

Burgundy EAFE Fund

Aperçu du fonds

Date de création

Le 31 juillet 2005

Actifs sous gestion de la stratégie

1 394,9 millions \$ CA

Gestionnaire de portefeuille

Richard Rooney, FCPA, FCA, CFA

Président et directeur des placements

Durée du gestionnaire sur le mandat

Depuis 2006

Les caractéristiques du fonds

Style d'investissement

Qualité, Valeur

Paramètres

Pondération par titre: Max. 10% par titre

Pondération par secteur: Max. 40% par secteur

Géographie: Actions internationales

Min. huit pays

Max. 20% marchés émergents

Cap. boursière: Min. 2 milliards \$ US lors

de l'achat initial

Pondération en liquidité: Max. 10%

Concentration du portefeuille

Titres: Entre 35-60 titres

Actuellement détenus: 39 titres

Portion active du portefeuille

90% vs le MSCI EAFE Index

Résultats de placement — Dressé en \$ CA, avant honoraires

Rendements annualisés au 31 décembre 2018 (%)

	Trimestre	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis*
EAFE Fund	(6,3)	(6,4)	3,8	10,1	11,9	8,7
MSCI EAFE Index	(7,8)	(5,8)	2,9	6,2	7,9	5,0

*Date de création: 31 juillet 2005

Rendements annuels (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
EAFE Fund	(6,4)	18,6	0,8	31,8	9,9	29,8
MSCI EAFE Index	(5,8)	17,4	(1,5)	18,8	4,2	31,6

Caractéristiques d'un portefeuille de haute qualité¹

Qualité

Rendement des capitaux propres (moy. sur cinq ans)

EAFE Fund

MSCI EAFE Index²

21,9%

9,6%³

Endettement net /Cap boursière²

11,5%

58,6%

Croissance du dividende (moy. sur cinq ans)

10,4%

8,3%

Croissance des bénéfices (moy. sur cinq ans)

7,3%

9,6%

Évaluation

Rendement du dividende

3,1%

3,7%

Ratio cours-bénéfices (les douze prochains mois)

16,7x

13,2x³

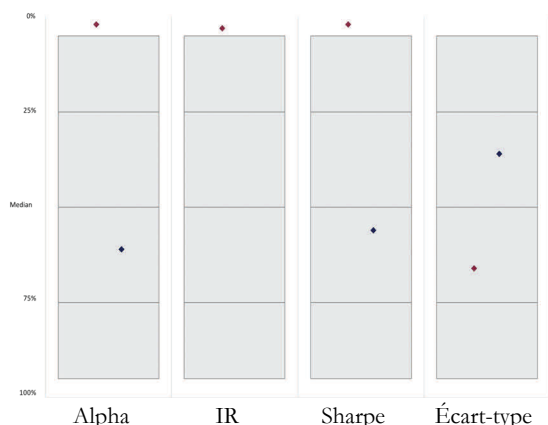
Marges de sécurité

Escompte sur la valeur intrinsèque

14 - 16%

Non disponible

Profil Risque/Rendement — Statistiques sur cinq ans

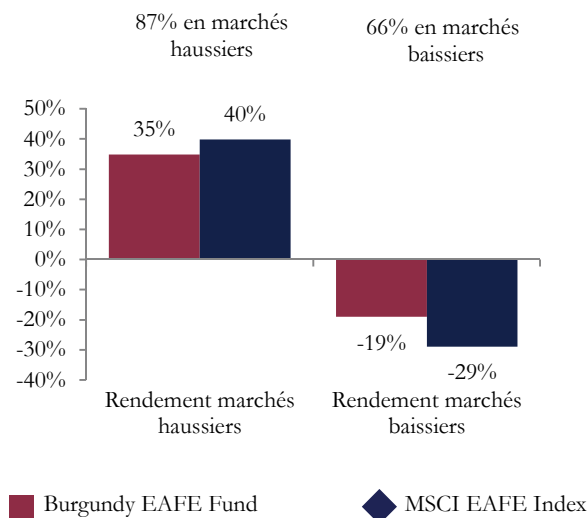


Médiane

Burgundy

Rang %

Marchés Haussiers/Baissiers — Protection du capital



■ Burgundy EAFE Fund

◆ MSCI EAFE Index

Basé sur le rendement mensuel

Source: eVestment Alliance, EAFE Large Cap Equity Universe

Basé sur le rendement mensuel depuis la création

(Dressé en \$ CA, avant honoraires) Source: eVestment Alliance

Dix principaux titres ⁴ (%)	Fonds ^a	Pondération sectorielle ⁵ (%)	Fonds ^a	Indice ^b	Pondération par pays ⁵ (%)	Fonds ^a	Indice ^b
Novartis AG	5,9	Consommation discrétionnaire	2,5	11,2	Europe	62,6	49,7
British American Tobacco PLC	4,8	Biens de consommation	33,8	11,6	Asie	27,6	26,0
Publicis Groupe	4,6	Énergie	0,0	5,9	Marchés émergents	5,8	0,0
Henkel AG & Co., KGaA	4,4	Services financiers	5,0	19,5	Tous les autres	3,9	24,3
SAP SE	4,1	Soins de la santé	9,1	11,2	Total	100,0	100,0
Nestle S.A.	3,8	Produits industriels	18,1	14,3			
Brenntag AG	3,7	Technologie de l'information	16,6	6,0			
Colruyt S.A.	3,7	Matériaux de base	4,0	7,4			
Heineken Holding N.V.	3,5	Immobilier	0,0	3,7			
Unilever PLC	3,1	Services de Communications	11,0	5,6			
Total	41,6	Services publics	0,0	3,8			
		Total	100,0	100,0			

^aBurgundy EAFE Fund ^bMSCI EAFE Index²

4T Commentaires sur la performance

Au cours du trimestre, le portefeuille a assuré une bonne protection du capital relativement à l'indice MSCI EAEQ, le surpassant de 1,5 %.

Les inquiétudes soulevées par le ralentissement de l'économie mondiale et la volatilité du marché ont entraîné la baisse des taux d'intérêt, ce qui a été très avantageux pour les secteurs des services publics et de l'immobilier, dans lesquels le portefeuille n'avait aucune participation directe. Par contre, la baisse des taux a miné les marges d'exploitation des banques, entraînant le fléchissement de leurs cours. Toutefois, le portefeuille ne détenait pas de participation dans les banques et en a tiré profit.

L'intensification des préoccupations cycliques a été favorable à **Novartis** et **Roche**, deux sociétés pharmaceutiques bien établies, puisque les investisseurs ont reconnu leurs qualités durables. En revanche, **Brenntag**, un distributeur mondial de produits chimiques, a perdu de la valeur en raison des craintes d'un ralentissement de l'activité industrielle.

Le rendement du secteur de la consommation de base compte parmi les meilleurs au cours du trimestre. L'action de l'épicier belge à escompte **Colruyt** a gagné plus de 30 % grâce à ses résultats d'exploitation exceptionnels au premier semestre.

Principaux contributeurs relatif au rendement

Contribution relative positive (%)	Pondération moyenne au trimestre	Rendement au trimestre	Contrib. vs Rendement	Secteurs GICS
Colruyt S.A.	3,6	32,7	1,0	Biens de consom.
Novartis AG	5,7	4,1	0,2	Soins de la santé
Roche Holding Ltd Genusssch.	2,7	7,1	0,2	Soins de la santé
Unicharm Corporation	2,1	3,5	0,1	Biens de consom.
Nestle S.A.	3,7	2,0	0,1	Biens de consom.

Contribution relative négative (%)	Pondération moyenne au trimestre	Rendement au trimestre	Contrib. vs Rendement	Secteurs GICS
Brenntag AG	3,6	(26,3)	(1,0)	Produits industriels
British American Tobacco p.l.c.	4,0	(25,5)	(1,0)	Biens de consom.
SAP SE	4,1	(14,8)	(0,7)	Technologie de l'info.
Komatsu Ltd.	2,0	(25,5)	(0,6)	Produits industriels
Bureau Veritas SA	2,9	(16,8)	(0,5)	Produits industriels

Source: FactSet Fundamentals

¹Dans la mesure du possible, les données de Bloomberg ont été utilisées. Dans certains cas, des données plus représentatives fondées sur les recherches du gestionnaire de portefeuille ont été utilisées; ²Source: FactSet (sauf indication contraire); ³Source: MSCI; ⁴Les placements énumérés ne comprennent pas les titres sous accumulation (où le gestionnaire de portefeuille est en voie d'acquiescer une position entière dans un titre). Les pondérations des fonds sont des pondérations réelles; ⁵Les pondérations sont calculées en fonction des placements en actions du portefeuille (excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie).

Tous les taux de rendement consistent en rendements annuels composés totaux, pondérés en fonction du temps, et sont indiqués avant les frais de gestion des placements, mais après les frais d'exploitation. Les placements dans des fonds en gestion commune de Burgundy reposent sur la prémisse que la totalité des dividendes et des distributions sont réinvestis et ne sont pas assujettis à des frais de vente, de rachat ou de distribution ni à des frais facultatifs, des commissions ou des commissions de suivi qui réduiraient les rendements. Les taux de rendement ne tiennent pas compte non plus de l'impôt sur le revenu payable par les titulaires de parts, le cas échéant. L'indice de référence indiqué pour chacun des fonds en gestion commune Burgundy est une norme adéquate permettant de mesurer le rendement d'un fonds sur de longues périodes. L'indice de référence est un indice ou une combinaison d'indices représentatifs de l'univers des investissements dans lequel les gestionnaires sélectionnent généralement des titres. Le processus de constitution des portefeuilles Burgundy est cependant indifférent à l'indice de référence. Ainsi, les écarts de rendement que les fonds en gestion commune présentent par rapport à l'indice de référence peuvent être prononcés, en particulier sur de courtes périodes. Les placements sur des marchés étrangers peuvent comporter certains risques liés aux taux d'intérêt, aux taux de change et aux conditions économiques et politiques. Les portefeuilles de Burgundy effectuent des placements concentrés dans un nombre limité d'entreprises, et la variation de la valeur d'un titre peut avoir un effet marqué sur la valeur du portefeuille. La stratégie EAFE suit l'indice MSCI EAFE. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière au flottant libre et exprime le rendement des marchés boursiers des pays développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. L'indice couvre environ 85% de la capitalisation boursière ajustée du flottant libre dans chaque pays. Cette information est pour les investisseurs canadiens seulement. Les investisseurs doivent noter que leurs placements ne sont pas garantis, que leurs valeurs fluctuent fréquemment et que les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs. Les fonds en gestion commune Burgundy ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni aucun autre organisme public d'assurance de dépôts. Certains titres peuvent servir d'exemples afin d'illustrer la philosophie de placement de Burgundy. Les fonds ou portefeuilles de Burgundy peuvent ou non détenir de tels titres pendant toute la période considérée. Les rendements de certains titres ne représentent pas les rendements de tous les fonds ou portefeuille de Burgundy. Il n'est pas garanti qu'un fonds ou portefeuille de Burgundy aura la même performance ou une performance similaire. Une liste exhaustive des titres en portefeuille est fournie dans les relevés trimestriels et est également disponible sur demande. Pour plus de détails, veuillez communiquer directement avec Burgundy. Le propos du présent document n'est pas d'offrir des possibilités de placement dans le cadre de quelque stratégie de Burgundy que ce soit. Pour plus de détails, veuillez communiquer directement avec Burgundy. Le ratio de Sharpe: Cette statistique est calculée en soustrayant le rendement de l'indice sans risque (habituellement un bon du Trésor à 91 jours ou un autre indice de référence) du rendement du gestionnaire afin de déterminer le rendement excédentaire ajusté au risque. Cet excédent de rendement est ensuite divisé par l'écart-type du gestionnaire. Un gestionnaire prenant des risques, plutôt que d'investir dans des liquidités, devrait générer des rendements plus élevés et le ratio de Sharpe mesure dans quelle mesure le gestionnaire a généré des rendements avec ce risque. En d'autres termes, il s'agit d'une mesure de l'efficacité utilisant la relation entre le rendement sans risque annualisé et l'écart type annualisé. Plus le ratio de Sharpe est élevé, plus grande est l'efficacité produite par ce gestionnaire. Source: eVestment Analytics Écart type: mesure des écarts moyens d'une série de rendements par rapport à sa moyenne; souvent utilisé comme une mesure de risque. Un écart-type important implique qu'il y a eu de fortes fluctuations ou de la volatilité dans la série de rendements du gestionnaire. Source: eVestment Analytics.

GESTION D'ACTIFS

BURGUNDY