



PLATEFORME INDÉPENDANTE
BRIDGEHOUSE

Brandes Lazard Sionna Morningstar

Rapport annuel 2018 de la direction
sur le rendement du Fonds
Fonds de revenu diversifié Sionna

FONDS DE REVENU DIVERSIFIÉ SIONNA

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 du Fonds consiste à générer un revenu régulier et à réaliser une croissance du capital à long terme, en investissant surtout dans des actions canadiennes. Pour accroître le revenu, le Fonds investit une partie de son actif net dans des titres à revenu fixe et peut aussi investir dans des actions étrangères. Actuellement, le volet à revenu fixe du Fonds est investi dans des parts couvertes du Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes.

Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») est le sous-conseiller en valeurs. Sionna applique l'approche ascendante axée sur la « valeur relative » de Graham & Dodd à la sélection des titres. En règle générale, Sionna achète des titres de sociétés canadiennes financièrement solides.

Brandes Investment Partners, L.P. (« Brandes LP ») est le sous-conseiller en valeurs du Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes qui investit principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés libellés en dollars américains.

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 le même, soit « faible à 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'année 2018 n'a pas été favorable aux investisseurs. Or, le recul le plus important s'est produit au dernier trimestre. L'indice composé S&P/TSX a fini l'année en baisse de 8,9 %. À l'échelle mondiale, les investisseurs se sont inquiétés des conflits commerciaux persistants et du ralentissement de la croissance mondiale, deux sujets qui ont retenu notre attention tout au long de l'année. En plus du différend commercial qui oppose les États-Unis et la Chine, les coûts d'emprunt devraient augmenter, puisque la Réserve fédérale prévoit relever à nouveau son taux directeur en 2019. De même, un resserrement monétaire se met en place en Europe, alors que la Banque centrale européenne a annoncé la fin de son programme d'achat d'obligations après presque quatre ans.

Au Canada, les investisseurs se sont aussi inquiétés du relèvement des taux, mais se sont davantage préoccupés du secteur de l'énergie. Au cours de l'année, les cours des WTI et WCS ont fléchi. L'écart entre les cours des WTI et WCS, qui se situe généralement dans une fourchette de 15 USD et 25 USD, s'est creusé pour atteindre 50 USD à un moment donné. Même s'il s'est rétréci à 16 USD vers la fin de l'année, les producteurs de pétrole ont signalé leur intention de réduire leurs dépenses d'investissement l'année prochaine, ce qui pourrait étouffer davantage la croissance d'un secteur déjà fragile.

Rendement

La série A du Fonds a obtenu un résultat inférieur à celui de l'indice de référence, ayant perdu 14,6 %, comparativement à un recul de 6,8 % pour l'indice de revenu diversifié Sionna (l'« indice »). (Se reporter à la section « Indices de référence » pour une description complète.)

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.

Les banques commerciales ont stimulé le rendement global, tandis que le secteur de l'équipement et des services liés à l'énergie l'a amorti. Les titres à revenu fixe du Fonds ont plombé le rendement.

Composition de l'actif

Au 31 décembre 2018, le Fonds était constitué à 80,5 % d'actions canadiennes, à 15,4 % de titres à revenu fixe (placement dans des parts du Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes [couvert]) et à environ 4,1 % de trésorerie et d'autres actifs nets.

Les pondérations sectorielles ont changé en raison de l'achat et la vente de titres et de la variation du prix des placements. Au 31 décembre 2017, le plus grand changement dans la répartition sectorielle a été l'augmentation de la pondération du secteur des hôtels, restaurants et loisirs, passant de 0,0 % à 3,9 %.

Entrées et sorties de trésorerie et frais

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 78,7 M\$ au 31 décembre 2017 à 51,3 M\$ au 31 décembre 2018. Cette variation s'explique par une perte de 9,3 M\$ en raison des rendements négatifs (déduction faite des revenus de placement) et par des sorties de trésorerie de 18,1 M\$.

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de la série A était de 2,30 % 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.

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.

Le 29 janvier 2019, Bridgehouse a annoncé son intention de fusionner le Fonds de revenu diversifié Sionna au Fonds équilibré canadien Sionna. La fusion devrait se réaliser le ou vers le 3 mai 2019. Le gestionnaire a pris en charge tous les coûts et les charges liés à la fusion. En prévision de la fusion, le Fonds a été fermé aux nouvelles souscriptions le 29 janvier 2019.

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.

Gestionnaires de placements Sionna Inc. (« Sionna ») continue d'être le sous-conseiller en valeurs du Fonds. Bridgehouse verse des frais de gestion à Sionna 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.

Indices de référence

Indice de revenu diversifié Sionna – Indice de référence mixte composé à 75 % de l'indice composé S&P/TSX et à 25 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Bond Index (couvert).

Indice composé S&P/TSX – Mesure du rendement des actions les plus détenues de quelques-unes des plus grandes sociétés canadiennes inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX).

Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) – Mesure du rendement des obligations de sociétés américaines de catégorie investissement dont le terme à courir se situe entre un et dix ans. La version couverte réduit l'exposition au risque de change du rendement de l'indice.

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.

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	8,76	0,36	(0,19)	0,33	(1,68)	(1,18)	-	(0,16)	-	(0,30)	(0,46)	7,07
	2017	8,89	0,32	(0,20)	(0,13)	0,39	0,38	-	(0,11)	-	(0,35)	(0,46)	8,76
	2016	7,65	0,35	(0,19)	0,13	1,36	1,65	-	(0,17)	-	(0,29)	(0,46)	8,89
	2015	9,00	0,39	(0,20)	0,25	(1,30)	(0,86)	-	(0,16)	(0,11)	(0,19)	(0,46)	7,65
	2014	9,14	0,40	(0,21)	0,57	(0,34)	0,42	-	(0,14)	(0,38)	(0,04)	(0,56)	9,00
Série F	2018	9,85	0,42	(0,11)	0,37	(1,90)	(1,22)	-	(0,29)	-	(0,21)	(0,50)	8,07
	2017	9,87	0,37	(0,11)	(0,07)	0,63	0,82	-	(0,22)	-	(0,27)	(0,49)	9,85
	2016	8,39	0,40	(0,11)	0,18	1,55	2,02	-	(0,28)	-	(0,21)	(0,49)	9,87
	2015	9,76	0,44	(0,11)	0,26	(1,44)	(0,85)	-	(0,28)	(0,18)	(0,03)	(0,49)	8,39
	2014	9,94	0,45	(0,12)	0,62	(0,32)	0,63	-	(0,27)	(0,44)	(0,04)	(0,75)	9,76
Série I	2018	10,08	0,34	-	0,53	(1,67)	(0,80)	-	(0,41)	-	(0,09)	(0,50)	8,35
	2017	9,99	0,36	-	(0,16)	0,41	0,61	-	(0,34)	-	(0,17)	(0,51)	10,08
	2016	8,39	0,39	-	0,19	1,53	2,11	-	(0,38)	-	(0,12)	(0,50)	9,99
	2015	9,66	0,44	-	0,23	(1,36)	(0,69)	-	(0,39)	(0,12)	-	(0,51)	8,39
	2014	10,09	0,45	-	0,65	(0,40)	0,70	-	(0,38)	(0,70)	(0,04)	(1,12)	9,66

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	39 196	5 546	2,30	2,31	12,25	0,04	7,07
	2017	61 227	6 993	2,30	2,32	14,42	0,05	8,76
	2016	62 348	7 015	2,30	2,39	12,15	0,05	8,89
	2015	67 235	8 794	2,30	2,38	28,46	0,08	7,65
	2014	96 959	10 770	2,30	2,36	28,23	0,05	9,00
Série F	2018	12 072	1 497	1,17	1,17	-	-	8,07
	2017	17 477	1 773	1,18	1,22	-	-	9,85
	2016	7 429	752	1,18	1,26	-	-	9,87
	2015	4 835	577	1,17	1,25	-	-	8,39
	2014	5 988	614	1,18	1,23	-	-	9,76
Série I	2018	1	-	0,00	0,00	-	-	8,35
	2017	15	1	0,00	0,00	-	-	10,08
	2016	14	1	0,00	0,00	-	-	9,99
	2015	11	1	0,00	0,00	-	-	8,39
	2014	12	1	0,00	0,00	-	-	9,66

- 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.
- 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 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 1 155 507 \$ 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 (44 % / 56 %)
- Série F (0 % / 100 %)
- Série I (0 % / 100 %)

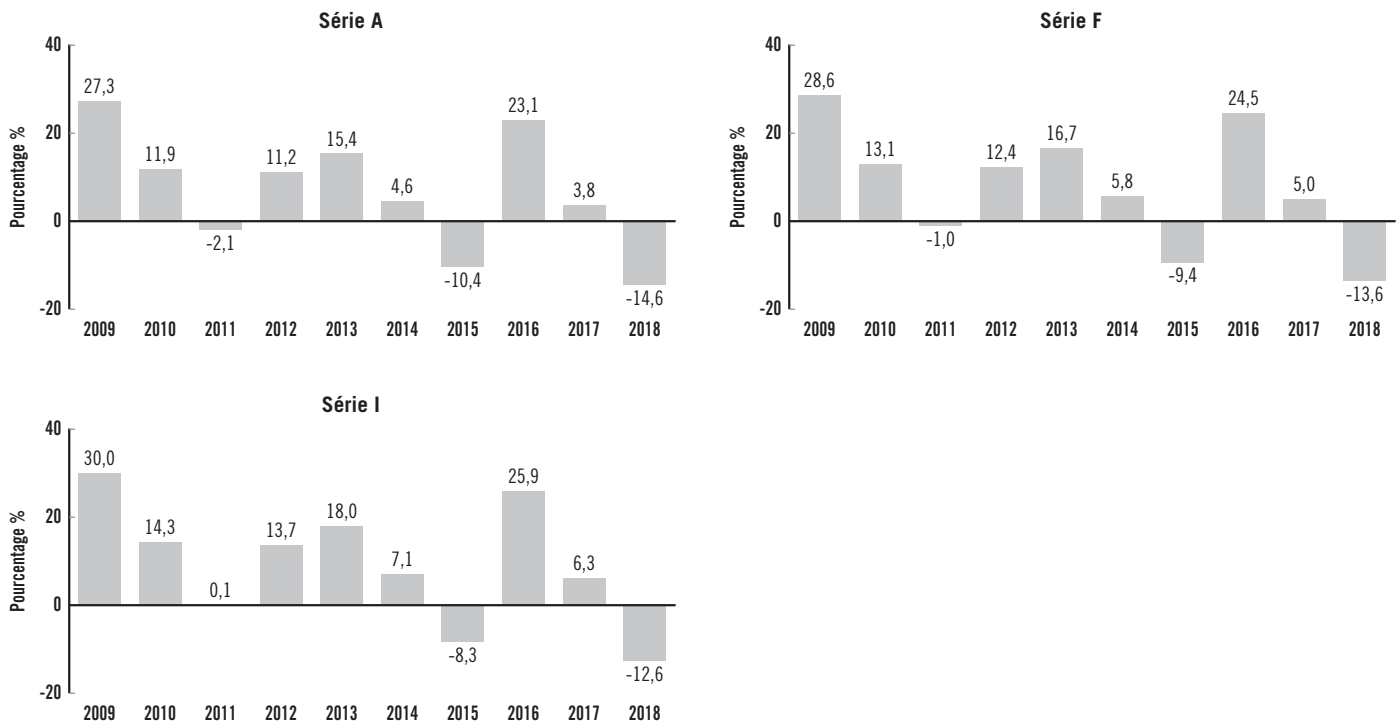
Les commissions représentent les commissions en espèces versées par Gestionnaires d'actifs Bridgehouse aux courtiers inscrits durant la période et comprennent les frais de souscription différés à l'acquisition et les commissions de suivi. Ce montant peut parfois être supérieur à la totalité des frais 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 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	10 ans	Depuis l'entrée en activité
Série A	(14,60)	2,95	0,46	6,22	1,96
Série F	(13,63)	4,12	1,59	7,40	3,08
Série I	(12,65)	5,34	2,80	8,66	4,27
Indice de revenu diversifié Sionna ¹	(6,80)	5,27	3,69	7,28	4,10
Indice Bloomberg Barclays U.S. Intermediate Credit Index (couvert) ¹	(0,65)	1,81	2,36	4,96	4,25
Indice composé S&P/TSX ¹	(8,89)	6,37	4,06	7,92	3,86

¹« Depuis le lancement » correspond à la date de lancement des séries A, F et I du 29 décembre 2006.

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. Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, série IH	15,4
2. La Banque de Nouvelle-Écosse	6,0
3. La Banque Toronto-Dominion	5,8
4. Brookfield Renewable Partners L.P.	5,2
5. Brookfield Infrastructure Partners L.P.	5,1
6. Great-West Lifeco Inc.	4,7
7. CI Financial Corp.	4,1
8. TELUS Corporation	4,1
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
10. PrairieSky Royalty Ltd.	3,6
11. Intact Corporation financière	3,3
12. Mullen Group Limited	3,0
13. Fairfax Financial Holdings Limited, série C, 4,58 %, privil.	2,9
14. Société financière IGM Inc.	2,7
15. Computer Modelling Group Ltd.	2,6
16. Banque Royale du Canada	2,6
17. Cogeco Communications inc.	2,5
18. Gluskin Sheff + Associates Inc.	2,5
19. Canadian Natural Resources Ltd.	2,2
20. Fiducie de placement immobilier Granite	2,2
21. Restaurant Brands International Inc.	2,2
22. Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,1
23. Equitable Group Inc., série 3, 6,35 %, privil.	2,1
24. Finning International Inc.	2,0
25. Canadian Utilities Limited, cat. A	1,9
% du Fonds	94,6
Total du nombre d'entreprises	28
Total du nombre de titres à revenu fixe[†]	1
Valeur liquidative totale (en millions de dollars)	51 \$

[†] Inclut le Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, mais pas ses placements individuels.

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

Composition de l'actif

Catégorie d'actifs	Fonds (%)
Actions canadiennes	80,5
Revenu fixe – Fonds communs de placement	15,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs nets	0,3
% du total	100,0

Répartition sectorielle

Secteur	Fonds (%)
Actions	
Banques commerciales	14,4
Assurance	10,9
Services financiers diversifiés	9,3
Compagnies d'intérêt public aux activités diversifiées	7,0
Équipement et services liés à l'énergie	6,6
Pétrole, gaz et combustibles	5,6
Électricité	5,2
Fonds de placement immobilier (FPI)	4,3
Services de télécommunication diversifiés	4,1
Hôtels, restaurants et loisirs	3,9
Logiciel	2,6
Médias	2,5
Gestion et promotion immobilière	2,1
Machines	2,0
Fonds communs de placement	15,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs nets	0,3
% du total	100,0
Total des secteurs	15

Répartition régionale

Pays	Fonds (%)
Canada	80,5
États-Unis	15,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Autres actifs nets	0,3
% du total	100,0
Total des pays	2

Titres de créance par notation*

Notation	Total des titres de créance (%)
AAA/Aaa	6,9
AA/Aa	33,7
A/A	9,9
BBB/Baa	27,2
BB/Ba	15,1
B/B	4,9
CCC/Caa	2,3
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 Fitch.

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