurs. Les prix élevés des produits de base s'avèrent aussi problématiques pour l'inflation, puisque le prix du baril, qui s'établit à plus de 100 \$, continue de grimper. Cela dit, d'autres produits de base comme l'or, le blé et le cuivre ont reculé, peut-être sous l'effet d'inquiétudes alimentées par la demande entourant l'économie mondiale.

Dans l'ensemble, les actions avoisinent le seuil « officiel » d'un marché baissier, mais ce n'est qu'une partie de l'histoire. Sur le plan sectoriel, les actions du secteur de l'énergie se démarquent, tandis que les segments défensifs

axés sur la valeur, notamment les services aux collectivités et les biens de consommation de base, ont été à la hauteur de leur réputation et ont relativement bien tenu le coup pendant le repli. La chute des actions de croissance demeure la tendance négative dominante.

Les marchés émergents sont pour leur part restés faibles, même si de nombreux pays émergents se sont mieux tirés d'affaire que les pays développés. La Chine est l'une des rares embellies : après une période de faiblesse marquée, l'État a assoupli les exigences réglementaires dans divers secteurs et a amorcé sa réouverture après une flambée de cas de COVID dans d'importantes régions métropolitaines.

Tous les types d'obligations ont clôturé le deuxième trimestre en territoire négatif sous l'effet de la hausse des taux et du fléchissement des coûts amorcés au premier trimestre. Alors que les banques centrales haussaient leurs taux à court terme, le marché obligataire a poussé les taux à long terme à la hausse. Les obligations à long terme continuent d'encaisser de rudes coups en raison de leur vulnérabilité à la hausse des taux. Les investisseurs en obligations craignent également que des taux plus élevés plongent l'économie dans une récession, ce qui a causé la liquidation massive des obligations sensibles au crédit. Les obligations moins sensibles à l'évolution des taux d'intérêt s'en tirent relativement bien.

Même si 2022 s'avère jusqu'à présent une année difficile où les refuges se font rares, Morningstar estime que depuis les pertes récentes, les avantages des actions et des obligations se sont renforcés et les taux se sont redressés, ce qui jette de bonnes bases pour d'éventuels rendements positifs.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat supérieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 11,9 %, comparativement à un recul de 13,3 % pour l'indice de référence modéré Morningstar (l'« indice de référence mixte »).

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.

Composition de l'actif

Au 30 juin 2022, le Fonds était constitué à 101,4 % d'actions, de fonds à revenu fixe et de FNB et à environ -1,4 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

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 17,2 M\$ au 31 décembre 2021 à 13,6 M\$ au 30 juin 2022. Cette variation s'explique par une baisse de 1,9 M\$ attribuable au rendement négatif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 1,7 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,05 % au 30 juin 2022 et de 2,04 % au 31 décembre 2021.

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.

L'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février 2022 a entraîné l'imposition de sanctions économiques à la Russie par les pays occidentaux, notamment l'exclusion des banques russes du système de messagerie financière SWIFT, un élément clé de l'infrastructure bancaire. En réponse aux sanctions, les marchés russes ont été fermés à tous les investisseurs étrangers. Cela a donné lieu à d'importants accès de volatilité sur les marchés financiers russes et a eu des répercussions sur la liquidité, l'accès au marché et la fiabilité des cours des titres. De plus, les embargos sur les exportations pourraient entraîner une volatilité accrue des prix des matières premières et des perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale. On ne sait pas combien de temps le conflit, les sanctions économiques et l'instabilité des marchés se poursuivront, ni s'ils s'aggraveront. Le gestionnaire du Fonds et le ou les sous-conseillers en valeurs continuent de surveiller activement la situation afin de déceler toute incidence qu'elle pourrait avoir sur les placements actuels et potentiels du Fonds.

Le 4 mars 2022, Bridgehouse a annoncé une mise à jour de sa tarification à l'intention des clients fortunés afin d'inclure les placements totaux de 250 000 \$ et plus pour le Portefeuille équilibré Morningstar, le Portefeuille prudent Morningstar, le Portefeuille de croissance Morningstar et le Portefeuille modéré Morningstar (collectivement, les « Fonds Morningstar »). À compter du 4 mars 2022, les investisseurs admissibles porteurs de parts des séries A et F des Fonds Morningstar recevront des remises sur les frais de

gestion de 0,15 % pour les placements totaux de 250 000 \$ à 499 999 \$, et des remises sur les frais de gestion de 0,20 % pour les placements totaux supérieurs à 500 000 \$.

Depuis le 22 avril 2022, Bridgehouse ne verse plus de commissions de suivi aux courtiers qui ne font pas de détermination de la convenance, comme les courtiers-exécutants, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières de mettre fin au paiement de commissions de suivi aux courtiers-exécutants, entrée en vigueur le 1^{er} juin 2022. Les comptes détenus auprès des courtiers-exécutants ne peuvent servir qu'à l'achat ou à la détention de titres de série F du Fonds, lequel ne verse pas de commission de suivi.

Le 22 avril 2022, toutes les parts de la série A du Fonds détenues dans des comptes chez des courtiers exécutants ont été échangées contre des parts de la série F sans frais pour le porteur de parts et sans disposition aux fins de l'impôt sur le revenu.

L'écllosion d'un nouveau coronavirus, d'abord détectée en décembre 2019 et qui s'est rapidement transformée en pandémie, a déstabilisé les économies de plusieurs pays, les entreprises et les marchés en général. La pandémie a entraîné la fermeture des frontières, des mesures de quarantaine, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement et un sentiment général d'anxiété, ce qui a eu une incidence négative et imprévisible sur les marchés mondiaux. Les conséquences du nouveau coronavirus ou d'autres maladies infectieuses futures dans certaines régions ou certains pays pourraient être plus ou moins graves en fonction de la nature ou de l'ampleur des mesures prises par leurs autorités de santé publique ou d'autres facteurs. Les crises sanitaires provoquées par le coronavirus ou de futures maladies infectieuses sont susceptibles d'exacerber des risques politiques, sociaux et économiques déjà présents dans certains pays. De telles crises sanitaires peuvent entraîner des conséquences immédiates, sérieuses et d'une durée indéterminée. La présente pandémie ainsi que d'éventuelles épidémies et pandémies risquent d'alimenter la volatilité des marchés financiers et d'accroître les rachats de parts du Fonds, ce qui pourrait nuire au Fonds et à son rendement.

Opérations avec des parties liées

Gestionnaire et sous-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 Morningstar Associates, Inc. (« Morningstar ») à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à Morningstar 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 de référence modéré Morningstar – Indice de référence mixte composé à 43 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 28 % de l'indice MSCI All Country World ex-Canada Index, à 12 % de l'indice FTSE World Government Bond Index, à 12 % de l'indice composé plafonné S&P/TSX et à 5 % de l'indice des Bons du Trésor de 91 jours FTSE Canada.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2017 À 2021

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 2022 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 17 mai 2017.

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	2022	11,02	0,11	(0,10)	0,04	(1,38)	(1,33)	-	-	-	-	-	9,71
	2021	10,95	0,27	(0,22)	0,48	(0,16)	0,37	(0,05)	(0,01)	(0,16)	(0,07)	(0,29)	11,02
	2020	10,30	0,30	(0,20)	0,13	0,40	0,63	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,95
	2019	9,53	0,34	(0,20)	0,04	0,65	0,83	(0,07)	(0,02)	-	-	(0,09)	10,30
	2018	9,95	0,25	(0,19)	0,10	(0,53)	(0,37)	(0,05)	(0,01)	(0,05)	-	(0,11)	9,53
	2017	10,00	0,28	(0,12)	0,16	0,03	0,35	(0,04)	(0,01)	(0,09)	-	(0,14)	9,95
Série F	2022	11,34	0,12	(0,05)	0,04	(1,41)	(1,30)	-	-	-	-	-	10,03
	2021	11,05	0,26	(0,12)	0,46	(0,13)	0,47	(0,15)	(0,04)	-	-	(0,19)	11,34
	2020	10,39	0,30	(0,11)	0,14	0,43	0,76	(0,15)	-	-	-	(0,15)	11,05
	2019	9,59	0,34	(0,10)	0,03	0,70	0,97	(0,13)	(0,04)	-	-	(0,17)	10,39
	2018	9,97	0,28	(0,10)	0,11	(0,71)	(0,42)	(0,09)	(0,02)	(0,06)	-	(0,17)	9,59
	2017	10,00	0,27	(0,06)	0,15	0,07	0,43	(0,05)	(0,02)	(0,10)	-	(0,17)	9,97
Série I	2022	11,02	0,12	-	0,04	(1,39)	(1,23)	-	-	-	-	-	9,80
	2021	10,99	0,27	-	0,49	(0,16)	0,60	(0,22)	(0,06)	(0,21)	(0,07)	(0,56)	11,02
	2020	10,32	0,30	-	0,13	0,46	0,89	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,99
	2019	9,53	0,34	-	0,04	0,66	1,04	(0,21)	(0,07)	-	-	(0,28)	10,32
	2018	9,88	0,26	-	0,11	(0,60)	(0,23)	(0,13)	(0,03)	(0,06)	-	(0,22)	9,53
	2017	10,00	0,19	-	0,07	(0,06)	0,20	(0,17)	(0,05)	(0,11)	-	(0,33)	9,88

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	2022	7 962	820	2,05	2,36	9,49	0,06	9,71
	2021	10 604	962	2,04	2,18	22,99	0,06	11,02
	2020	10 368	947	2,04	2,17	47,99	0,09	10,95
	2019	9 249	898	2,07	2,22	21,65	0,07	10,30
	2018	6 399	671	2,02	2,26	29,93	0,13	9,53
	2017	2 917	293	2,05	2,45	62,66	0,14	9,95
Série F	2022	5 021	501	1,09	1,40	-	-	10,03
	2021	5 862	517	1,09	1,24	-	-	11,34
	2020	8 916	807	1,08	1,24	-	-	11,05
	2019	8 162	786	1,11	1,27	-	-	10,39
	2018	6 461	674	1,06	1,30	-	-	9,59
	2017	968	97	1,09	1,50	-	-	9,97
Série I	2022	640	65	0,08	0,08	-	-	9,80
	2021	769	70	0,07	0,07	-	-	11,02
	2020	718	65	0,07	0,07	-	-	10,99
	2019	649	63	0,09	0,09	-	-	10,32
	2018	453	48	0,06	0,06	-	-	9,53
	2017	153	15	0,06	0,06	-	-	9,88

- L'information financière présentée dans le tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la Valeur liquidative du Fonds et est à jour au 31 décembre de chacun des exercices indiqués.
- Le ratio des frais de gestion (RFG) correspond au total des frais de gestion et des charges d'exploitation payés par chacune des séries du Fonds, de la TPS/TVH et des intérêts, mais excluant les commissions et les autres coûts de transactions du portefeuille. Il prend également en compte la participation proportionnelle du Portefeuille dans le RFG, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. Il est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les remises sur frais de gestion d'une série du Fonds, qui réduisent en fait les frais de gestion à payer par certains porteurs de parts, ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG total de cette série. À sa seule discrétion, le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion ou prendre en charge les frais. De telles renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les RFG du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est établi d'après le moindre des montants entre l'achat ou le produit de la vente de titres au cours de la période – à l'exception de la trésorerie, des bons et les obligations dont le terme à courir est de un an ou moins – divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille au cours de la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que le Fonds achète ou vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opération payés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus la probabilité que les investisseurs perçoivent des gains en capital imposables au cours de l'exercice est grande. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, y compris la participation proportionnelle du Portefeuille dans les commissions, le cas échéant, des fonds sous-jacents et des fonds négociés en bourse dans lesquels il investit. Le ratio est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative 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 gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion au Fonds ou voit à ce que ces services lui soient offerts. En contrepartie des services fournis, Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des frais de gestion mensuels sur la valeur liquidative moyenne quotidienne des séries A et F. Les frais de gestion de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série, et non par le Fonds.

Pour le semestre clos le 30 2022, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 102 637 \$. 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 :

- Série A (49 % / 51 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

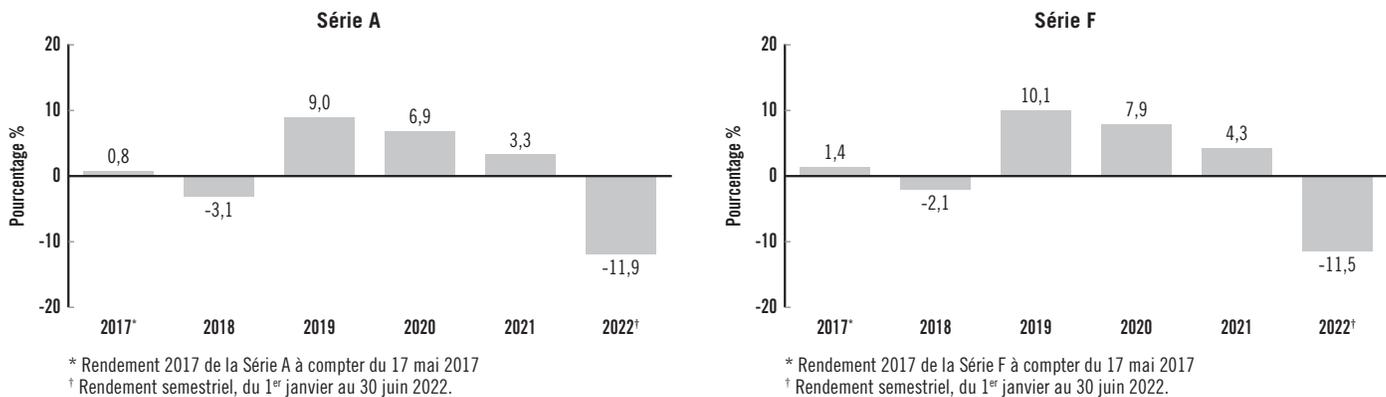
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

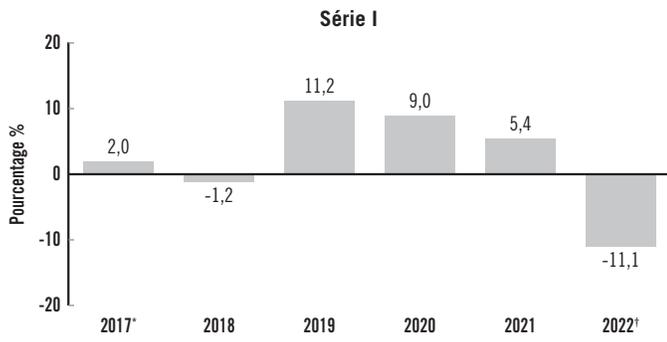
RENDEMENT PASSÉ

Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 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 la série I dont les frais de gestion sont calculés en dehors du Fonds. Le rendement de la série I ne tient pas compte des frais de gestion intégrés et des frais d'exploitation des placements sous-jacents 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^{er} janvier de l'exercice ou à la date d'entrée en activité. Les données de 2022 ci-après sont celles du semestre clos le 30 juin 2022.





* Rendement 2017 de la Série I à compter du 17 mai 2017

† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2022.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2022

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.	FINB BMO obligations totales	17,1
2.	Leith Wheeler Core Bond Fund, série A	9,9
3.	Fonds d'obligations canadiennes TD, série O	9,4
4.	Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada), série I	6,0
5.	Fonds d'obligations à court terme Beutel Goodman, cat. I	5,3
6.	Fonds Capital Group actions mondiales (Canada), série I	5,2
7.	Galibier Canadian Equity Pool	5,0
8.	Fonds d'obligations de base Plus Beutel Goodman, cat. I	4,1
9.	Fonds mondial d'obligations Templeton, série O	4,0
10.	Fonds d'actions américaines Beutel Goodman, cat. I	3,7
11.	Fonds canadien Mackenzie Ivy, série O	3,5
12.	Vanguard S&P 500 Index ETF (couvert CAD)	2,5
13.	Vanguard FTSE Canada Index ETF	2,5
14.	Fonds défensif d'actions internationales Canoe, série OX	2,0
15.	JPMorgan BetaBuilders Japan ETF	2,0
16.	Fonds d'actions internationales CI, cat. I	1,9
17.	Vanguard Canadian Short-Term Bond Index ETF	1,8
18.	FINB BMO obligations à rendement réel	1,5
19.	iShares J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	1,5
20.	Schwab Fundamental Emerging Markets Large Company Index ETF	1,5
21.	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	1,2
22.	iShares MSCI EAFE Value ETF	1,2
23.	Global X/MLP et Energy Infrastructure ETF	1,0
24.	Vanguard Consumer Staples ETF	1,0
25.	iShares MSCI United Kingdom ETF	1,0
	% du Fonds	95,8
	Total du nombre d'entreprises	33
	Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	14 \$

Le prospectus et les autres renseignements concernant les fonds d'investissement sous-jacents du portefeuille se trouvent sur Internet au www.sedar.com.

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Fonds communs de placement	55,5
Fonds négociés en bourse	40,2
Fonds en gestion commune	5,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,3)
Autres actifs nets	(0,1)
% du total	100,0

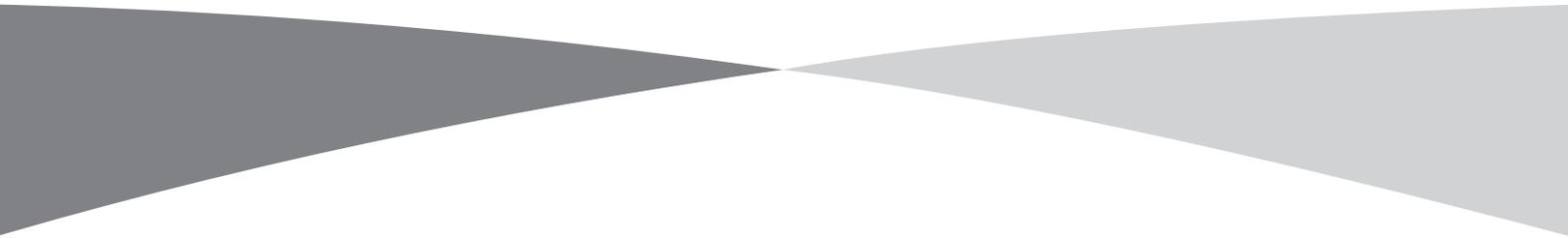
Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Fonds communs de placement – Obligations canadiennes	29,2
Fonds négociés en bourse – Obligations canadiennes	20,4
Fonds communs de placement – Obligations mondiales	10,0
Fonds communs de placement – Actions mondiales	9,1
Fonds négociés en bourse – Actions mondiales	8,9
Fonds négociés en bourse – Actions américaines	5,7
Fonds en gestion commune – Actions canadiennes	5,0
Fonds communs de placement – Actions américaines	3,7
Fonds communs de placement – Actions canadiennes	3,5
Fonds négociés en bourse – Obligations mondiales	2,7
Fonds négociés en bourse – Actions canadiennes	2,5
Fonds en gestion commune – Actions mondiales	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,3)
Autres actifs, moins les passifs	(0,1)
% du total	100,0
Total des secteurs	12

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada – Fonds communs de placement	32,7
Canada – Fonds négociés en bourse	22,9
Mondiaux – Fonds communs de placement	19,1
Mondiaux – Fonds négociés en bourse	11,6
États-Unis – Fonds négociés en bourse	5,7
Canada – Fonds en gestion commune	5,0
États-Unis – Fonds communs de placement	3,7
Mondiaux – Fonds en gestion commune	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,3)
Autres actifs nets	(0,1)
% du total	100
Total des pays	3

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



Les Associés en Placement Brandes et Cie (BIPCo), société exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} (Bridgehouse), est le gestionnaire des Fonds Bridgehouse. Bridgehouse a retenu les services de Brandes Investment Partners, L.P. (BIPLP), de Gestionnaires de placements Sionna, de Gestion de Placements TD Inc., de Lazard Asset Management (Canada) Inc., Morningstar Associates Inc. et de GQG Partners LLC, à titre de sousconseillers de portefeuille en ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. BIPCo et BIPLP sont des sociétés affiliées. Les parts des Fonds Bridgehouse sont disponibles auprès de courtiers inscrits seulement et ne sont pas disponibles auprès de Bridgehouse.

Brandes Investment Partners®



Gestionnaires d'actifs Bridgehouse | www.bridgehousecanada.com
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825