



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour l'exercice clos le 31 décembre 2016

Aux épargnants,

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 905-273-4240 (sans frais, 1-844-373-4240), en nous écrivant à Lincluden Investment Management Limited, 201 City Centre Drive, bureau 201, Mississauga (Ontario), L5B 2T4 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.lincluden.com, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez demander une copie des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous de l'une des façons susmentionnées.

*Lincluden Investment Management Limited
Gestionnaire du Fonds Équilibré Lincluden*

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Équilibré Lincluden vise à créer une richesse à long terme pour les épargnants du Fonds par la mise en œuvre de méthodes de placement fondées sur la valeur et la gestion du risque. Une approche rigoureuse en matière de sélection des titres et de répartition de l'actif permettra d'atteindre cet objectif.

L'élaboration d'une politique stratégique de composition de l'actif est une approche fondée sur des données équilibrées et qui combine les données descendantes et ascendantes. Nous tenons compte de l'évaluation du marché des actions par rapport à un taux sans risque, ce qui représente, aux fins de l'évaluation, les rendements des obligations à long terme du gouvernement du Canada. Dans le cadre de ce processus, nous prenons en considération l'inflation et la rentabilité des sociétés ainsi que l'évaluation du marché obligataire.

L'ensemble des actions au cours attrayant que nous repérons à l'échelle mondiale constitue un élément tout aussi important de la politique de répartition finale de l'actif, notamment en ce qui a trait à la répartition entre les actions canadiennes et les actions étrangères.

Nos gestionnaires de portefeuille examinent les actions canadiennes, américaines et internationales dans la recherche continue de titres sous-évalués. Les décisions de placement sont fondées sur une évaluation financière approfondie des sociétés et de leurs équipes de gestion pour repérer les actions qui se négocient à escompte important par rapport à notre évaluation de leur juste valeur.

Nos portefeuilles de titres à revenu fixe sont structurés de manière à présenter la combinaison la plus efficace quant à la durée, au crédit, à la courbe de rendement et à la participation dans des titres étrangers en fonction d'une perspective risque/rendement à long terme.

Dans notre recherche d'occasions offrant la meilleure valeur qui soit sur les marchés des titres à revenu fixe, nous examinons tant les actions canadiennes que les actions étrangères. Lorsque nous trouvons de meilleures occasions sur les marchés étrangers, nous préférons éliminer le risque de change au moyen d'opérations de couverture.

Risque

Le risque global d'un placement dans le Fonds est demeuré inchangé tout au long de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et correspond à la description qui en est donnée dans le prospectus simplifié du Fonds daté du 18 mai 2016.

Résultats d'exploitation

Les marchés boursiers mondiaux ont clos l'exercice sur une note positive. Ces mêmes marchés avaient été pris par surprise plus tôt dans l'exercice à l'annonce du Brexit ainsi que par l'incertitude causée par celui-ci sur les économies européennes. Le résultat inattendu des élections américaines, qui ont porté Donald Trump au pouvoir, a également ébranlé les marchés. Dans les deux cas, les marchés des capitaux ont d'abord reculé avant de se redresser et de poursuivre leur progression. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a haussé son principal taux d'intérêt en décembre et prévoit jusqu'à trois autres hausses en 2017. Le dollar canadien a terminé l'exercice sur une mauvaise note en raison de la divergence entre les politiques monétaires de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale des États-Unis.

Sur le marché des marchandises, le prix du pétrole a rebondi lorsque l'OPEP a conclu une entente avec ses membres visant à limiter l'approvisionnement en pétrole sur le marché. L'or a pour sa part progressé au cours du premier semestre de l'exercice en raison de l'incertitude pesant sur les marchés mondiaux avant de reculer au deuxième semestre en raison de la montée de l'économie américaine et des économies mondiales, de la vigueur du dollar américain et de la robustesse des marchés des capitaux. À l'aube de 2017, les marchés se tournent vers la croissance revivifiée de l'économie mondiale, particulièrement aux États-Unis, où la nouvelle administration s'emploie à stimuler l'économie avec des baisses d'impôt globales et des dépenses accrues. Tout indique que les banques centrales partout dans le monde commenceront à réduire les politiques monétaires accommodantes sans précédent qu'elles avaient mises en place.

Le rendement des obligations nord-américaines a été volatil au cours de la période à l'étude. Les rendements ont dans l'ensemble été plus faibles durant le premier semestre dans la foulée de l'incertitude découlant des résultats du vote sur le Brexit. Ils ont toutefois augmenté de façon spectaculaire vers la fin de l'exercice à la suite de l'élection présidentielle américaine et après la hausse du taux d'intérêt principal de la Réserve fédérale en décembre.

Net/net pour l'exercice, le Fonds a affiché un rendement positif et a dépassé son indice de référence. Tant le portefeuille d'actions canadiennes que le portefeuille d'actions étrangères ont affiché des rendements positifs et ont surclassé leur indice du marché respectif. Le rendement global des obligations a dépassé leur indice de référence pour l'exercice en raison du positionnement sur la courbe de rendement ainsi que des rendements supplémentaires provenant des obligations de sociétés et des obligations provinciales, qui ont connu un resserrement de leurs écarts.

Le portefeuille d'actions canadiennes a mieux fait que l'indice composé S&P/TSX grâce à un solide rendement. Les titres du secteur financier ont dégagé un fort rendement dans les deux chiffres, tant les banques (Banque de Montréal, CIBC, Banque Royale et Banque TD) que les sociétés d'assurance (Intact Corporation financière, Manuvie et Sun Life) ayant bien performé. L'absence d'exposition au secteur des soins de santé a été bénéfique étant donné que ce secteur a beaucoup reculé en 2016.

Le portefeuille d'actions étrangères a dégagé un faible rendement positif et a dépassé son indice de référence (MSCI monde) en dollars canadiens. Les titres du secteur de l'énergie et du secteur industriel ont contribué à la performance globale en livrant des rendements élevés au cours de la période. La faible exposition au secteur des matières premières a été un frein au rendement en raison de la bonne performance de ce secteur.

La taille du Fonds a augmenté durant l'exercice, passant de 46,88 millions de dollars au début de l'exercice à 94,68 millions de dollars. Les activités ont fait augmenter l'actif net d'environ 6,89 millions de dollars. Les achats d'actions nets et les distributions, y compris les distributions réinvesties, ont eu une incidence positive d'environ 40,91 millions de dollars.

Événements récents

Nous avons vendu de nombreuses actions canadiennes et étrangères lorsqu'elles ont atteint leur cours cible. Quelques nouvelles positions ont été prises lorsque des prix intéressants se sont présentés.

Le portefeuille d'obligations demeure surpondéré en obligations de sociétés de grande qualité. La surpondération des obligations provinciales a été réduite afin de tirer profit de la performance supérieure observée dans ce secteur. La durée globale du portefeuille est demeurée plus courte que celle de l'indice de référence, et cette stratégie a contribué à la forte performance à la fin de l'exercice, lorsque les taux d'intérêt sont montés en flèche à la suite de l'élection présidentielle américaine.

La composition de l'actif continue de s'aligner sur l'indice de référence à long terme, ce qui correspond à une proportion de 60 % d'actions et de 40 % de titres à revenu fixe. L'exposition à la trésorerie ne représente qu'un faible pourcentage.

Les titres de Great West Life et de Superior Plus ont récemment été retirés du portefeuille d'actions canadiennes. Les ajouts récents comprennent Computer Modelling Group et Pason Systems, deux sociétés de grande qualité ayant une exposition au secteur de l'énergie.

La participation dans Great West Life a été vendue étant donné que ses perspectives sont moins favorables que celles d'autres sociétés d'assurance dans le portefeuille dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.

Les titres de Superior Plus ont été éliminés en raison de la bonne performance des actions. De nombreuses inquiétudes persistent à l'égard de cette société, dont son niveau d'endettement, la vente d'une de ses divisions et le changement important du profil de l'action qui en a découlé, la baisse du bénéfice et l'émission accrue de titres de créance, qui vient diluer le nombre d'actions existantes.

Des titres de Computer Modelling Group ont été ajoutés au portefeuille. Il s'agit d'une entreprise de développement de logiciels et de conseils informatiques qui met au point et offre sous licence un logiciel de simulation de réservoirs de pétrole et de gaz naturel, qu'elle offre au marché mondial de l'énergie. Cette société est très rentable, n'a aucune dette à son bilan et exerce un quasi-monopole sur le marché. Le rendement en dividendes est fort attrayant. Les actions devraient tirer profit du recouvrement soutenu du prix du pétrole ainsi que de la montée du pétrole et du gaz non conventionnels, soit le marché auquel le logiciel de la société s'adresse. De plus, dans un environnement d'exploitation du pétrole et du gaz où la faiblesse persiste, leur logiciel revêt une importance cruciale pour maximiser le recouvrement des ressources.

Pason Systems est également un ajout au portefeuille. Cette société conçoit et fabrique des systèmes spécialisés de gestion des données et des instruments utilisés dans les installations de forage de pétrole et de gaz. Les principales parts de marché de la société en Amérique du Nord, en Australie et en Amérique du Sud ont contribué à l'atteinte d'un bilan exempt de dette, à une forte situation en trésorerie et à de bonnes caractéristiques de profitabilité. Le secteur dans lequel elle mène ses activités n'est pas facilement accessible.

Les titres de HSBC et de Komatsu ont récemment été retirés du portefeuille d'actions étrangères, tandis que ceux de Washington Prime Group y ont été ajoutés.

La participation dans HSBC a été vendue dans le contexte de l'incertitude entourant les conséquences du Brexit au Royaume-Uni et en Europe. Les actions avaient livré une performance relativement bonne en comparaison des pairs de cette société au moment de leur vente.

La participation dans Komatsu a été liquidée à la suite de la montée des actions dans la foulée de la hausse des prix des marchandises, de l'acquisition du concurrent Joy Global et de la faiblesse du Yen.

Une participation dans Washington Prime Group a été ajoutée au portefeuille. Cette société détient des centres commerciaux de catégorie « B » et des centres linéaires dont les commerces clés sont des épiceries aux États-Unis. Les actions se négocient à fort escompte en regard de la valeur des propriétés de cette société en raison des inquiétudes des investisseurs à l'égard des tendances au sein des locaux pour commerces de détail aux États-Unis. Le marché juge de façon trop sévère la qualité du portefeuille. Le potentiel de croissance de cette action est élevé en plus d'offrir un rendement fort intéressant.

Opérations entre parties liées

Lincluden Investment Management Limited («Lincluden») est le fiduciaire, conseiller et gestionnaire du Fonds, et reçoit des honoraires pour les services fournis à titre de conseiller en valeurs. Lincluden paie des commissions aux courtiers en valeurs mobilières qui participent aux activités d'achat et de vente des placements du Fonds à un taux qui tient compte des services généraux que le courtier fournit à Lincluden. La qualité des services généralement mesurée porte sur la capacité d'exécution du courtier, mais peut également refléter la qualité de la recherche sur les placements exécutée par le courtier. Lincluden fournit, ou prend les mesures pour que soient fournis, les services généraux d'administration et de gestion nécessaires pour les activités quotidiennes du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds Équilibré Lincluden et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

Actif net par part – Série A (Parts de série A établies le 20 juillet 2007)					
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net au début de la période ^{1,2}	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$	12,46 \$	11,72 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,44 %	0,43 %	0,46 \$	0,42 \$	0,39 \$
Total des charges	(0,33) \$	(0,34) \$	(0,31) \$	(0,30) \$	(0,22) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,21 \$	0,56 \$	(0,05) \$	0,22 \$	0,09 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,77 \$	(0,26) \$	0,63 \$	1,43 \$	0,89 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,09 \$	0,39 \$	0,73 \$	1,77 \$	1,15 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,07 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,08 \$	0,18 \$
Des dividendes	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,05 \$	0,11 \$
Des gains en capital	NÉANT	0,06 \$	0,13 \$	NÉANT	NÉANT
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,11 \$	0,20 \$	0,27 \$	0,13 \$	0,29 \$
Actif net à la fin de la période ^{1,2,5}	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$	12,44 \$

Actif net par part – Série O					
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net au début de la période ^{1,2}	15,44 %	15,20 %	14,73 \$	13,07 \$	12,15 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,47 \$	0,46 \$	0,48 \$	0,44 \$	0,39 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,02) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,23 \$	0,59 \$	0,04 \$	0,23 \$	0,09 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,03 \$	(0,26) \$	0,53 \$	1,43 \$	0,82 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,69 %	0,74 %	1,01 \$	2,06 \$	1,28 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,27 \$	0,28 \$	0,31 \$	0,26 \$	0,24 \$
Des dividendes	0,13 \$	0,14 \$	0,14 \$	0,15 \$	0,14 \$
Des gains en capital	NÉANT	0,08 \$	0,12 \$	NÉANT	0,01 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,40 \$	0,50 \$	0,57 \$	0,41 \$	0,38 \$
Actif net à la fin de la période ^{1,2,5}	16,56 \$	15,44 \$	15,20 \$	14,73 \$	13,05 \$

¹ La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

²Les informations de 2016, 2015, 2014 et 2013 sont conformes aux IFRS. L'information pour 2012 est présentée conformément aux PCGR du Canada. Plus particulièrement, le chapitre 3855 des PCGR du Canada donne lieu à un écart entre la valeur liquidative aux fins de transaction et la valeur liquidative selon les PCGR du fait des différences qui existent dans les techniques d'évaluation de certains placements. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif où les cours sont facilement et régulièrement disponibles, le chapitre 3855 des PCGR du Canada exige l'utilisation des cours acheteur (pour les placements détenus) pour établir la juste valeur des placements, plutôt que le cours de clôture des titres actuellement utilisé aux fins du calcul de la valeur liquidative aux fins de transaction. Cet écart a été éliminé avec l'adoption des IFRS.

³Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

⁴Le prospectus du Fonds indique que : « Chaque année civile, le Fonds distribue un revenu net et des gains en capital nets réalisés aux porteurs de ses parts dans la mesure nécessaire pour qu'il n'ait pas à payer l'impôt ordinaire sur le revenu. Les distributions du revenu peuvent être effectuées périodiquement au cours de l'année selon un calendrier déterminé par le gestionnaire. Les distributions des gains en capital sont habituellement versées en décembre de chaque année. À tout le moins, le Fonds versera la distribution le dernier jour ouvrable de chaque année. Les distributions du Fonds seront automatiquement réinvesties dans des parts de la série visée du Fonds. » À l'heure actuelle, le revenu net est distribué chaque trimestre et les gains en capital nets, au cours du mois de décembre.

⁵Les faits saillants financiers ne servent pas d'assertions relatives à la continuité de l'actif net par part de début et de fin d'exercice.

Ratios et données supplémentaires - Série A (Parts de série A établies le 20 juillet 2007)					
	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	1 196 \$	1 264 \$	1 223 \$	851 \$	959 \$
Nombre de parts en circulation	76 113	86 144	84 554	60 648	77 305
Ratio des frais de gestion (%) ¹	2,03 %	2,10 %	2,10 %	2,12 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	2,31 %	2,50 %	2,50 %	2,60 %	2,26 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	31,56 %	33,99 %	57,09 %	41,80 %	42,30 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05 %	0,03 %	0,05 %	0,06 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$	12,46 \$

Ratios et données supplémentaires - Série O					
	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	93 483 \$	45 617 \$	41 232 \$	38 062 \$	38 198 \$
Nombre de parts en circulation	5 644 495	2 954 688	2 713 148	2 584 414	2 922 758
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,06 %	0,12 %	0,13 %	0,14 %	0,15 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,32 %	0,51 %	0,52 %	0,61 %	0,60 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	31,56 %	33,99 %	57,09 %	41,80 %	42,30 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,05 %	0,03 %	0,05 %	0,06 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	16,56 \$	15,44 \$	15,20 \$	14,73 \$	13,07 \$

¹ Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales de la période donnée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Lincluden ne facture pas directement de frais de gestion au Fonds. Le ratio des frais de gestion de la série O a été retraité pour les exercices 2012 à 2015. Ce ratio était auparavant calculé sur la base du taux de frais de gestion le plus élevé facturé par Lincluden.

² Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

³ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période.

Frais de gestion et rémunération des courtiers

Parts de série O

Le Fonds ne paie pas d'honoraires de gestion à Lincluden. En ce qui a trait aux services de gestion fournis par Lincluden à titre de conseiller de portefeuille du Fonds, les épargnants du Fonds qui détiennent des parts de série O paieront des frais de gestion directement à Lincluden.

Le taux maximal des frais de gestion annuels avant TPS/TVH (exprimé en pourcentage de l'actif sous gestion par Lincluden) payable à Lincluden est de 1,75 %. Des frais moins élevés peuvent s'appliquer aux soldes de compte plus élevés.

Les frais de gestion payables sont calculés et comptabilisés à la dernière date d'évaluation de chaque mois, en fonction de la valeur des parts de l'épargnant à cette date, et sont payables à la dernière date d'évaluation de chaque mois. Le paiement des frais de gestion des placements est généralement effectué au moyen du rachat de parts détenues par les épargnants du Fonds au montant des frais de gestion applicables.

Parts de série A

Lincluden a le droit d'exiger des frais de gestion annuels de 1,75 % à l'égard des parts de série A du Fonds. Des frais moindres de 1,25 % peuvent s'appliquer sous forme de remise sur les frais de gestion dans le cas de soldes de compte plus élevés. Les frais de gestion pour les parts de série A du Fonds sont calculés selon la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de série A du Fonds et sont payables mensuellement, à terme échu.

Afin de contribuer aux services de placement, d'administration et autres services aux clients, Lincluden paye une commission de suivi aux courtiers à même les frais de gestion reçus. La commission de suivi correspond à un pourcentage de la valeur liquidative par part totale de toutes les parts de séries A et O détenues par les clients de chaque courtier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, environ 15,5 % des honoraires de gestion qui nous ont été versés à Lincluden ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

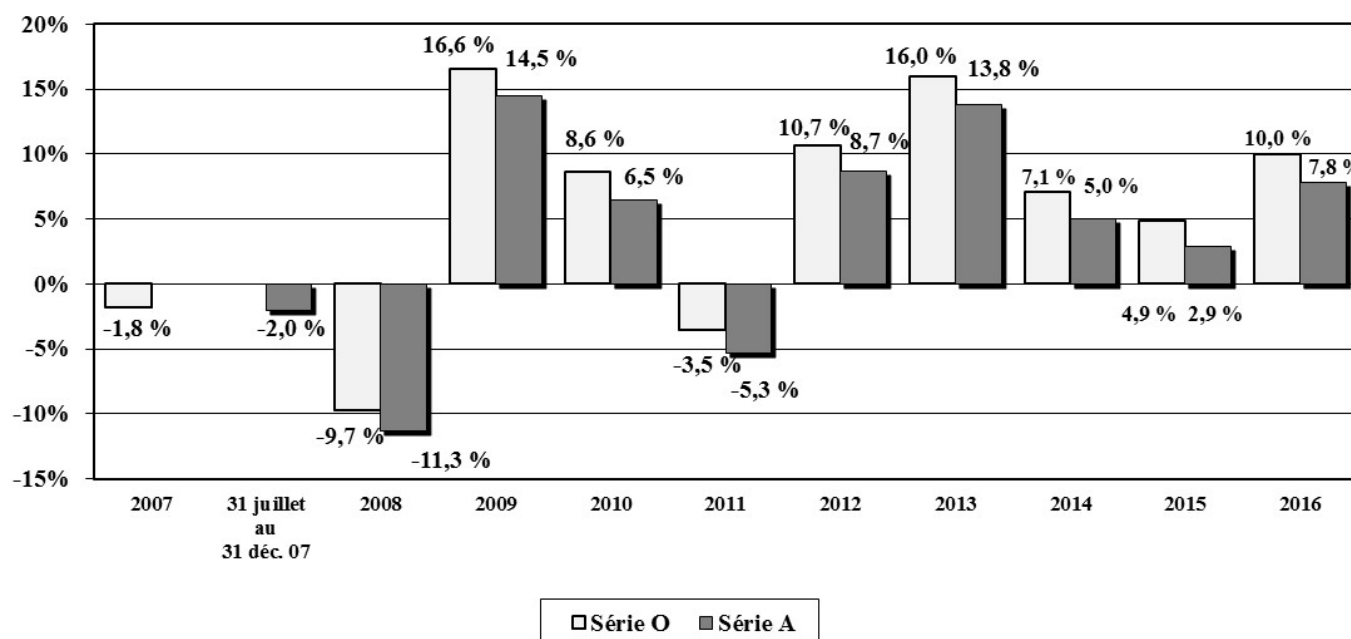
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, et ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution, ou autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement des fonds communs de placement n'est pas garanti. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, en pourcentage, combien un placement du Fonds fait le premier jour de chaque exercice aurait gagné ou perdu au dernier jour de chaque exercice.



Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous compare les rendements totaux composés annuels historiques du Fonds (déduction faite du taux maximal des frais de gestion de 1,75 % indiqué dans le prospectus du Fonds) à un indice de référence général qui reflète les principaux placements du Fonds. Cet indice de référence général était composé, jusqu'au 30 juin 2006, à 35 % de l'indice composé S&P/TSX (qui mesure le rendement total des sociétés par actions canadiennes qui ont généralement été cotées à la Bourse de Toronto (TSX) pendant au moins 12 mois complets et qui satisfont à certains critères de liquidité), à 25 % de l'indice composé Standard & Poor's 500 (qui mesure le rendement des 500 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière cotées à des Bourses américaines) et à 40 % de l'indice obligataire universel DEX (qui mesure le rendement total des titres émis par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux, les municipalités et les sociétés et venant à échéance dans plus de un an). En date du 1^{er} juillet 2006, l'indice mondial Morgan Stanley Capital International a remplacé l'indice composé Standard & Poor's 500 dans l'indice de référence général. En date du 1^{er} janvier 2009, l'indice de référence général a été révisé pour être composé à 30 % de l'indice composé S&P/TSX, à 30 % de l'indice composé Standard & Poor's 500 et à 40 % de l'indice obligataire universel DEX. En date du 1^{er} janvier 2011, l'allocation de 40 % de l'indice obligataire universel DEX a été révisée à 20 % de l'indice obligataire à moyen terme DEX et à 20 % de l'indice obligataire à court terme DEX.

Les rendements de l'indice de référence général ne tiennent pas compte du paiement d'honoraires, y compris de commissions.

	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Fonds équilibré Lincluden Série O/ Série A	5,6 % / s.o.	9,7 % / 7,6 %	7,3 % / 5,2 %	10,0 % / 7,8 %
Indice de référence général Série O/ Série A	5,3 %	8,9 %	7,5 %	8,2 %

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2016

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale du Fonds	
Titres à revenu fixe	38,4 %	
Canada	38,4 %	
Gouvernement fédéral		9,1 %
Gouvernements provinciaux		12,9 %
Gouvernements municipaux		0,4 %
Sociétés		16,0 %
Actions	60,3 %	
Canada	29,6 %	
Biens d'équipement		0,7 %
Produits de consommation		2,6 %
Énergie		6,3 %
Services financiers		12,5 %
Technologies de l'information		2,1 %
Matières premières		2,2 %
Services de télécommunications		1,9 %
Transport		1,3 %
États-Unis	18,8 %	
Produits de consommation		3,4 %
Énergie		2,2 %
Services financiers		5,5 %
Soins de santé		2,0 %
Biens industriels		2,0 %
Technologies de l'information		2,8 %
Services de télécommunications		0,9 %
International	11,9 %	
France		2,4 %
Allemagne		2,2 %
Hong Kong		0,3 %
Israël		0,2 %
Japon		0,9 %
Pays-Bas		1,5 %
Suisse		1,4 %
Royaume-Uni		3,0 %
Autres actifs nets	1,3 %	
	<u>100,0 %</u>	

Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative totale du Fonds
Gouvernement du Canada, 0,750%, 01/03/2021	4,9 %
Province d'Ontario, 4,200%, 02/06/2020	3,7 %
Gouvernement du Canada, 2,250%, 01/06/2025	2,8 %
Province d'Ontario, 3,150%, 02/06/2022	2,5 %
Banque Royale du Canada	2,2 %
Banque Toronto-Dominion	2,2 %
Banque de Nouvelle-Écosse	2,2 %
Province de Québec, 4,250 %, 01/12/2021	1,6 %
Husky Energy Inc.	1,6 %
Home Capital Group Inc.	1,4 %
Cenovus Energy Inc.	1,4 %
Province de Québec, 2,750 %, 01/09/2025	1,4 %
Banque de Montréal, 2,430 %, 04/03/2019	1,3 %
Canadian National Railway Co.	1,3 %
Canadian Natural Resources Ltée	1,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,1 %
Société Financière Manuvie	1,1 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,850%, 14/07/2020	1,1 %
CGI Group Inc., catégorie A	1,1 %
Suncor Energy Inc.	1,1 %
Province de la Colombie-Britannique, 3,250%, 18/12/2021	1,0 %
Brookfield Property Partners L, P,	1,0 %
Chevron Corp.	1,0 %
BCE Inc.	0,9 %
Gouvernement du Canada, 1,750%, 01/09/2019	0,9 %

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. On peut obtenir gratuitement des mises à jour trimestrielles sur le portefeuille du Fonds, sur demande, en composant le 905-825-9000 (sans frais, 1-800-532-7071), en nous écrivant à Lincluden Investment Management Limited, 1275 North Service Road West, bureau 607, Oakville (Ontario), L6M 3G4 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.lincluden.com, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.