



BRIDGEHOUSE

PLATEFORME INDÉPENDANTE

Brandes GQG Lazard Morningstar Sionna

Rapport semestriel 2021 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds de dividendes défensif mondial 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, 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 2021 au 30 juin 2021

Marchés et effet

La reprise s'est poursuivie au sein des marchés développés mondiaux, comme en témoigne la progression de 9,9 % de l'indice MSCI Monde au premier semestre de 2021. Malgré certaines difficultés, les grands progrès réalisés au chapitre de la vaccination contre la COVID-19 à l'échelle mondiale, l'adoption d'un plan de relance de 1 900 milliards de dollars américains aux États-Unis et un vif redressement des bénéfices des sociétés ont continué d'alimenter la reprise qui dure maintenant depuis 15 mois. Le marché a poursuivi sa remontée en faisant fi jusqu'à maintenant des menaces d'inflation et d'un possible retrait des mesures de relance monétaires des banques centrales, mais certaines sources de préoccupations demeurent pour le deuxième semestre de l'exercice.

La vaccination, même si elle est de plus en plus efficace, reste inégale, comme en font foi les énormes écarts de taux de vaccination d'un marché à l'autre, ce qui entraîne de nouveaux confinements et des éclosions dans certaines régions. Les marchés d'Asie ont été ébranlés par l'émergence de nouveaux variants de la COVID-19 au Japon et en Inde qui, avec les données économiques décevantes en Chine, ont refroidi la confiance des investisseurs. La progression constante des prix du pétrole depuis le début de l'année en raison de la faiblesse des stocks et des réductions de production a également nui aux marchés d'Asie.

Les actions des secteurs de la finance et des technologies se sont jointes à celles de l'énergie pour former le peloton de tête au premier semestre de l'exercice. Les actions du secteur de l'immobilier ont également affiché une belle tenue, portées par les signes de reprise de l'économie, ce qui contraste avec leur piètre rendement au dernier exercice. Les actions des services aux collectivités ont fait l'objet de ventes massives, les investisseurs craignant une hausse des taux d'intérêt et un resserrement de la réglementation

encadrant les émissions, ce qui a plombé le secteur.

À l'échelle régionale, la reprise économique est inégale, ce qui reflète en partie les écarts entre les pays développés et le reste du monde au chapitre des progrès réalisés en matière de vaccination. Lazard affiche un optimisme prudent pour le deuxième semestre de 2021, puisque la plupart des indices ont déjà atteint des sommets inégalés ou s'en approchent et que les banques centrales commenceront à retirer certaines de leurs mesures de relance, à commencer par la Réserve fédérale américaine, ce qui exercera des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt.

Rendement

La série A non couverte du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant gagné 6,7 %, comparativement à un gain de 9,9 % pour l'indice MSCI Monde (l'« indice »). La série A couverte du Fonds a, elle aussi, moins bien fait que l'indice de référence, ayant gagné 11,1 %, comparativement à un gain de 14,1 % pour l'indice MSCI Monde (couvert) (l'« indice »).

Composition de l'actif

Au 30 juin 2021, le Fonds était constitué à 97,9 % d'actions et à environ 2,1 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle du Fonds a été l'augmentation de la pondération des fiducies de placement immobilier (FPI), qui s'est établie à 7,0 %, comparativement à 3,9 % au 31 décembre 2020.

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 44,6 M\$ au 31 décembre 2020 à 36,6 M\$ au 30 juin 2021. Cette variation s'explique par une hausse de 2,7 M\$ attribuable au rendement positif des placements (déduction faite des revenus de placement) et par une baisse de 10,7 M\$ attribuable aux sorties nettes.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A (non couverte) était de 2,19 % au 30 juin 2021, comparativement à 2,20 % au 31 décembre 2020. Le RFG annualisé pour la série de parts couverte était de 2,26 % au 30 juin 2021, comparativement à 2,27 % au 31 décembre 2020.

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'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 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 2021 ET PÉRIODES CLOSSES LES 31 DÉCEMBRE 2016 À 2020

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 2021 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 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	2021	10,75	0,17	(0,12)	0,23	0,43	0,71	(0,30)	-	-	-	(0,30)	11,16
	2020	12,55	0,35	(0,24)	(0,01)	(0,57)	(0,47)	(0,09)	(0,01)	(0,12)	(0,28)	(0,50)	10,75
	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	2021	11,16	0,18	(0,06)	0,23	0,44	0,79	(0,30)	-	-	-	(0,30)	11,67
	2020	12,87	0,37	(0,12)	(0,22)	(0,87)	(0,84)	(0,19)	(0,03)	(0,04)	(0,24)	(0,50)	11,16
	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
	2016	10,87	0,27	(0,14)	0,09	0,28	0,50	(0,09)	(0,02)	-	-	(0,11)	11,10
Série I	2021	10,83	0,18	-	0,24	0,43	0,85	(0,29)	-	-	-	(0,29)	11,39
	2020	12,35	0,38	-	(1,00)	(2,64)	(3,26)	(0,09)	(0,04)	-	(0,36)	(0,49)	10,83
	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
	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
Série AH	2021	9,77	0,16	(0,11)	0,79	0,22	1,06	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,57
	2020	11,70	0,31	(0,23)	0,38	(0,40)	0,06	(0,16)	-	(0,34)	(0,13)	(0,63)	9,77
	2019	10,29	0,26	(0,27)	0,38	1,58	1,95	-	-	(0,51)	-	(0,51)	11,70
	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
Série FH	2021	10,16	0,17	(0,06)	0,86	0,19	1,16	(0,28)	-	-	-	(0,28)	11,06
	2020	12,16	0,36	(0,12)	(0,21)	(1,04)	(1,01)	(0,45)	(0,01)	(0,20)	(0,12)	(0,78)	10,16
	2019	10,42	0,31	(0,14)	0,39	1,69	2,25	(0,14)	(0,05)	(0,16)	-	(0,35)	12,16
	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
Série IH	2021	9,79	0,16	-	0,79	0,24	1,19	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,72
	2020	11,43	0,32	-	0,04	(0,65)	(0,29)	(0,02)	-	(0,45)	(0,13)	(0,60)	9,79
	2019	10,08	0,27	-	0,40	1,51	2,18	(0,18)	(0,06)	(0,59)	-	(0,83)	11,43
	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

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 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 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	2021	27 987	2 507	2,19	2,42	51,16	0,14	11,16
	2020	33 083	3 078	2,20	2,56	180,05	0,20	10,75
	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
Série F	2021	7 433	637	1,07	1,27	-	-	11,67
	2020	10 091	904	1,07	1,36	-	-	11,16
	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
Série I	2021	-	-	0,00	0,00	-	-	11,39
	2020	-	-	0,00	0,00	-	-	10,83
	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
Série AH	2021	886	84	2,26	2,58	-	-	10,57
	2020	1 032	106	2,27	2,77	-	-	9,77
	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	2021	286	26	1,14	1,49	-	-	11,06
	2020	387	38	1,15	1,92	-	-	10,16
	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	2021	1	-	0,00	0,00	-	-	10,72
	2020	1	-	0,00	0,00	-	-	9,79
	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 2021, le Fonds a versé à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse des frais de gestion de 328 914 \$. 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 (51 % / 49 %)
- Séries F et FH (0 % / 100 %)
- Séries I et IH (0 % / 100 %)

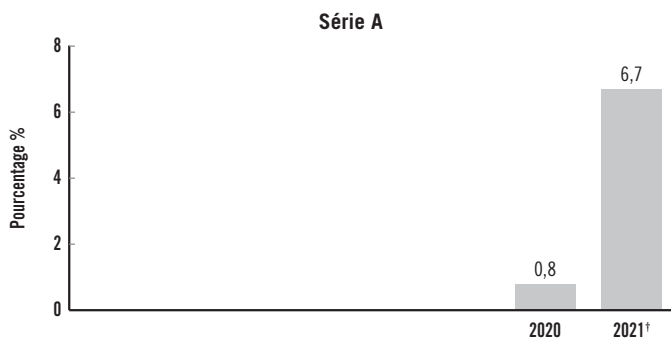
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

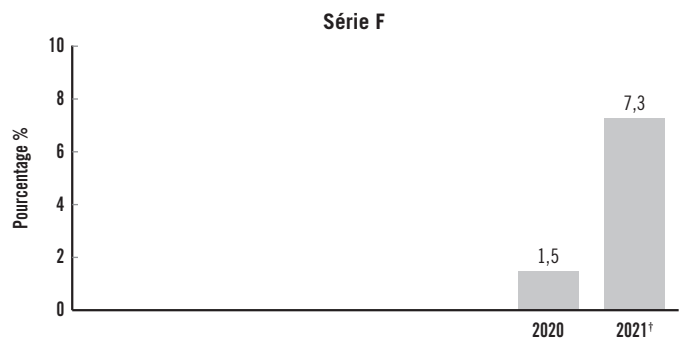
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021 et pour chacun des exercices précédents clos le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les 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^{er} 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 2021.



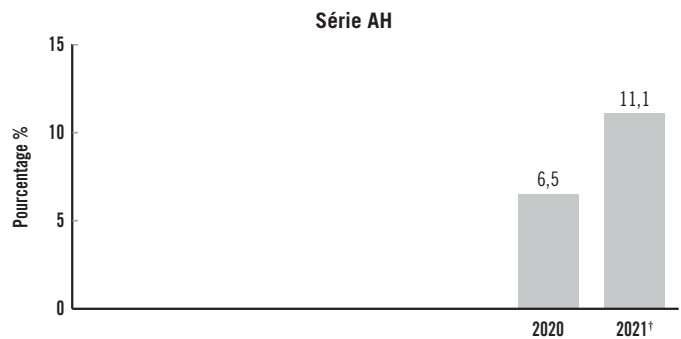
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

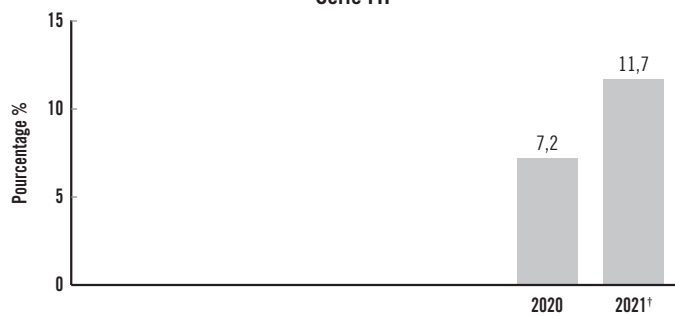


† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.



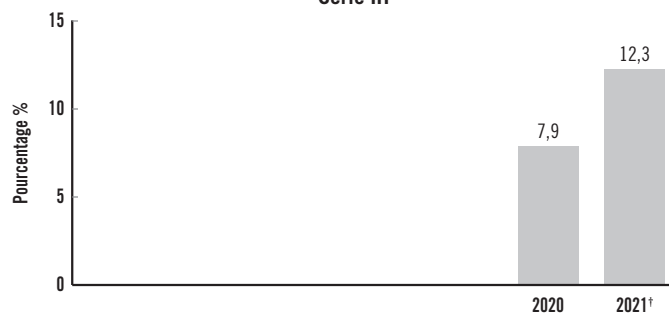
† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

Série FH



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

Série IH



† Rendement semestriel, du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

* Le 22 mai 2020, le Fonds a acquis des actifs auprès d'un Fonds Bridgehouse dans le cadre d'une fusion importante, et le rendement du Fonds a été réinitialisé. Il doit s'écouler 12 mois consécutifs après le 22 mai 2020, date d

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2021

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. Novo Nordisk A/S, cat. B	1,4
2. Verizon Communications Inc.	1,4
3. Johnson & Johnson	1,4
4. The Procter & Gamble Company	1,4
5. Rio Tinto plc	1,4
6. Colgate-Palmolive Company	1,2
7. Walmart Inc.	1,2
8. Roche Holding AG	1,2
9. Clorox Company	1,1
10. Merck & Co., Inc.	1,1
11. Republic Services, Inc.	1,1
12. Public Storage, Inc.	1,0
13. Dollar General Corporation	1,0
14. Kellogg Company	1,0
15. Lockheed Martin Corporation	1,0
16. Automatic Data Processing, Inc.	1,0
17. Metro inc.	0,9
18. Japan Post Bank Co., Ltd.	0,9
19. Orange S.A.	0,9
20. Telenor ASA	0,9
21. Eli Lilly and Company	0,9
22. Québecor Inc., cat. B	0,9
23. Hydro One Limited	0,9
24. The Hershey Company	0,9
25. Orkla ASA	0,8
% du Fonds	26,9
Total du nombre d'entreprises	201
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	37 \$

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions mondiales	91,2
Actions canadiennes	6,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs nets	2,1
% du total	100,0

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2021 (SUITE)

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Produits pharmaceutiques	8,3
Fonds de placement immobilier (FPI)	7,0
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	6,2
Électricité	5,8
Produits alimentaires	5,0
Services de télécommunication diversifiés	4,8
Produits domestiques	4,1
Services liés aux technologies de l'information	3,5
Métaux et exploitation minière	3,1
Assurance	2,9
Banques commerciales	2,7
Hôtels, restaurants et loisirs	2,5
Vente au détail d'articles diversifiés	2,3
Aérospatiale et défense	2,2
Biotechnologie	2,1
Logiciel	2,2
Médias	2,0
Équipements et fournitures médicaux	2,0
Tabac	1,9
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	1,8
Fournisseurs de produits et services de santé	1,7
Boissons	1,4
Services financiers diversifiés	1,4
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	1,4
Services de télécommunication sans fil	1,4
Équipements de communication	1,3
Services professionnels	1,3
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	1,3
Services consommateurs diversifiés	1,2
Équipements, instruments et composants électroniques	1,2
Vente au détail spécialisée	1,2
Gaz	1,1
Gestion et promotion immobilière	1,1
Services et fournitures commerciales	1,1
Marchés financiers	1,0
Outils et services appliqués aux sciences biologiques	0,9
Biens de consommation durables de logement	0,7
Pétrole, gaz et combustibles	0,5
Construction et ingénierie	0,5
Compagnies des eaux	0,5
Divertissement	0,4
Conglomérats industriels	0,4
Emballages et conteneurs	0,4
Machines	0,3
Textiles, habillement et produits de luxe	0,3
Route et chemins de fer	0,3
Transport maritime	0,2
Matériaux de construction	0,2
Logiciels et services Internet	0,2
Épargne et prêts hypothécaires	0,2
Producteurs indépendants d'énergie et d'électricité renouvelable	0,2
Équipement électrique	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs nets	2,1
% du total	100,0
Total des secteurs	52

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
États-Unis	57,6
Japon	13,2
Canada	6,7
Royaume-Uni	5,1
Suisse	2,3
Australie	2,0
Pays-Bas	1,9
Danemark	1,8
Norvège	1,7
France	1,4
Suède	0,9
Hong Kong	0,9
Singapour	0,8
Belgique	0,7
Irlande	0,4
Espagne	0,3
Nouvelle-Zélande	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs nets	2,1
% 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
36, rue Toronto | bureau 850 | Toronto (ON) | M5C 2C5 | 416.306.5665 | 877.768.8825