



# Fonds Équilibré Lincluden

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement  
du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2018

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](http://www.lincluden.com), ou le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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

Au 28 mai 2018, Lincluden Investment Management Limited a annoncé dans un communiqué de presse qu'elle modifiait la classification du risque du fonds selon qu'elle correspondait à «faible à moyenne» par rapport à «moyenne», précédemment divulguée. Cette modification conform à la méthode de classification des risques mise à jour récemment par les Autorités canadiennes en valeurs. Pour plus d'informations, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds daté du 28 mai 2018.

## Résultats d'exploitation

Les marchés boursiers ont rebondi à la fin du premier semestre, enrayant le recul qui s'est produit plutôt cette année. Les marchés financiers sont restés plutôt volatils attisés par les manchettes des journaux liées aux tarifs douaniers mondiaux initiés par le président Donald Trump et son gouvernement. Les tarifs douaniers pourraient entraîner directement à une guerre commerciale ouverte avec des pays instaurant leurs propres tarifs douaniers contre les États-Unis en représailles. De telles mesures pourraient être nuisibles à l'économie mondiale. Aux États-Unis, le taux de chômage continue de baisser à des niveaux jamais vus en presque 50 ans. Les réductions fiscales des entreprises et l'ensemble des mesures incitatives fiscales ont fortement stimulé les perspectives de croissance économique. Les dépenses des consommateurs ont été robustes tandis que des impôts inférieurs et une augmentation graduelle des salaires ont mis les consommateurs dans une meilleure situation financière. On s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine augmente les taux trois fois au total cette année, cela dépendra toutefois des données économiques. La Banque du Canada n'a pas changé le taux directeur au cours du deuxième trimestre. Les perspectives de futures hausses dépendront beaucoup des données ainsi que de l'impact potentiel si les discussions sur les tarifs douaniers s'intensifient. Le dollar canadien a souffert durant ce processus et s'est déprécié davantage durant le trimestre.

Les taux d'intérêt ont été assez volatils durant cette période avec une tendance à la hausse pour la plupart des échéances obligataires à l'exception de la partie de la courbe correspondant aux longues durées. Par conséquent, la courbe des rendements s'est aplanie, et les obligations gouvernementales à long terme ont surclassé les obligations à court terme. Le rendement des obligations de 30 ans du gouvernement du Canada a reculé de 6 points de base, finissant le trimestre à 2,20 %. Le rendement des obligations gouvernementales de 10 ans a augmenté de 9 points de base finissant le trimestre à 2,17 %. Le rendement des obligations de cinq ans a augmenté de 16 points de base, terminant le trimestre à 2,06 %.

Pour les six premiers mois de l'année, le Fonds a affiché un rendement positif, il est toutefois à la traîne de celui de l'indice de référence. Les actions canadiennes ont affiché un gain modéré durant cette période alors que les actions mondiales se sont légèrement appréciées. Le portefeuille obligataire a légèrement surclassé le rendement de l'indice de référence au cours du premier semestre.

Le rendement du portefeuille d'actions canadiennes a surpassé celui de l'indice de référence (l'Indice composé S&P/TSX). La solide sélection d'actions dans plusieurs secteurs a contribué au rendement du portefeuille. Les avoirs liés au secteur de la consommation, Magna et Metro, ont affiché des gains solides durant cette période. Les avoirs du secteur de l'énergie se sont bien classés grâce à l'augmentation du prix du pétrole, et Canadian Natural Resources, Cenovus, Husky Energy, Pason Systems et Suncor Énergie ont contribué au rendement. Quelques titres du secteur financier, notamment la Banque Scotia, Home Capital et Intact Corporation Financière ont nuï aux résultats. Dans le secteur manufacturier, Bird Construction et Richelieu Hardware ont affiché des rendements négatifs. Des compagnies du secteur de la technologie de l'information, le Groupe CGI et Constellation Software ont obtenu de solides résultats durant cette période. N'avoir aucune participation dans le secteur des services publics a été bénéfique, car ce secteur a reculé.

Le portefeuille des actions étrangères a eu un rendement positif. Toutefois, il est resté à la traîne de l'indice de référence (MSCI monde) en dollars canadiens. Une participation inférieure aux secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de la santé et de la technologie de l'information a nuï au rendement, car ces secteurs ont affiché des rendements solides. Les avoirs du secteur de l'énergie, notamment Devon Energy, Royal Dutch Shell et Total SA se sont bien comportés grâce à la hausse du prix du pétrole. Dollar General et Lowes, des avoirs du secteur des biens de consommation ont obtenu de bons résultats tandis qu'Aryzta, Walgreens Boots Alliance et Walmart, se sont sous-classés. Les compagnies du secteur de la technologie de l'information Cisco et Microsoft ont contribué au rendement. Les avoirs du secteur immobilier, Federal Realty Investment Trust et Washington Prime Group ont affiché des rendements solides durant cette période.

La taille du Fonds a diminué au cours du semestre, passant de 93,2 millions de dollars au début de l'année à 86,8 millions de dollars. Les opérations ont augmenté l'actif net d'environ 1,3 million de dollars; les achats d'actions nets, y compris les distributions réinvesties, ont eu un impact négatif d'environ 6,6 millions de dollars.

### Événements récents

La durée du portefeuille obligataire a été gérée de manière défensive, avec une durée plus courte que celle de l'indice de référence. La durée de la participation a été réduite davantage, car les rendements ont chuté début juin. L'écart entre les obligations des sociétés et celles du gouvernement du Canada a augmenté durant cette période, toutefois les obligations des sociétés ont bénéficié de l'avantage du rendement relatif. Le portefeuille reste surpondéré dans les obligations de sociétés de qualité supérieure. Les écarts des obligations provinciales ont aussi augmenté par rapport aux obligations du gouvernement du Canada. La pondération des obligations provinciales est inférieure à celle de l'indice de référence, car les écarts restent relativement serrés.

La combinaison des actifs continue à cibler celle de l'indice de référence à long terme avec 60 % en actions et 40 % en titres à revenu fixe notamment des obligations et un petit pourcentage en liquidités.

Dans le portefeuille d'actions canadiennes, les participations dans CAE et Teck Resources ont été vendues, tandis qu'une participation dans Alimentation Couche-Tard INC. a été créée.

CAE a atteint un record sans précédent au cours du premier trimestre de 2018. Les évaluations étaient en surchauffe et la participation a été vendue à profit.

Teck Resources a atteint son cours le plus élevé pour cette décennie. Cette entreprise est extrêmement cyclique et cette participation a été éliminée pour réaliser un gain.

Une nouvelle participation dans Alimentation Couche-Tard a été créée. La compagnie gère un réseau de magasins de dépannage, la plupart liés à des stations d'essence, au Canada, aux États-Unis et dans les pays baltiques. Elle s'est agrandie grâce à de nombreuses acquisitions, ses marques principales étant Circle K, Couche-Tard, Mac's et Statoil Alimentation. La compagnie a la réputation de faire d'excellentes acquisitions et de savoir comment améliorer le rendement des compagnies qu'elle achète avec un palmarès enviable de croissance et de rendements élevés des actions et du capital investi. Couche-Tard a figuré sur notre liste d'actions à surveiller pendant des années et nous en avons acheté à un prix acceptable, car Metro a dû vendre sa participation pour financer l'acquisition de Jean Coutu.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, les avoirs dans Aryzta, Tate & Lyle et Union Pacifique ont été vendus. De nouvelles participations dans AMS, Dow Dupont, Dollar General, Federal Realty Investment Trust, Lowes et Nordea Bank ont été créées.

La participation dans Aryzta a été éliminée. La compagnie avait baissé ses prévisions pour l'année, car sa tendance à la baisse persistait. La direction avait annoncé la vente d'une usine basée aux États-Unis qui perdait de l'argent et son intention de liquider son enjeu dans Picard – une boulangerie de ventes au détail. La compagnie avait été évaluée à la lumière de ces informations et notre estimation de la valeur de ses actions avait été réduite. Nous avions aussi le sentiment que la direction manquait de crédibilité.

Tate & Lyle s'est très bien comportée durant le trimestre, car ses résultats ont surpassé les prévisions. Il en a résulté une augmentation du prix de l'action qui s'est négociée bien au-delà de notre prix cible, ce qui nous a menés à vendre notre participation.

Union Pacific a été vendue, car l'action avait augmenté au-delà de notre prix cible ce qui rendait son rapport risque/rendement sans attrait.

Les actions de AMS ont subi une forte correction en raison des préoccupations portant sur la demande de téléphones intelligents, toutefois la compagnie a connu des occasions de croissance formidables avec Apple et surtout avec d'autres compagnies. Sa valeur est attrayante et nous croyons que la compagnie et ses technologies ont évolué bien au-delà de son exposition aux téléphones intelligents.

Dow Dupont est née de la fusion de Dow Chemical et de Dupont. Le directeur général a annoncé des plans clairs de diviser la compagnie en trois entreprises spécifiques. La valeur de la compagnie est attrayante, car sa division devrait améliorer sa concentration et procurer de la valeur aux actionnaires.

L'action de Dollar General a fortement baissé, car ses résultats ont été affectés par des problèmes à court terme. Elle se négocie à une valeur attrayante. C'est une compagnie de qualité élevée qui génère de forts rendements et présente un fort potentiel de croissance avec de nouveaux magasins dans des zones rurales aux États-Unis. De plus, c'est l'une des quelques compagnies de ventes au détail qui est moins sensible à la concurrence d'Amazon.

Federal Realty Investment Trust possède des propriétés de ventes au détail comprenant des centres commerciaux et des propriétés mixtes à usages résidentiel et de bureaux. Ses marchés se trouvent dans des zones à forte densité et riches dans le Nord-Est, au centre de la cote Est, et en Californie. Nous pensons qu'il s'agit d'une compagnie de qualité très supérieure, affichant un record de plus de 50 ans de hausse de ses dividendes. À cause des dernières hausses d'intérêt, les actions ont chuté à une valeur inférieure à ses moyennes historiques.

Les actions dans Lowes ont chuté après l'annonce de résultats inférieurs aux prévisions et la compagnie s'est sous-classée d'une marge importante par rapport à son groupe de pairs. Sa valeur est entrée en territoire attrayant et la compagnie a mis en œuvre plusieurs initiatives pour améliorer ses résultats. La participation a contribué de façon positive à son rendement, car la compagnie a annoncé des gains supérieurs à ses prévisions trimestrielles ainsi que l'embauche d'un nouveau directeur général bien respecté dans l'industrie.

Les actions dans Nordea Bank ont été mises sous pression, car la compagnie a fortement réduit le risque de son exposition en Russie et ses prêts aux compagnies pétrolières, ce qui a par conséquent négativement affecté la croissance de son revenu. Toutefois, la compagnie a un capital excédentaire, verse un très gros rendement en dividendes et affiche une évaluation très attrayante. La compagnie s'est installée en Finlande, qui est assujettie aux règles de la Banque centrale européenne, dont les règlements sont moins stricts que ceux de la Suède. Cela devrait avoir un impact positif sur les rendements du capital.

#### 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 pour le semestre termine le 30 juin 2018 et pour les 5 derniers exercices financiers terminés les 31 décembre. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds.

Actif net par part – Série A						
	Intermédiaire (juin 2018)	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net au début de la période <sup>1,2</sup>	16,04 \$	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$	12,46 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,25 \$	0,46 \$	0,44 \$	0,43 \$	0,46 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,18) \$	(0,35) \$	(0,33) \$	(0,34) \$	(0,31) \$	(0,30) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,47 \$	0,32 \$	0,21 \$	0,56 \$	(0,05) \$	0,22 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,45) \$	(0,01) \$	0,77 \$	(0,26) \$	0,63 \$	1,43 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>1</sup>	(0,09) \$	0,42 \$	1,09 \$	0,39 \$	0,73 \$	1,77 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,06 \$	0,14 \$	0,07 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,08 \$
Des dividendes	NÉANT	NÉANT	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,05 \$
Des gains en capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	0,06 \$	0,13 \$	NÉANT
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions <sup>3,4</sup>	0,06 \$	0,14 \$	0,11 \$	0,20 \$	0,27 \$	0,13 \$
Actif net à la fin de la période <sup>1,2,5</sup>	16,07 \$	16,04 \$	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$

Actif net par part – Série F (Parts de série F établies le 8 décembre 2017)						
	Intermédiaire (juin 2018)	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net au début de la période <sup>1,2</sup>	16,81 \$					
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,26 \$	0,02 \$				
Total des charges	(0,05) \$					
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,50 \$	0,07 \$				
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,47) \$	(0,17) \$				
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>1</sup>	0,24 \$	(0,08) \$				
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,22 \$	0,10 \$				
Des dividendes	NÉANT	NÉANT				
Des gains en capital	NÉANT	0,11 \$				
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT				
Total des distributions <sup>3,4</sup>	0,22 \$	0,21 \$				
Actif net à la fin de la période <sup>1,2,5</sup>	16,83 \$	16,81 \$				

Actif net par part – Série O						
	Intermédiaire (juin 2018)	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net au début de la période <sup>1,2</sup>	16,93 \$	16,56 \$	15,44 \$	15,20 \$	14,73 \$	13,07 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,26 \$	0,49 \$	0,47 \$	0,46 \$	0,48 \$	0,44 \$

Total des charges	(0,02) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,50 \$	0,30 \$	0,23 \$	0,59 \$	0,04 \$	0,23 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(0,49) \$	0,16 \$	1,03 \$	(0,26) \$	0,53 \$	1,43 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation <sup>1</sup>	0,25 \$	0,91 \$	1,69 \$	0,74 \$	1,01 \$	2,06 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,25 \$	0,40 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,31 \$	0,26 \$
Des dividendes	NÉANT	NÉANT	0,13 \$	0,14 \$	0,14 \$	0,15 \$
Des gains en capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	0,08 \$	0,12 \$	NÉANT
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions <sup>3,4</sup>	0,25 \$	0,40 \$	0,40 \$	0,50 \$	0,57 \$	0,41 \$
Actif net à la fin de la période <sup>1, 2, 5</sup>	16,95 %	16,93 \$	16,56 \$	15,44 \$	15,20 \$	14,73 \$

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Les 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.

<sup>3</sup> Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

<sup>4</sup> Le 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.

<sup>5</sup> Les 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						
	Intermédiaire (juin 2018)	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	950 \$	996 \$	1,196 \$	1,264 \$	1,223 \$	851 \$
Nombre de parts en circulation	59,125	62,076	76,113	86,144	84,554	60,648
Ratio des frais de gestion (%) <sup>1</sup>	2,06%	2,03%	2,03%	2,10%	2,10%	2,12%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) <sup>1</sup>	2,06%	2,03%	2,31%	2,50%	2,50%	2,60%
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2</sup>	14,82%	27,08%	31,56%	33,99%	57,09%	42,30%
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04%	0,04%	0,05%	0,03%	0,05%	0,06%
Valeur liquidative par part	16,07 \$	16,04 \$	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$

Ratios et données supplémentaires - Série F (Parts de série F établies le 8 décembre 2017)						
	Intermédiaire (juin 2018)	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	55 379 \$	57 877 \$				
Nombre de parts en circulation	3 290 426	3 442 518				
Ratio des frais de gestion (%) <sup>1</sup>	0,37%	0,01%				
Ratio des frais de gestion	0,37%	0,01%				

avant prises en charge (%) <sup>1</sup>						
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2</sup>	14,82%	27,08%				
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04%	0,04%				
Valeur liquidative par part	16,83 \$	16,81 \$				

Ratios et données supplémentaires - Série O						
	Intermédiaire (juin 2018)	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	30 328 \$	34 315 \$	93 483 \$	45 617 \$	41 232 \$	38 062 \$
Nombre de parts en circulation	1 789 192	2 026 372	5 644 495	2 954 688	2 713 148	2 584 414
Ratio des frais de gestion (%) <sup>1</sup>	0,08%	0,06%	0,06%	0,12%	0,13%	0,14%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) <sup>1</sup>	0,08%	0,06%	0,32%	0,51%	0,52%	0,61%
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>2</sup>	14,82%	27,08%	31,56%	33,99%	57,09%	41,80%
Ratio des frais d'opération (%) <sup>3</sup>	0,04%	0,04%	0,05%	0,03%	0,05%	0,06%
Valeur liquidative par part	\$16,95	\$16,93	\$16,56	\$15,44	\$15,20	\$14,73

<sup>1</sup> 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. Il suppose que le taux maximum des frais de gestion, tel qu'il est prévu au prospectus simplifié du Fonds, a été payé.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 F

Lincluden a droit à des frais de gestion annuels des parts de série F du Fonds de 0,25%. Les frais de gestion pour les parts de série F du Fonds sont fondés sur la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de série F du Fonds et sont payables mensuellement, à terme échu.

Les parts de série F sont offertes uniquement aux investisseurs qui participent à un programme d'honoraires admissible avec des représentants préqualifiés. Des investissements minimums peuvent s'appliquer. Lincluden ne paie pas de commissions de suivi versées sur les parts de série F.

### 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 le semestre terminé le 30 juin 2017, environ 16,9 % des honoraires de gestion qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

## RENDEMENT PASSÉ

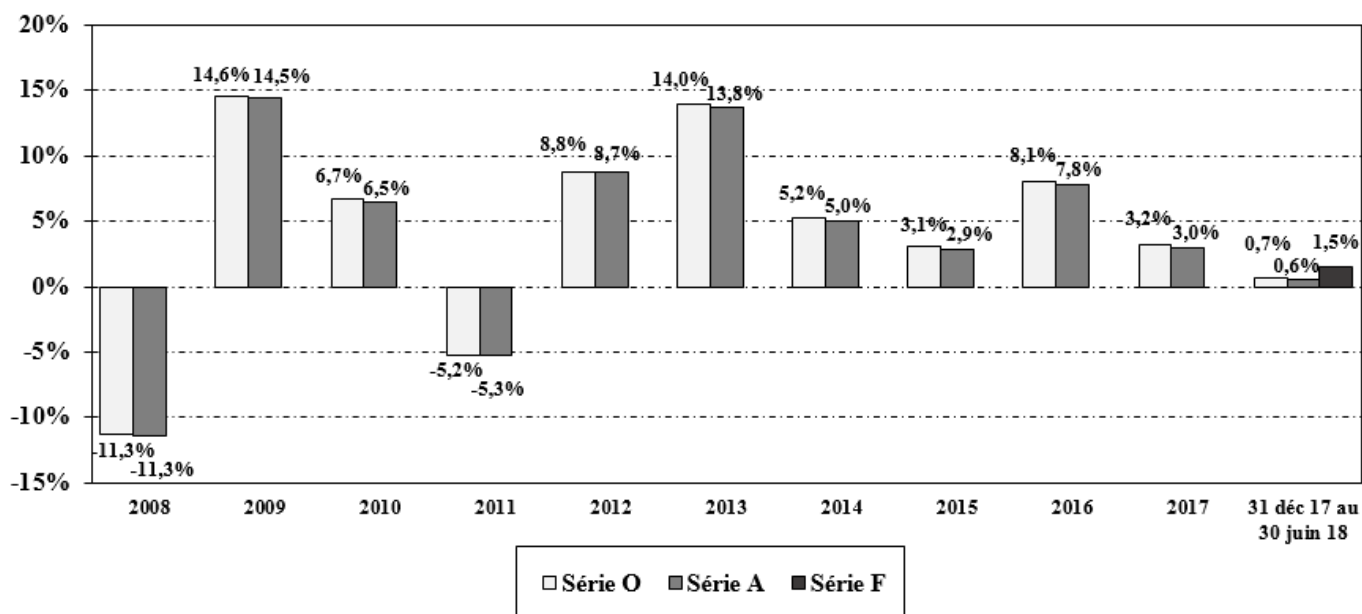
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, et ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution, ou autres frais qui, le cas échéant, auraient fait diminuer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



## SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 30 juin 2018

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale du Fonds	
Titres à revenu fixe	38,20%	
Canadien		38,20%
Gouvernement fédéral		10,50%
Gouvernements provinciaux		11,40%
Gouvernements municipaux		0,00%
Entreprise		16,30%
Actions	57,70%	
Canadien		29,30%
Biens d'équipement		0,00%
Produits de consommation		2,10%
Énergie		6,00%
Services financiers		11,20%
Biens industriels		1,70%
Technologies de l'information		3,40%
Matières premières		2,40%
Services de télécommunications		1,20%
Transport et les services publics		1,30%
États Unis		16,50%
Produits de consommation		3,20%
Énergie		1,40%
Services financiers		4,70%
Soins de santé		1,50%
Biens industriels		1,00%
Technologies de l'information		3,20%
Matières premières		0,60%
Services de télécommunications		0,90%
International		11,90%
L'Autriche		0,20%
France		2,60%
Allemagne		2,60%
Hong Kong		0,40%
Japon		0,70%
Pays-Bas		1,50%
Suède		0,30%
Suisse		0,80%
Royaume-Uni		2,80%
Investissements à court terme	0,50%	
Autres actifs nets	3,60%	
	<u>100,00%</u>	

<b>Les 25 principaux titres</b>	<b>% de la valeur liquidative totale du Fonds Value</b>
Province d'Ontario, 3.150%, 2022/06/02	5,2%
Gouvernement du Canada, 2.250%, 2025/06/01	5,1%
Gouvernement du Canada, 0.750%, 2021/03/01	4,2%
Banque Toronto-Dominion	2,3%
Banque Royale du Canada	2,2%
Cenovus Energy Inc.	2,0%
Banque de Nouvelle-Écosse	2,0%
Husky Energy Inc.	1,9%
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4%
Province de Québec, 4.250%, 2021/12/01	1,4%
Province de Québec, 2.750%, 2025/09/01	1,3%
Canadian National Railway Co.	1,3%
CGI Group Inc., catégorie A	1,2%
Computer Modelling Group Ltd.	1,2%
Cisco Systems Inc.	1,2%
CCL Industries Inc., Class 'B'	1,1%
Bird Construction Inc.	1,0%
Province de la Colombie-Britannique, 3.250%, 2021/12/18	1,0%
Honeywell International Inc.	1,0%
Stella-Jones Inc.	1,0%
Constellation Software Inc.	0,9%
Verizon Communications Inc.	0,9%
Siemens AG, ADR	0,9%
Banque Toronto-Dominion, 2.563%, 2020/06/24	0,8%
Microsoft Corp.	0,8%

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 905-273-4240 (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](http://www.lincluden.com), ou le site Web de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).