



*Plateforme indépendante*  
**BRIDGEHOUSE**

---

**Brandes Greystone Lazard Sionna Morningstar**

Rapport annuel de la direction  
sur le rendement du Fonds 2017

Fonds d'opportunités Sionna



## FONDS D'OPPORTUNITÉS SIONNA

*Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière sans toutefois comprendre les états financiers annuels complets du Fonds. Les états financiers annuels sont inclus dans un livret distinct. Pour obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, veuillez en faire la demande en composant le numéro sans frais 1 877 768- 8825, ou en écrivant à l'adresse Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, 33, rue Youge, bureau 300, Toronto (ON) M5E 1G4, ou encore en visitant notre site Web [www.bridgehousecanada.com](http://www.bridgehousecanada.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Vous pouvez aussi communiquer avec nous au moyen de l'une de ces méthodes pour faire la demande d'un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information relatif au vote par procuration, ou de l'information trimestrielle portant sur le portefeuille du Fonds.*

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Objectifs et stratégies de placement

Notre objectif de placement pour ce Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme, principalement par l'investissement dans des actions d'émetteurs canadiens. Le Fonds peut aussi investir dans des titres de participation étrangers. Le Fonds peut investir jusqu'à environ 49 % de son actif total dans des titres de participation étrangers d'entreprises de toutes tailles, mais aura tendance à se concentrer davantage sur les moyennes et grandes entreprises.

Gestionnaires de placements Sionna inc. (« Sionna ») est le sous-conseiller en valeurs responsable du Fonds. Sionna applique l'approche ascendante axée sur la « valeur relative » de Graham & Dodd pour la sélection des titres.

### 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.

Aucun changement important n'a été apporté au niveau ou type de risque auquel vous pouvez vous attendre de la part de ce Fonds au cours de l'année. Il continue d'avoir un niveau de risque moyen. Veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds pour obtenir la liste complète des risques.

### Résultats des activités du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2017

#### **Marchés et effet**

L'indice composé S&P/TSX était en hausse de 4,5 % au quatrième trimestre et a produit un rendement global de 9,1 % pour l'année.

Le marché de l'immobilier a finalement repris son souffle après que le gouvernement de l'Ontario eut adopté des mesures visant à atténuer les déséquilibres. Le prêteur hypothécaire Capital Group a connu des dérapages et une chute de sa valeur qui ont maintenu à l'avant-plan les préoccupations dont fait l'objet l'entreprise. Le prix du pétrole a effacé certains des gains obtenus l'année précédente pour chuter à des niveaux approchant les 40 \$ le baril, avant de clôturer l'année de façon plus robuste qu'il ne l'avait commencée. Aux É.-U., la Réserve fédérale a augmenté le taux d'intérêt de référence trois fois cette année – ce qui est hautement exceptionnel, considérant le fait que ce taux a été augmenté seulement cinq fois au cours des dix dernières années. La confiance des consommateurs a poursuivi sa tendance à la hausse, alors que le taux de chômage continuait à diminuer. Les Républicains ont adopté la première réforme fiscale en 30 ans et cette nouvelle loi diminuera la charge fiscale des entreprises, en la faisant passer de 35 % à 21 %. Ce changement représente exactement ce que le marché espérait obtenir, mais cela semblait avoir déjà été pris en compte dans le prix des actions, et il est donc improbable que cela crée de nouvelles augmentations de la valeur des actions. Sionna continue de se concentrer sur son analyse ascendante, achetant des actions dont le cours est inférieur à son estimation de leur valeur intrinsèque, et en mettant l'accent sur une bonne diversification du portefeuille. Cela devrait protéger et faire croître le capital à long terme, quels que soient les événements macroéconomiques qui se déroulent en arrière-plan.

### **Rendement**

Le rendement des parts de série A du Fonds a été supérieur à celui de son indice de référence. La série A a progressé de 13,3 %, par rapport à un gain de 11,2 % pour l'indice de référence, l'indice d'opportunités Sionna (« l'Indice »). (Veuillez consulter la rubrique intitulée « Indices de référence » pour une description complète.)

Le rendement du Fonds est présenté déduction faite des frais et des charges, alors que les rendements de l'indice de référence n'incluent pas les coûts d'investissement. Voir 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.

Les titres du secteur de la vente au détail de produits alimentaires et de produits de première nécessité ont contribué positivement au rendement global du Fonds, alors que les titres du secteur de la vente au détail spécialisée ont nuï au rendement au cours de la période.

### **Répartition de l'actif**

Au 31 décembre 2017, les actions représentaient un pourcentage de 91,3 % du Fonds alors que la trésorerie et les autres actifs nets représentaient environ 8,7 %.

La pondération sectorielle du Fonds a varié par suite de l'achat et de la vente de titres spécifiques et de la fluctuation des cours des titres détenus. Le changement le plus important survenu dans la pondération sectorielle du Fonds a été la diminution de la pondération des titres du secteur des services de télécommunication diversifiés qui est passée à 0,0 %, par rapport à 8,6 % au 31 décembre 2016.

### **Flux de trésorerie et frais**

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant à 38,3 millions \$ au 31 décembre 2017, par rapport à 38,1 millions \$ au 31 décembre 2016. Cet écart s'explique par une augmentation de 4,9 millions \$ attribuable à un rendement d'investissement positif (déduction faite du revenu de placement), et par une diminution de 4,7 millions \$ attribuable à une sortie de fonds.

En ce qui concerne les parts de série A, le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé est de 2,64 % au 31 décembre 2017, demeurant inchangé par rapport au 31 décembre 2016.

### **Événements récents**

Aucun changement n'a été apporté au positionnement stratégique du Fonds, au sous-conseiller du Fonds, ni au gestionnaire du Fonds.

Le 7 juillet 2017, Bridgehouse a apporté les changements suivants aux parts des investisseurs actuels : les parts de série K ont changé de désignation et sont devenues les parts de série A, les parts de série L ont changé de désignation et sont devenues les parts de série A, les parts de série M ont changé de désignation et sont devenues les parts de série F

et les parts de série K, L et M ont été éliminées. En prévision de ces changements de désignation, les séries K, L et M ont été fermées aux nouveaux achats le 4 juillet 2017.

### **Normes internationales d'information financière**

L'IFRS 9, « Instruments financiers » (« IFRS 9 ») — Le Conseil des normes comptables internationales (CNCI) a publié l'IFRS 9 en vue de remplacer l'IAS 39, « Instruments financiers — Comptabilisation et évaluation ». La norme IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, ainsi qu'un modèle unique et prospectif de calcul de la perte de valeur en fonction de la « perte attendue », et une approche sensiblement remaniée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode unique et fondée sur des principes visant à déterminer le classement des actifs financiers s'appuie sur les caractéristiques des flux de trésorerie et le modèle économique dans lequel l'actif est détenu. Selon cette nouvelle norme, un même modèle de dépréciation est appliqué à tous les instruments financiers, ce qui exige une constatation plus prompte des pertes sur créances attendues. Elle comprend également des modifications relatives au risque de crédit propre dans l'estimation des passifs devant être évalués à leur juste valeur, afin que les gains découlant de l'atténuation du risque de crédit propre à l'entité à l'égard de ces passifs ne soient plus comptabilisés dans le résultat net.

Pour le Fonds, la nouvelle norme entrain en vigueur avec son exercice financier débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Par suite de l'adoption de la norme IFRS 9, le portefeuille du Fonds continuera d'être classé dans la catégorie « à la juste valeur par le biais du compte de résultats ». D'autres éléments d'actif qui sont détenus à des fins de recouvrement continueront d'être évalués au coût amorti, sans impact important prévu découlant de l'application du nouveau modèle de dépréciation. Par conséquent, l'adoption de l'IFRS 9 ne devrait pas avoir d'impact important sur les états financiers du Fonds.

### **Opérations avec des parties liées**

#### **Gestionnaire et conseiller en valeurs**

Le Fonds est géré et conseillé par la société Les Associés En Placement Brandes et Cie, exploitée sous le nom de Gestionnaires d'actifs Bridgehouse (« Bridgehouse ») qui fournit (ou voit à ce que soient fournis) au Fonds des services de gestion de placements, de distribution, de marketing et de promotion. En contrepartie, Bridgehouse reçoit des honoraires de gestion mensuels qui sont établis selon l'actif net moyen quotidien de chaque catégorie du Fonds et a également droit au remboursement de certains frais d'exploitation.

Gestionnaires de placements Sionna inc. (« Sionna ») continue d'être le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse à Sionna des honoraires de gestion de placements pour doter le Fonds de services en gestion de placements.

### **Énoncé prospectif**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs, des résultats, des rendements, des décisions, des circonstances, des occasions, des risques ou d'autres sujets. 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 sont fondés sur des hypothèses, et sont donc assujettis à des risques et incertitudes inhérents. Nos prévisions ou tout autre énoncé prospectif pourraient ne pas être justes, ou certains facteurs pourraient faire en sorte que les événements, résultats ou rendements réels diffèrent de façon substantielle des cibles, attentes, estimations ou intentions, explicites ou implicites. Ces facteurs pourraient inclure, entre autres, la conjoncture économique générale et la conjoncture des marchés, les taux d'intérêt, les évolutions réglementaires ou législatives, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds investit ainsi que les risques décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. C'est pourquoi il est important que les lecteurs ne se fient pas indûment aux énoncés prospectifs et qu'ils soient informés que le Fonds n'est pas tenu de mettre à jour les énoncés prospectifs si l'information, les événements futurs ou autres ont changé.

### **Indices de référence**

**Indice d'opportunités Sionna** : cet indice mixte est une combinaison de 50 % de l'indice composé S&P/TSX et de 50 % de l'indice S&P 500.

**Indice composé S&P/TSX** : cet indice suit le rendement des actions de certaines des sociétés canadiennes les plus importantes et les plus largement détenues cotées à la Bourse de Toronto.

**Indice S&P 500** : cet indice est composé des actions de 500 entreprises à grande capitalisation et est conçu pour former un échantillon représentatif du marché des actions américain.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

POUR LES PÉRIODES CLOSES LES 31 DÉCEMBRE DE 2013 À 2017

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement du Fonds pour les cinq dernières périodes terminées le 31 décembre de chaque année ou, si elle est plus courte, pour la période écoulée depuis sa création. Lorsqu'un Fonds ou une série a été créé au cours d'un exercice, le terme « période » signifie la période écoulée entre la date de création du Fonds et le 31 décembre de cet exercice. Dans tout autre cas, la « période » représente l'exercice clos le 31 décembre. La date de création des séries A, F et I est le 13 mai 2014.

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

		Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la fin de la période (\$)
		Actif net, au début 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)	Du revenu de placement net, exclusion faite des dividendes (\$)	Des dividendes (\$)	Des gains en capital (\$)	Remb. de capital (\$)	Distri. annuelle totale (\$) (note 3)	
Série A	2017	11,32	0,20	(0,31)	0,81	0,91	1,61	-	-	(0,14)	-	(0,14)	12,69
	2016	10,17	0,16	(0,27)	0,03	1,14	1,06	-	-	-	-	-	11,32
	2015	10,92	0,17	(0,28)	(0,04)	(1,13)	(1,28)	-	-	-	-	-	10,17
	2014	10,00	0,10	(0,17)	0,14	0,85	0,92	-	-	-	-	-	10,92
Série F	2017	11,66	0,23	(0,19)	0,85	1,34	2,23	-	-	(0,40)	-	(0,40)	12,96
	2016	10,35	0,19	(0,16)	0,03	1,18	1,24	-	-	-	-	-	11,66
	2015	11,00	0,20	(0,17)	(0,08)	(1,27)	(1,32)	-	-	-	-	-	10,35
	2014	10,00	0,12	(0,10)	0,15	0,86	1,03	-	-	-	-	-	11,00
Série I	2017	12,12	0,21	-	0,88	0,88	1,97	-	-	(0,81)	-	(0,81)	13,29
	2016	10,60	0,18	-	0,03	1,31	1,52	-	-	-	-	-	12,12
	2015	11,10	0,18	-	0,10	(0,78)	(0,50)	-	-	-	-	-	10,60
	2014	10,00	0,10	-	0,11	0,89	1,10	-	-	-	-	-	11,10

1. L'information financière présentée dans le tableau intitulé Actif net par part est tirée des états financiers annuels vérifiés du Fonds. Le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les données de 2013 ont été retraitées à des fins de comparaison pour en assurer la conformité à la norme 13 des IFRS, laquelle est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2014.
2. L'actif net et les distributions sont présentés par part d'une série et sont basés sur le nombre de parts actuellement en circulation pour cette série à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités par part d'une série est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour cette série durant la période.
3. Les distributions par part d'une série sont établies d'après 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/et réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

## Ratios et données supplémentaires

		Valeur liquidative totale (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	2017	19 164	1 510	2,64	2,72	36,69	0,09	12,69
	2016	16 570	1 464	2,64	2,82	37,81	0,07	11,32
	2015	17 822	1 753	2,61	2,80	14,30	0,08	10,17
Série F	2014	8 080	740	2,61	2,98	19,90	0,17	10,92
	2017	18 939	1 462	1,50	1,60	-	-	12,96
	2016	7 805	670	1,51	1,71	-	-	11,66
Série I	2015	7 393	714	1,52	1,72	-	-	10,35
	2014	2 784	253	1,51	1,89	-	-	11,00
	2017	209	16	0,00	0,00	-	-	13,29
Série I	2016	180	15	0,00	0,00	-	-	12,12
	2015	158	15	0,00	0,00	-	-	10,60
	2014	165	15	0,00	0,00	-	-	11,10

- 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 chaque série du Fonds, incluant la TPS/TVH et les intérêts et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne annualisée de chaque série du Fonds. Les distributions de frais de gestion versées par une série du Fonds qui réduisent effectivement les frais de gestion à payer par les porteurs de parts ne sont pas déduites des charges pour déterminer le RFG global de cette série. Le gestionnaire peut, à sa seule discrétion, renoncer aux frais de gestion ou assumer certaines charges. Ces renoncations et prises en charge peuvent être annulées en tout temps. Les ratios des frais de gestion du Fonds sont présentés avec et sans les renoncations et les prises en charge.
- Le taux de rotation des titres en portefeuille d'un Fonds est calculé selon le montant des achats de titres pour la période, ou selon celui des ventes, s'il est inférieur, exclusion faite des liquidités, des billets à court terme et des obligations dont l'échéance est de une année ou moins à compter de l'acquisition, divisé par la valeur moyenne des titres en portefeuille pour la période. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de la période. Plus ce taux de rotation est élevé, plus les frais de transaction engagés par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus la probabilité que les investisseurs reçoivent un gain en capital imposable au cours de cette période 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 transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur liquidative du Fonds. Ce ratio est calculé pour le Fonds et s'applique à toutes les séries du Fonds.

## FRAIS DE GESTION

La société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, le gestionnaire, fournit ou voit à ce que soient fournis au Fonds des services de gestion des placements, de distribution, de marketing et de promotion. En contrepartie des services rendus, la société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse reçoit des honoraires de gestion mensuels qui sont établis selon la moyenne quotidienne de la valeur liquidative des séries A et F. Les frais de gestion des parts de la série I sont négociés et payés directement par les porteurs de parts de la série I, et non par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a versé à la société Gestionnaires d'actifs Bridgehouse, des frais de gestion de 655 835 \$ Bridgehouse utilise ces frais de gestion pour verser leurs commissions aux courtiers inscrits et pour payer les frais généraux de gestion des placements. La ventilation par composantes (paiements de commissions / gestion des placements, administration et autres) en pourcentage des frais de gestion, pour chaque série, est la suivante :

- Série A (39 % / 61 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

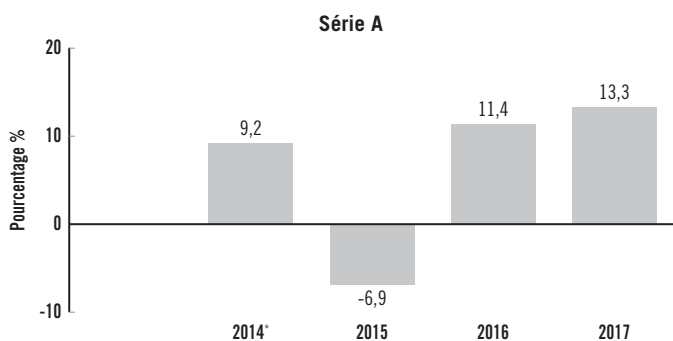
Les paiements de commission représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période, et comprennent les commissions de suivi et les frais de souscription différés à l'acquisition. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser le pourcentage de 100 % des frais obtenus par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse durant la période. Pour les nouveaux fonds ou les nouvelles séries, le montant présenté peut ne pas représentatif de périodes d'exploitation plus longues.

## RENDEMENT PASSÉ

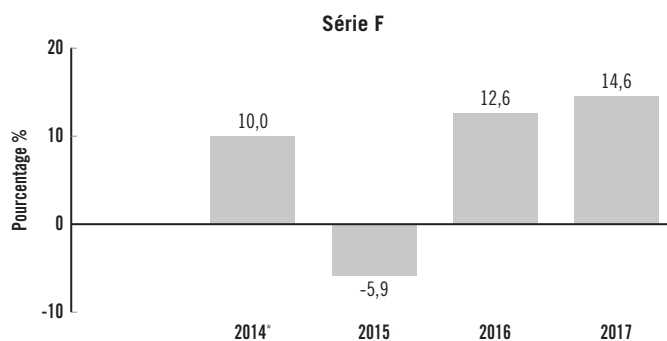
Cette section présente le rendement passé de chaque série du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre. Le rendement passé est basé sur la variation de la valeur liquidative par part, en supposant le réinvestissement de toutes les distributions. Les frais de gestion et d'exploitation ont été pris en compte avant de calculer le rendement, sauf pour les parts de 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 achats annulés, des rachats, des frais de distribution, d'autres frais optionnels ni des impôts à payer par l'investisseur. Il faut se rappeler que le rendement antérieur du Fonds ne garantit nullement ses résultats futurs.

### Rendements annuels (%)

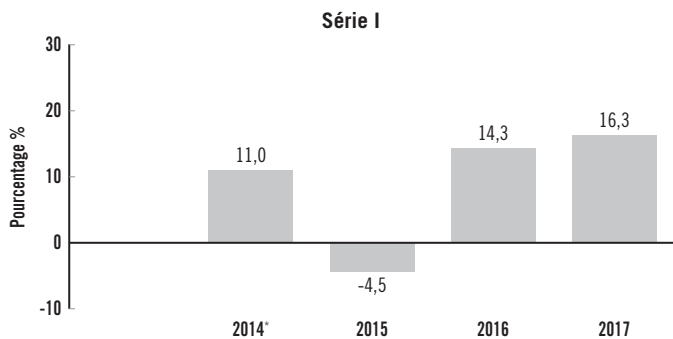
Le diagramme à barres illustre le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Le diagramme à barres illustre comment le rendement de chaque part du Fonds a évolué d'un exercice à l'autre. Il démontre aussi, en pourcentage, la mesure dans laquelle un placement effectué dans chaque série du Fonds le 1<sup>er</sup> janvier de chaque exercice, ou aux dates de lancement, aurait augmenté ou diminué au dernier jour de cet exercice.



\* Pour 2014, le rendement de la Série A est présenté pour la période démarrant le 12 mai 2014



\* Pour 2014, le rendement de la Série F est présenté pour la période démarrant le 12 mai 2014



\* Pour 2014, le rendement de la Série I est présenté pour la période démarrant le 12 mai 2014



## Rendement annuel composé (%)

Le tableau montre le rendement total annuel composé pour chaque série du Fonds par rapport aux indices ci-dessous. Les rendements sont pour les périodes terminées le 31 décembre 2017. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice, reportez-vous à la section « Résultats des activités » dans le « Rapport de la direction sur le rendement du Fonds ».

	1 an	3 ans	Depuis sa création
Série A	13,28	5,50	7,08
Série F	14,58	6,68	8,28
Série I	16,31	8,30	9,90
Indice de référence des opportunités Sionna <sup>1</sup>	11,21	10,24	10,99

<sup>1</sup>« Depuis la création » correspond à la date de création des séries A, F et I du 13 mai 2014.

## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE TITRES AU 31 DÉCEMBRE 2017

### 25 positions principales

Le portefeuille ne détient pas de position vendeur. La composition du portefeuille peut changer par suite des transactions continues effectuées par le Fonds. Une mise à jour est disponible trimestriellement.

Titre	Fonds (%)
1. Trésorerie et équivalents	8,6
2. Brookfield Infrastructure Partners LP	5,0
3. Brookfield Asset Management Inc. cat. A à droit de vote limité	4,7
4. Diageo PLC ADR	4,5
5. Berkshire Hathaway Inc. cat. B	4,3
6. Great Canadian Gaming Corporation	4,3
7. Tractor Supply Company	4,2
8. PrairieSky Royalty Ltd.	3,9
9. Fairfax Financial Holdings Limited	3,9
10. Empire Company Ltd., cat. A	3,7
11. Finning International Inc.	3,5
12. AMBEV SA CAAE	3,4
13. TWC Enterprises Limited	3,0
14. The Howard Hughes Corporation	3,0
15. Dream Unlimited Corp. cat. A, à droit de vote subalterne	3,0
16. Winpak Ltd.	2,9
17. AirBoss of America Corp.	2,9
18. Moodys Corporation	2,8
19. CarMax, Inc.	2,7
20. Morguard Corporation	2,6
21. Compagnie Pétrolière Impériale Itée	2,6
22. Pulse Seismic Inc.	2,4
23. National-Oilwell Varco Inc.	2,4
24. Computer Modelling Group Ltd.	2,3
25. Bank of America Corporation	2,3
<b>% du Fonds</b>	<b>88,9</b>
<b>Nombre total d'entreprises</b>	<b>30</b>
<b>Total de l'actif net (millions de dollars)</b>	<b>38 \$</b>

### Répartition de l'actif

Catégorie d'actif	Fonds (%)
Actions canadiennes	52,1
Actions mondiales	39,2
Trésorerie et équivalents	8,6
Autres actifs nets	0,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>

### Pondération sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Services financiers diversifiés	14,1
Gestion et promotion immobilière	8,6
Boissons	7,9
Commerce de détail spécialisé	7,7
Hôtels, restaurants et loisirs	7,3
Équipement et services pour l'énergie	6,3
Pétrole, gaz et combustibles	5,0
Services aux collectivités	5,0
Assurance	3,9
Distr. de prod. ali. et de biens de consommation de base	3,7
Machines	3,5
Emballages et conteneurs	2,9
Produits chimiques	2,9
Automobiles	2,7
Logiciels	2,3
Banques commerciales	2,1
Semi-cond. et équip. pour semi-conducteurs	2,0
Fiducies de placement immobilier (FPIs)	2,0
Transport routier et ferroviaire	1,4
Trésorerie et équivalents	8,6
Autres actifs nets	0,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Nombre total de secteurs</b>	<b>19</b>

### Pondération par pays

Pays	Fonds (%)
Canada	52,1
États-Unis	29,3
Royaume-Uni	4,5
Brésil	3,4
Taiwan	2,0
Trésorerie et équivalents	8,6
Autres actifs nets	0,1
<b>% du total</b>	<b>100,0</b>
<b>Nombre total de pays</b>	<b>5</b>

Remarque : Le fait d'arrondir à la décimale près peut produire des données dont la somme équivaut à plus ou moins de 100 %.



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