



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement
du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 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 au cours du semestre terminé le 30 juin 2016 par rapport au même semestre en 2015 et correspond à la description qui en est donnée dans le prospectus simplifié du Fonds daté du 19 mai 2016.

Résultats d'exploitation

Les marchés boursiers mondiaux ont été volatiles durant le premier semestre de cette année. Les marchés financiers ont réagi de façon spectaculaire à la surprise des résultats du vote sur le Brexit et l'incertitude attendue qu'il aura sur les économies européennes. Initialement, les indices boursiers à l'échelle mondiale et particulièrement en Europe ont affiché d'importantes pertes, toutefois ils ont pu se reprendre grâce à la promesse du soutien continu par les banques centrales avec des politiques monétaires accommodantes. Aux États-Unis, les chiffres décevants du marché de l'emploi ont fait que la Réserve fédérale américaine n'est pas intervenue. Sur le front des marchandises, le cours du pétrole a continué à rebondir et a fini le trimestre proche de 50 \$, environ le double du niveau qu'il avait atteint plus tôt cette année. L'or s'est apprécié considérablement cette année à cause des incertitudes auxquelles font face les marchés mondiaux.

Les rendements des obligations nord-américaines ont chuté de façon spectaculaire durant la période. Un rapport sur le marché américain de l'emploi plus mauvais que prévu en mai a soulevé la question de la solidité de l'économie américaine et la capacité de la Réserve fédérale a graduellement augmenté les taux d'intérêt. De plus, le résultat surprise du vote du Brexit a causé une certaine incertitude dans les marchés mondiaux et mené les investisseurs à initialement fuir les actions et à acheter des obligations du Trésor américain qui sont perçues comme étant plus sûres.

Net/Net pour la période, le Fonds a affiché un petit rendement positif et a surclassé l'indice de référence. Les actions canadiennes ont affiché de solides résultats positifs bien que les actions mondiales aient reculé.

Le rendement du portefeuille obligataire a surclassé l'indice de référence. Les obligations provinciales et les obligations de sociétés ayant commencé la nouvelle année sur une position défensive ont fourni une occasion d'augmenter leur participation durant le premier trimestre, car les marchés ont faibli et les écarts se sont agrandis. Le positionnement de la courbe de rendement a contribué positivement au rendement durant le premier semestre, car les taux d'intérêt à long terme ont chuté davantage que ceux à court terme. Le fonds a sous-pondéré la section à court terme et surpondéré celle à long terme de la courbe de rendement.

Le rendement du portefeuille d'actions canadiennes est resté légèrement derrière l'indice de référence (composé S&P/TSX) en dépit de l'affichage d'un solide rendement positif. Une absence de participation au secteur des soins de la santé a aidé le rendement relatif, car le secteur était sous pressions. Les avoirs dans divers secteurs ont contribué au rendement du portefeuille avec la Banque de Nouvelle-Écosse, Barrick Gold, Canadian Natural Resources, Home Capital, Metro et Teck Resources affichant des rendements solides à deux chiffres. Une sous-pondération aux matériaux, principalement des compagnies aurifères, a nui au rendement, car le marché de l'or s'est apprécié durant la période.

Le portefeuille d'actions étrangères a généré un rendement négatif ; toutefois, il a surclassé l'indice de référence (MSCI monde) en dollars canadiens. Le rendement a été mené par des participations au secteur des soins de la santé, Johnson & Johnson et Zimmer, ainsi qu'aux avoirs du secteur de l'énergie comme Chevron, Exxon Mobil, et Royal Dutch Shell. Les avoirs des services financiers et des biens de consommation discrétionnaires ont nui au rendement du portefeuille.

La taille du Fonds a augmenté durant le semestre, passant de 46,9 millions \$ au début de l'année à 90,6 millions \$. L'exploitation a augmenté l'actif net d'environ 4,8 millions \$; les achats d'actions nets, y compris les distributions réinvesties, ont eu une incidence d'environ 42,1 million \$.

Événements récents

Plusieurs participations dans des actions canadiennes et étrangères ont été vendues, car elles atteignaient leur prix cible. Dans le portefeuille canadien, une nouvelle position a été créée dans le secteur des services financiers pour tirer avantage d'aubaines.

Dans le portefeuille obligataire, la pondération du secteur provincial a été réduite durant le deuxième trimestre pour tirer avantage des écarts plus serrés. Le portefeuille est toujours surpondéré dans des obligations provinciales et des obligations de sociétés, avec un penchant vers les avoirs de qualité plus élevée. Dans l'ensemble, la durée du portefeuille reste positionnée de façon défensive.

À long terme, la combinaison d'actifs continue à cibler l'indice de référence constitué à 60 % d'actions et à 40 % de titres à revenu fixe, ainsi que d'une petite participation en liquidités.

Dans le portefeuille d'actions canadiennes, Canadian Oil Sands a été éliminée au début de la période à cause de ses valeurs relativement peu attrayantes à la suite de l'offre publique d'achat faite par Suncor. La petite participation à Cameco a été vendue et les produits de la vente ont été utilisés pour augmenter la participation existante dans la compagnie énergétique Husky. Cette compagnie est un opérateur solide affichant un bilan financier sain et elle dirige ses activités en présumant un faible coût du pétrole pendant une période prolongée.

Une participation à Financière CI a été créée. La compagnie est la plus grande firme indépendante de gestion de richesse au Canada, offrant divers produits de placements aux investisseurs institutionnels et particuliers. La compagnie est très rentable et offre un solide bilan financier avec des dettes minimales. De plus, elle est favorable aux actionnaires avec un historique d'augmentations de dividendes et d'occasionnels rachats d'actions.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, Baxter International et Baxalta, qui est le résultat de sa scission d'avec la première, ainsi que Symantec, ont été éliminées du portefeuille.

La participation dans la compagnie de fournitures hospitalières Baxter International a été vendue, ses actions se négociant à leur juste valeur avec des prévisions de hausses limitées pour l'avenir. Le cours de l'action s'est apprécié après la scission de la compagnie d'avec sa division de biosciences Baxalta, et la direction a annoncé récemment son plan stratégique pour l'avenir. Baxalta a été vendue alors que les actions connaissaient une reprise à la suite de la nouvelle que sa concurrente Shire avait modifié son offre précédente pour acquérir la compagnie. Les risques réglementaires demeurent en ce qui concerne ce contrat et les actions sont maintenant plus proches de leur vraie valeur. La participation à Symantec a été éliminée en raison de l'inquiétude croissante portant sur l'absence d'augmentation du revenu dans ses segments axés sur les consommateurs et les entreprises. Bien que son nouveau plan stratégique et les revenus plus élevés qu'elles versent aux investisseurs par le truchement de dividendes et de rachats d'actions soient encourageants, une situation plus concurrentielle est en train d'éroder ses parts de marché.

Des actions dynamiques prises par la Banque centrale européenne et la Banque du Japon continuent à entraîner les taux d'intérêt en territoire négatif alors qu'elles essaient de stimuler l'activité économique. On s'attend à ce que la croissance économique mondiale prenne une direction baissière, car les prévisions continuent à être révisées à la baisse. Aux États-Unis, les chiffres décevants du marché de l'emploi ont fait que la Banque fédérale n'est pas intervenue. De plus, les craintes que les taux d'intérêt augmentent à cause des résultats du Brexit s'étant dissipées, les marchés boursiers américains ont repris de la vigueur pour 2016.

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 2016 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 (Parts de série A établies le 20 juillet 2007) | | | | | | |
|---|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Intermédiaire (juin 2016) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Actif net au début de la période ^{1,2} | 14,67 \$ | 14,47 \$ | 14,04 \$ | 12,46 \$ | 11,72 \$ | 12,57 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | | |
| Total des produits | 0,23 \$ | 0,43 \$ | 0,46 \$ | 0,42 \$ | 0,39 \$ | 0,40 \$ |
| Total des charges | (0,16) \$ | (0,34) \$ | (0,31) \$ | (0,30) \$ | (0,22) \$ | (0,25) \$ |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,06 \$ | 0,56 \$ | (0,05) \$ | 0,22 \$ | 0,09 \$ | 0,33 \$ |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 0,07 \$ | (0,26) \$ | 0,63 \$ | 1,43 \$ | 0,89 \$ | (1,15) \$ |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹ | 0,20 \$ | 0,39 \$ | 0,73 \$ | 1,77 \$ | 1,15 \$ | (0,67) \$ |
| Distributions : | | | | | | |
| Des produits de placement (sauf les dividendes) | 0,06 \$ | 0,10 \$ | 0,10 \$ | 0,08 \$ | 0,18 \$ | 0,08 \$ |
| Des dividendes | NÉANT | 0,04 \$ | 0,04 \$ | 0,05 \$ | 0,11 \$ | 0,04 \$ |
| Des gains en capital | NÉANT | 0,06 \$ | 0,13 \$ | NÉANT | NÉANT | 0,06 \$ |
| Remboursement de capital | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| Total des distributions ^{3,4} | 0,06 \$ | 0,20 \$ | 0,27 \$ | 0,13 \$ | 0,29 \$ | 0,19 \$ |
| Actif net à la fin de la période ^{1,2,5} | 14,85 \$ | 14,67 \$ | 14,47 \$ | 14,04 \$ | 12,44 \$ | 11,72 \$ |

| Actif net par part – Série O | | | | | | |
|---|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Intermédiaire (juin 2016) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Actif net au début de la période ^{1,2} | 15,44 \$ | 15,20 \$ | 14,73 \$ | 13,07 \$ | 12,15 \$ | 13,05 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | | |
| Total des produits | 0,25 \$ | 0,46 \$ | 0,48 \$ | 0,44 \$ | 0,39 \$ | 0,41 \$ |
| Total des charges | (0,02) \$ | (0,04) \$ | (0,04) \$ | (0,04) \$ | (0,02) \$ | (0,02) \$ |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,06 \$ | 0,59 \$ | 0,04 \$ | 0,23 \$ | 0,09 \$ | 0,34 \$ |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 0,24 \$ | (0,26) \$ | 0,53 \$ | 1,43 \$ | 0,82 \$ | (1,18) \$ |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹ | 0,53 \$ | 0,74 \$ | 1,01 \$ | 2,06 \$ | 1,28 \$ | (0,45) \$ |
| Distributions : | | | | | | |
| Des produits de placement (sauf les dividendes) | 0,20 \$ | 0,28 \$ | 0,31 \$ | 0,26 \$ | 0,24 \$ | 0,27 \$ |
| Des dividendes | NÉANT | 0,14 \$ | 0,14 \$ | 0,15 \$ | 0,14 \$ | 0,12 \$ |
| Des gains en capital | NÉANT | NÉANT | 0,12 \$ | NÉANT | 0,01 \$ | 0,06 \$ |
| Remboursement de capital | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| Total des distributions ^{3,4} | 0,20 \$ | 0,23 \$ | 0,57 \$ | 0,41 \$ | 0,38 \$ | 0,45 \$ |
| Actif net à la fin de la période ^{1,2,5} | 15,64 \$ | 15,44 \$ | 15,20 \$ | 14,73 \$ | 13,05 \$ | 12,15 \$ |

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.

² Les informations de 2015, 2014 et 2013 sont conformes aux IFRS. Les informations pour les exercices antérieurs à 2013 sont présentées 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.

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

⁴ 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.

⁵ 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 (Parts de série A établies le 20 juillet 2007)

| | Intermédiaire (juin 2016) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 1 153 \$ | 1 264 \$ | 1 223 \$ | 851 \$ | 959 \$ | 2 927 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 77 621 | 86 144 | 84 554 | 60 648 | 77 305 | 249 397 |
| Ratio des frais de gestion (%) ¹ | 2,04 % | 2,10 % | 2,11 % | 2,12 % | 1,82 % | 2,03 % |
| Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹ | 2,37 % | 2,50 % | 2,53 % | 2,60 % | 2,26 % | 2,51 % |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ² | 19,90 % | 33,99 % | 57,09 % | 41,80 % | 42,30 % | 62,17 % |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | 0,04 % | 0,03 % | 0,05 % | 0,06 % | 0,05 % | 0,06 % |
| Valeur liquidative par part | 14,85 \$ | 14,67 \$ | 14,47 \$ | 14,04 \$ | 12,46 \$ | 11,74 \$ |

Ratios et données supplémentaires - Série O

| | Intermédiaire (juin 2016) | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 89 402 \$ | 45 617 \$ | 41 232 \$ | 38 062 \$ | 38 198 \$ | 39 105 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 5 716 712 | 2 954 688 | 2 713 148 | 2 584 414 | 2 922 758 | 3 213 219 |
| Ratio des frais de gestion (%) ¹ | 2,04 % | 2,09 % | 2,11 % | 2,12 % | 2,13 % | 2,14 % |
| Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹ | 2,36 % | 2,48 % | 2,52 % | 2,59 % | 2,58 % | 2,62 % |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ² | 19,90 % | 33,99 % | 57,09 % | 41,80 % | 42,30 % | 62,17 % |
| Ratio des frais d'opération (%) ³ | 0,04 % | 0,03 % | 0,05 % | 0,06 % | 0,05 % | 0,06 % |
| Valeur liquidative par part | 15,64 \$ | 15,44 \$ | 15,20 \$ | 14,73 \$ | 13,07 \$ | 12,17 \$ |

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

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 le semestre terminé le 30 juin 2015, environ 16,1 % des honoraires de gestion qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

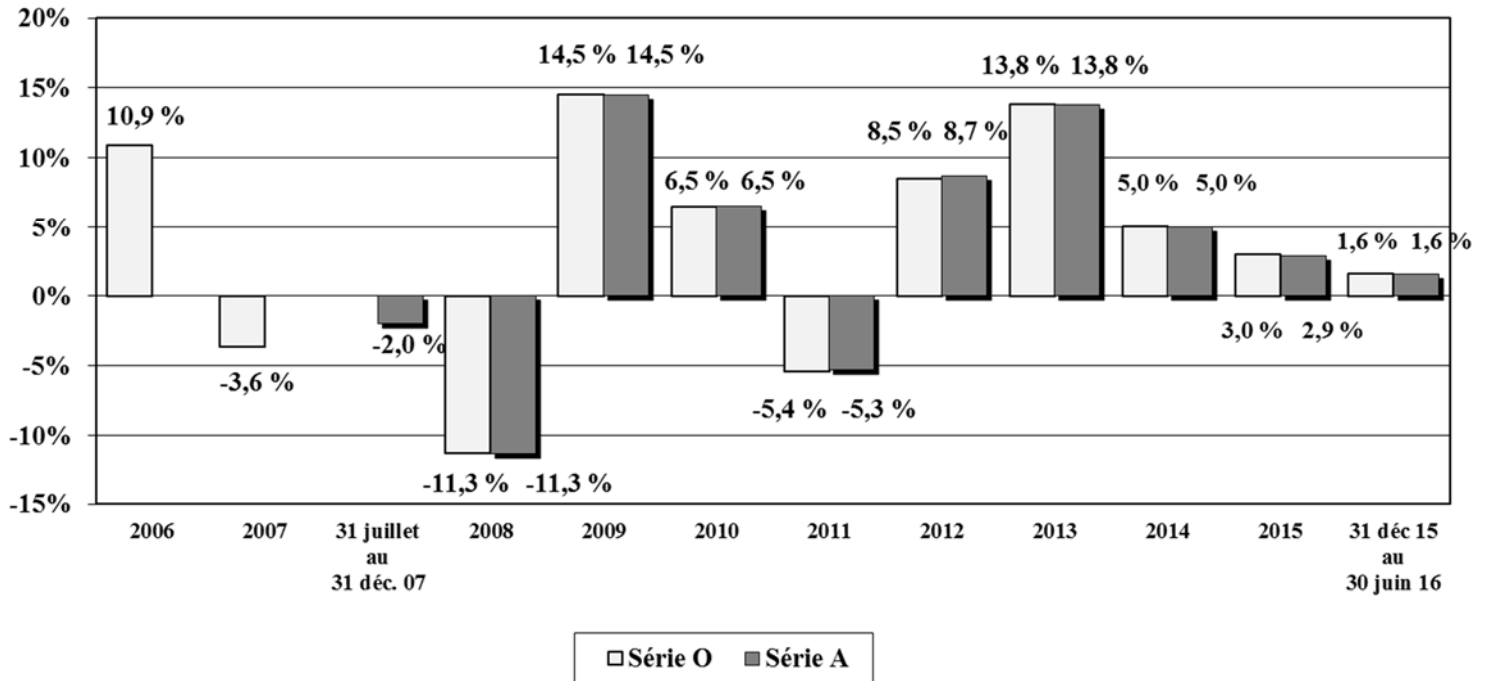
RENDEMENT PASSÉ

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 optionnels qui, le cas échéant, auraient fait diminuer les rendements. Les rendements sont présentés déduction faite des frais de gestion maximaux pouvant être imputés à un épargnant.

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 2016

| Composition sectorielle | % de la valeur liquidative totale du Fonds | |
|-----------------------------------|---|--------|
| Titres à revenu fixe | 38,1 % | |
| Canada | 38,0 % | |
| Gouvernement fédéral | | 6,6 % |
| Gouvernements provinciaux | | 15,4 % |
| Gouvernements municipaux | | 0,4 % |
| Sociétés | | 15,6 % |
| International | 0,1 % | |
| Sociétés | | 0,1 % |
| Actions | 59,8 % | |
| Canada | 29,1 % | |
| Biens d'équipement | | 1,1 % |
| Produits de consommation | | 2,5 % |
| Énergie | | 5,4 % |
| Services financiers | | 12,7 % |
| Technologies de l'information | | 1,8 % |
| Matières premières | | 2,1 % |
| Services de télécommunications | | 2,2 % |
| Transport et les services publics | | 3,5 % |
| États-Unis | 17,7 % | |
| Produits de consommation | | 3,3 % |
| Énergie | | 2,1 % |
| Services financiers | | 4,2 % |
| Soins de santé | | 2,0 % |
| Biens industriels | | 2,0 % |
| Technologies de l'information | | 2,9 % |
| Services de télécommunications | | 1,0 % |
| International | 13,0 % | |
| France | | 2,5 % |
| Allemagne | | 2,1 % |
| Hong Kong | | 0,3 % |
| Israël | | 0,4 % |
| Japon | | 1,2 % |
| Pays-Bas | | 1,5 % |
| Suisse | | 1,3 % |
| Royaume-Uni | | 3,7 % |
| Autres actifs nets | 2,1 % | |
| | <u>100,0 %</u> | |

| Les 25 principaux titres | % de la valeur liquidative totale du Fonds |
|---|--|
| Province d'Ontario, 4,200 %, 2020/06/02 | 3,9 % |
| Gouvernement du Canada, 0,750 %, 2021/03/01 | 3,6 % |
| Banque Royale du Canada | 2,1 % |
| Banque Toronto-Dominion | 2,1 % |
| Banque de Nouvelle-Écosse | 2,1 % |
| Province d'Ontario, 3,150 %, 2022/06/02 | 2,1 % |
| Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, taux variable, 1,067 %, 2021/09/15 | 1,7 % |
| Province de Québec, 2,750 %, 2025/09/01 | 1,5 % |
| Husky Energy Inc. | 1,5 % |
| Province d'Ontario, taux variable, 1,330 %, 2021/03/16 | 1,5 % |
| Home Capital Group Inc. | 1,4 % |
| Province de Québec, 4,250 %, 2021/12/01 | 1,4 % |
| Banque de Montréal, 2,430 %, 2019/03/04 | 1,4 % |
| Canadian Natural Resources Ltée | 1,2 % |
| Canadian National Railway Co. | 1,2 % |
| Cenovus Energy Inc. | 1,1 % |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 1,1 % |
| BCE Inc. | 1,1 % |
| Brookfield Property Partners L.P. | 1,1 % |
| CGI Group Inc., catégorie A | 1,1 % |
| Province de la Colombie-Britannique, 3,250 %, 2021/12/18 | 1,1 % |
| Bons du Trésor Du Canada, 0,450 %, 2016/07/14 | 1,0 % |
| Verizon Communications Inc. | 1,0 % |
| Johnson & Johnson | 1,0 % |
| Suncor Energy Inc. | 1,0 % |

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, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.