



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sienna Morningstar

Rapport annuel 2018 de la direction
sur le rendement du Fonds

Fonds multiactif des marchés émergents Lazard

FONDS MULTIACTIF DES MARCHÉS ÉMERGENTS LAZARD

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital, en investissant surtout dans des actions, des titres de créance et des devises de marchés émergents. En gérant la pondération des actions, des titres de créance et des devises, peu importe les cycles du marché, le Fonds cherche à obtenir des rendements moins volatils que ceux des actions des marchés émergents.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds, Lazard Asset Management (Canada), Inc., a retenu les services de Lazard Asset Management LLC (« Lazard ») qui, à titre de sous-conseiller, applique une démarche d'équipe à la gestion du Fonds. La stratégie de Lazard repose sur le principe qu'une bonne compréhension de la conjoncture économique actuelle, appuyée par une recherche des moteurs de surperformance (et les risques connexes), crée un portefeuille adapté au cycle économique actuel.

Risque

En tant qu'investisseur dans ce Fonds, vous devez vous attendre à des variations du rendement à court terme et être un investisseur patient à long terme.

Au cours de l'exercice, aucun changement important n'a été apporté au niveau ou au type de risque du Fonds. Le niveau de risque reste modéré. Se reporter au prospectus simplifié du Fonds pour consulter la liste complète des risques.

Résultats du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018

Marchés et effet

L'indice MSCI Marchés émergents a reculé de 6,9 % en 2018. Les marchés asiatiques – fortement tributaires des exportations – ont été touchés par les tarifs et l'escalade des tensions commerciales. Les élections brésiliennes ont fortement et favorablement influé sur le rendement et ont propulsé les actions de l'Amérique latine.

Les marchés de l'Europe de l'Est, du Moyen-Orient et de l'Afrique ont enregistré des rendements mitigés. Les cours des actions russes ont baissé par suite de l'annonce de nouvelles sanctions et de la chute des prix du pétrole brut. Pendant ce temps, la Turquie a subi une volatilité soutenue qui l'a entraînée dans une crise en août, avant de rebondir vers la fin de l'année.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 12,3 %, comparativement à un recul de 6,9 % pour l'indice MSCI Marchés émergents (l'« indice »).

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.

Le secteur des médias et services interactifs a contribué au rendement global, tandis que le secteur des semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs lui a nui. L'Afrique du Sud a favorisé le rendement, tandis que Taïwan a tiré de l'arrière.

Composition de l'actif

Le Fonds investit dans une combinaison d'actions et des titres de créance représentatifs des styles de gestion différents, selon la lecture des conditions du marché et de l'économie de Lazard au moment considéré. Au 31 décembre 2018, le Fonds était constitué à 57,0 % d'actions, à 29,9 % de titres à revenu fixe, et à environ 13,1 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été la diminution de la pondération du secteur des logiciels et services Internet, qui est passée de 3,8 % au 31 décembre 2017, à 1,0 %.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 38,0 M\$ au 31 décembre 2017 à 28,1 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation s'explique par une perte de 3,9 M\$ en raison des rendements négatifs (déduction faite des revenus de placement) et par des sorties de trésorerie de 6,0 M\$.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,79 % au 31 décembre 2018, tout comme au 31 décembre 2017.

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.

Comme l'indique le prospectus simplifié, ce Fonds est exposé au risque d'opérations importantes, car certains porteurs de titres détiennent individuellement plus de 10 % des titres du Fonds. Afin de réduire l'incidence de ce risque sur les porteurs de titres, Bridgehouse demande aux grands investisseurs, sans toutefois l'exiger, de l'aviser lorsqu'un rachat important est envisagé.

A partir du 01 janvier 2019, Lawrence Ritchie a remplacé Nicholas Le Pan (Président) qui a démissionné de son poste auprès du CEI le 31 décembre 2018.

Normes internationales d'information financière

Depuis le 1^{er} janvier 2018, les Fonds classent et mesurent les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). À la comptabilisation initiale, les actifs financiers et les passifs financiers sont classés à la JVRN. À la transition à IFRS 9, les actifs et passifs financiers des Fonds qui étaient classés à la JVRN selon IAS 39 ont conservé le même classement. Il n'y a eu aucun changement à la méthode d'évaluation des actifs et passifs financiers à la transition à IFRS 9.

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 catégories 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 Marchés émergents – Indice composé de titres offerts aux investisseurs étrangers et inscrits à la cote de bourses de marchés émergents.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE 2014 À 2018

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 les cinq dernières périodes closes le 31 décembre ou la période s'échelonnant de la date d'entrée en activité au 31 décembre. 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 27 février 2013.

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	2018	11,39	0,40	(0,30)	(0,12)	(1,39)	(1,41)	-	-	-	-	-	9,99
	2017	10,43	0,26	(0,31)	0,63	0,74	1,32	(0,07)	-	(0,50)	-	(0,57)	11,39
	2016	9,91	0,25	(0,28)	0,04	0,42	0,43	-	-	-	-	-	10,43
	2015	9,79	0,38	(0,28)	(0,14)	0,05	0,01	-	-	-	-	-	9,91
	2014	9,80	0,30	(0,28)	0,30	(0,27)	0,05	-	-	(0,17)	-	(0,17)	9,79
Série F	2018	11,77	0,43	(0,19)	(0,09)	(1,47)	(1,32)	(0,05)	-	-	-	(0,05)	10,38
	2017	10,81	0,28	(0,20)	0,69	0,69	1,46	(0,28)	-	(0,62)	-	(0,90)	11,77
	2016	10,22	0,27	(0,17)	0,04	0,55	0,69	(0,07)	-	-	-	(0,07)	10,81
	2015	9,98	0,41	(0,17)	(0,15)	0,14	0,23	-	-	-	-	-	10,22
	2014	9,86	0,31	(0,17)	0,30	(0,17)	0,27	(0,11)	-	(0,05)	-	(0,16)	9,98
Série I	2018	11,85	0,41	-	(0,01)	(1,47)	(1,07)	(0,32)	-	-	-	(0,32)	10,36
	2017	10,86	0,27	-	0,71	0,64	1,62	(0,26)	-	(0,43)	-	(0,69)	11,85
	2016	10,26	0,25	-	0,10	0,50	0,85	(0,24)	-	-	-	(0,24)	10,86
	2015	9,85	0,40	-	(0,13)	(0,11)	0,16	-	-	-	-	-	10,26
	2014	9,81	0,29	-	0,31	(0,19)	0,41	(0,27)	-	(0,14)	-	(0,41)	9,85

1. L'information financière présentée dans le tableau « Actif net par part » est tirée des états financiers audités du Fonds. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (IFRS) le 1^{er} janvier 2014.
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	2018	6 384	639	2,79	2,98	105,65	0,17	9,99
	2017	8 748	768	2,79	2,98	106,02	0,16	11,39
	2016	9 614	922	2,79	3,10	109,36	0,16	10,43
	2015	11 148	1 124	2,79	3,07	102,93	0,14	9,91
	2014	10 438	1 067	2,78	3,19	97,81	0,12	9,79
Série F	2018	17 827	1 717	1,66	1,78	-	-	10,38
	2017	22 208	1 888	1,66	1,84	-	-	11,77
	2016	12 420	1 149	1,66	1,94	-	-	10,81
	2015	13 572	1 327	1,65	1,94	-	-	10,22
	2014	13 373	1 340	1,64	2,04	-	-	9,98
Série I	2018	3 919	378	0,00	0,00	-	-	10,36
	2017	7 067	597	0,00	0,00	-	-	11,85
	2016	3 902	359	0,00	0,00	-	-	10,86
	2015	4 097	399	0,00	0,00	-	-	10,26
	2014	4 705	478	0,00	0,00	-	-	9,85

4. L'information financière du tableau « Ratios et données supplémentaires » est tirée de la valeur liquidative du Fonds et est en date du 31 décembre des exercices précédents indiqués.

5. 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.

6. 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.

7. 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 et F. Les frais de gestion de la série I sont négociés et payés par les porteurs de parts de la série et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a versé 474 005 \$ en frais de gestion à Gestionnaires d'actifs Bridgehouse. 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 (34 % / 66 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

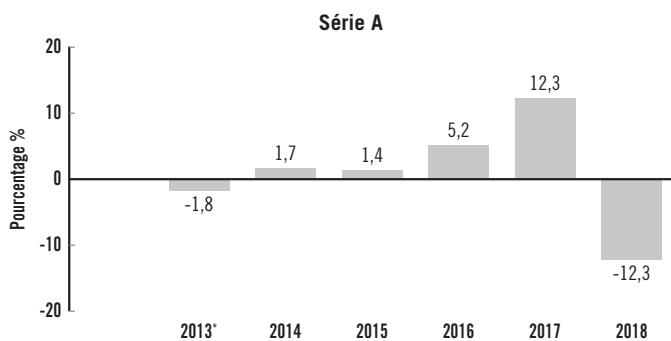
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais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

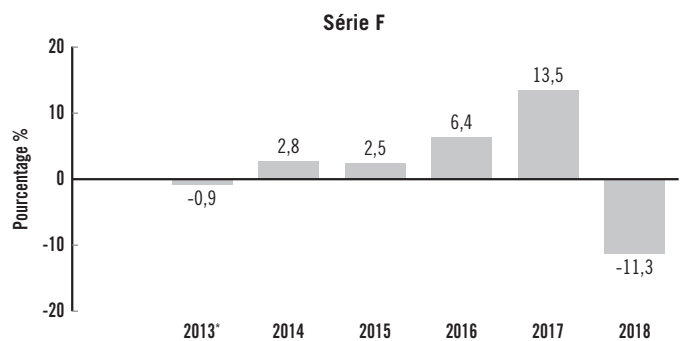
Cette section présente le rendement passé de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 décembre. Le rendement passé est établi selon la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et les charges d'exploitation 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 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 (%)

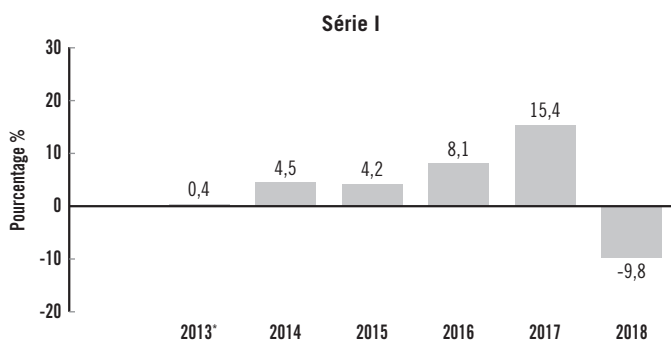
Le graphique présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le graphique présente la variation du rendement de chaque série du Fonds un exercice sur l'autre. Il indique, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué à la date d'entrée en activité ou au 1^{er} janvier de l'exercice.



* Rendement 2013 de la Série A à compter du 27 février 2013



* Rendement 2013 de la Série F à compter du 27 février 2013



* Rendement 2013 de la Série I à compter du 27 février 2013

Rendement annuel composé (%)

Le tableau compare le rendement annuel composé passé de chaque série du Fonds par rapport à celui des indices de références ci-après. Les rendements sont au 31 décembre 2018. La section « Résultats » du « Rapport de la direction sur le rendement du Fonds » présente une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	(12,29)	1,17	1,31	0,80
Série F	(11,30)	2,32	2,46	1,95
Série I	(9,81)	4,03	4,17	3,64
Indice MSCI ME ¹	(6,88)	8,63	6,88	6,16

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 27 février 2013.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2018

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. Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,0
2. Billet du Trésor américain 1,63 % 30 juin 2019	3,3
3. Samsung Electronics Co., Ltd.	2,2
4. Billet du Trésor américain 1,25 % 31 mars 2019	2,2
5. Bons du Trésor américain 1,38 % 28 févr. 2019	1,9
6. ICICI Bank Limited, CAAE	1,6
7. Baidu, Inc., CAAE	1,6
8. Axis Bank Limited, GDR	1,6
9. China Construction Bank Corporation, cat. H	1,4
10. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	1,4
11. NetEase, Inc., CAAE	1,4
12. Sberbank of Russia P.J.S.C.*	1,3
13. Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd., cat. H	1,3
14. Tencent Holdings Limited	1,1
15. China Mobile Limited, CAAE	1,1
16. République fédérative du Brésil, coupon zéro, 1 ^{er} janv. 2022	1,1
17. SK Hynix Inc.	1,1
18. Anhui Conch Cement Company Ltd., cat. H	1,1
19. Reliance Industries Ltd., GDR	1,0
20. République d'Afrique du Sud 10,50 % 21 déc. 2026	1,0
21. République d'Angola 9,50 % 12 nov. 2025	1,0
22. Banco do Brasil S.A.	1,0
23. Techtron Industries Company Limited	1,0
24. PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	1,0
25. Alibaba Group Holding Limited, CAAE	1,0
% du Fonds	46,7
Total du nombre d'entreprises	94
Total du nombre de titres à revenu fixe	108
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	28 \$

* 1,08 % dans Sberbank of Russia, P.J.S.C., CAAE et 0,35 % dans Sberbank of Russia, P.J.S.C.

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions canadiennes	0,7
Actions mondiales	56,3
Revenu fixe – Gouvernements	27,6
Revenu fixe – Sociétés	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,9
Autres actifs nets	0,2
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Banques commerciales	13,4
Semi-conducteurs et équipements pour semi-conducteurs	6,4
Pétrole, gaz et combustibles	3,7
Médias et services interactifs	2,5
Conglomérats industriels	2,3
Matériaux de construction	2,3
Logiciel	2,2
Services de télécommunication sans fil	2,1
Compagnies des eaux	1,5
Assurance	1,4
Divertissement	1,4
Métaux et exploitation minière	1,3
Produits chimiques	1,3
Médias	1,1
Fret aérien et logistique	1,1
Composants automobiles	1,0
Machines	1,0
Logiciels et services Internet	1,0
Services liés aux technologies de l'information	0,9
Construction et ingénierie	0,7
Services consommateurs diversifiés	0,7
Hôtels, restaurants et loisirs	0,7
Gaz	0,6
Équipements, instruments et composants électroniques	0,6
Services de télécommunication diversifiés	0,6
Textiles, habillement et produits de luxe	0,5
Route et chemins de fer	0,4
Services financiers diversifiés	0,4
Sociétés commerciales et distributeurs commerciaux	0,4
Tabac	0,4
Fournisseurs de produits et services de santé	0,4
Produits domestiques	0,4
Boissons	0,4
Matériel, stockage et périphériques technologiques	0,4
Gestion et promotion immobilière	0,4
Biotechnologie	0,3
Vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité	0,3
Services et fournitures commerciales	0,2
Équipements et fournitures médicaux	0,2
Équipement électrique	0,1
Revenu fixe	
Gouvernement	27,6
Sociétés	2,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,9
Autres actifs nets	0,2
% du total	100,0
Total des secteurs	42

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

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2018 (SUITE)

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Chine	11,4
États-Unis	10,8
Brésil	9,8
Hong Kong	7,0
Corée du Sud	6,7
Taiwan	5,0
Inde	4,5
Russie	4,1
Indonésie	3,3
Afrique du Sud	2,6
Argentine	2,1
Mexique	2,0
Colombie	1,6
Turquie	1,3
Égypte	1,3
Hongrie	1,2
Angola	1,0
République dominicaine	1,0
Arabie saoudite	1,0
Îles Caïmans	0,9
Kenya	0,8
Canada	0,8
Royaume-Uni	0,7
Venezuela	0,3
Paraguay	0,4
Congo	0,5
Ukraine	0,4
Thaïlande	0,4
Malaisie	0,4
Grèce	0,4
Singapour	0,4
Costa Rica	0,4
Luxembourg	0,4
Sri Lanka	0,3
Pologne	0,3
Ghana	0,3
Israël	0,2
Uruguay	0,2
Philippines	0,2
Pays-Bas	0,2
Guatemala	0,1
Bangladesh	0,1
Chili	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,9
Autres actifs nets	0,2
% du total	100,0
Total des pays	43

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	28,5
AA/Aa	0,0
A/A	8,0
BBB/Baa	12,1
BB/Ba	29,1
B/B	18,1
CCC/Caa	0,0
CC/Ca	1,5
D	1,6
Non noté	1,1
Total	100,0

*À l'exclusion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les notations sont celles de Standard & Poor's, Moody's et DBRS. Lorsque plus d'une notation est obtenue pour un titre, la notation moyenne est utilisée.

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

33, rue Yonge | Bureau 300 | Toronto (ON) | M5E 1G4 | 416.306.5665 | 877.768.8825