



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2022

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, par courriel, à info@lincluden.net 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 (le « Fonds ») 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

La notation du risque a été établie séparément pour chaque catégorie de parts du Fonds et elle est présentée dans l'aperçu du fonds et le prospectus simplifié du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds est passé en revue annuellement, ou lorsqu'il y a un changement important au Fonds. Pour obtenir plus de renseignements sur la méthodologie, se reporter au prospectus simplifié du Fonds. À la suite de l'application de la méthodologie révisée et de la réalisation de l'examen annuel courant, aucun changement n'a été apporté à la notation du risque de toutes les catégories de parts et elle a été maintenue à « faible à moyen ». Il n'y a eu aucun changement aux objectifs ou aux stratégies de placement du Fonds.

Résultats d'exploitation

En ce qui concerne les obligations, les taux d'intérêt ont fortement augmenté au cours de l'exercice, les pressions inflationnistes ayant continué de se répercuter sur le marché obligataire. L'inflation demeure toujours élevée, bien que des données récentes laissent penser que ce niveau pourrait avoir atteint un pic et qu'une tendance à la baisse a été amorcée. Les banques centrales du monde entier ont réagi avec vigueur pour lutter contre cette tendance persistante. Depuis le début de l'année, la Banque du Canada a relevé ses taux d'intérêt de 400 points de base. La Réserve fédérale américaine a quant à elle été légèrement plus ferme, augmentant son taux de financement à un jour de 425 points de base au cours de l'année. Toutefois, à la réunion de décembre, il a été décidé que le rythme des hausses de taux aux États-Unis diminuerait. Les marchés ont perçu cette évolution comme une indication que la Fed pourrait être en passe d'atteindre son taux terminal et que les futures hausses de taux seraient minimes. Le président de la Réserve fédérale, Jerome Powell, ainsi que d'autres gouverneurs de la Fed, ont toutefois formulé des projections indiquant que les taux d'intérêt continueraient à augmenter à court terme et qu'ils demeureraient à des niveaux élevés plus longtemps que ce que le marché avait peut-être prévu. Étant donné que les banques centrales mondiales se sont lancées dans des campagnes agressives de resserrement de la politique monétaire au cours de l'année 2022, les investisseurs sont de plus en plus nerveux à l'idée que l'économie mondiale soit précipitée dans une récession en 2023. Les banques centrales ont reconnu que leurs interventions pourraient entraîner une récession, même si leur objectif est de faire baisser l'inflation tout en négociant un atterrissage en douceur de l'économie.

Du côté des actions, le resserrement significatif de la politique monétaire adoptée par les banques centrales a joué un rôle de premier plan en entraînant une baisse des marchés boursiers. Au cours de l'exercice, on a assisté à la rotation de titres de certains secteurs de marché surévalués pour passer à des titres de secteurs plus défensifs et sous-évalués qui favorisent le Fonds.

Au cours de l'exercice 2022, le Fonds a bien protégé le capital en affichant un rendement légèrement négatif, mais qui a devancé celui de son indice de référence. Le portefeuille d'obligations a ainsi enregistré un excellent rendement par rapport à celui de son indice de référence. Les actions canadiennes et mondiales ont connu une très bonne performance relative, ayant dégagé des rendements supérieurs à ceux de leurs indices de référence respectifs.

Le portefeuille d'actions canadiennes a enregistré une bonne performance avec un rendement positif, comparativement à une baisse pour l'indice. Les positions dans le secteur de l'énergie ont largement contribué à la performance relative et absolue. La hausse des prix des marchandises et les perspectives plus positives quant à leur maintien à un niveau élevé ont fait augmenter les titres énergétiques. Le portefeuille a profité de l'augmentation significative de la pondération de Saputo, qui a dégagé un rendement de 20 % pour l'année. Cette augmentation ainsi que les positions dans Boyd Group, Stella Jones et Restaurant Brands ont plus que compensé les baisses de Home Capital Group, de La Banque de Nouvelle-Écosse et de Topicus.

Le portefeuille d'actions étrangères a dégagé un excellent rendement relatif au cours de la période. L'exposition aux secteurs de l'énergie, des produits industriels et des produits de consommation discrétionnaire ont fortement contribué au rendement. La vigueur des prix mondiaux de l'énergie a fait grimper les positions du Fonds dans EOG Resources, Total Energies et Shell PLC. Dans le secteur des produits industriels, Thales et Boskalis Westminster ont contribué au rendement, Boskalis ayant fait l'objet d'une offre de rachat avantageuse au cours du premier trimestre de l'année. Certains titres du secteur des produits de consommation discrétionnaire, dont TJX et Dollar Tree, ont affiché de bons résultats, les consommateurs recherchant des offres attrayantes dans un contexte d'inflation croissante. Les actions des sociétés défensives du secteur de la santé et des biens de consommation de base, Johnson and Johnson et Kroger, ont bien résisté à la baisse du marché et ont contribué aux rendements. Dans un contexte de baisse généralisée du marché, plusieurs de nos placements se sont dépréciés, notamment les actions de Disney et d'Alphabet du secteur des services de communication. Les grandes sociétés des technologies de l'information, Microsoft, Cisco et SAP, ont également reculé, mais notre pondération relativement faible dans ce secteur et notre préférence pour les titres de haute qualité ont protégé le portefeuille du pire des pertes.

Événements récents

Le portefeuille d'obligations a affiché un rendement bien supérieur à celui de son indice de référence. Comme la durée du portefeuille a été plus courte que celle de l'indice de référence, elle constitue une des principales raisons du rendement supérieur relatif du fait de la forte progression des rendements obligataires au cours de l'exercice. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada de dix ans a augmenté de 187 points de base, clôturant l'exercice à 3,30 %. La surpondération dans des obligations de sociétés a légèrement nui à la performance, car les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au cours de l'année. Le positionnement sur la courbe de rendement a également légèrement nui à la performance, car la courbe de rendement s'est aplatie au cours de l'année et le portefeuille était positionné pour une légère accentuation de la courbe de rendement. Cependant, la forte incidence de la courte durée du portefeuille a plus que compensé ces facteurs défavorables qui ont légèrement pesé sur le rendement.

La composition de l'actif a été ciblée légèrement en dessous de la pondération à long terme visée de 60 % d'actions et de 40 % de titres à revenu fixe, qui comprennent principalement des obligations. La pondération en trésorerie et équivalents de trésorerie est demeurée faible.

Nous avons acheté de nombreuses actions canadiennes et mondiales lorsque les prix étaient intéressants, dont BCE, Boyd Group, Tricon Residential, Brookfield Asset Management, Canadian Tire et Groupe WSP Global dans le portefeuille d'actions canadiennes et US Bancorp, Costco et Haleon dans le portefeuille d'actions étrangères. Par ailleurs, plusieurs positions ont été vendues lorsqu'elles ont atteint leur cours cible : Ensign, Home Capital Group, Pason Systems, Topicus, Activision Blizzard, Boskalis Westminster et Wells Fargo.

Dans le portefeuille d'actions canadiennes, de nouvelles participations ont été acquises dans BCE, Boyd Group, Tricon Residential, Brookfield Asset Management, Canadian Tire et Groupe WSP Global. Pour aider à financer ces nouvelles positions, Ensign, Home Capital Group, Pason Systems et Topicus ont été retirées du portefeuille après une augmentation supérieure à leurs cours cibles.

BCE est la plus importante société de télécommunications canadienne et celle ayant le plus fort rendement de l'action au pays, et ses actionnaires continueront de profiter de l'augmentation des bénéfices grâce à la hausse des revenus tirés de l'itinérance et à l'accroissement de la population canadienne. Boyd Group exploite le deuxième réseau d'ateliers de réparation de carrosserie automobile en importance en Amérique du Nord. Le réseau de 850 magasins de Boyd lui donne un solide avantage concurrentiel et aide ses clients de l'assurance automobile à procurer une satisfaction à la clientèle supérieure qui améliore la productivité de Boyd et entraîne des niveaux de rentabilité plus élevés, ce qui profite aux actionnaires. Brookfield est une société de gestion d'actifs diversifiée qui investit dans l'immobilier, les centrales électriques, les infrastructures et les capitaux privés dans le monde entier. La société et ses actionnaires devraient bénéficier de la croissance soutenue de ses actifs sous gestion à la faveur de l'augmentation continue de la demande en placements non traditionnels. Canadian Tire a été ajoutée au portefeuille après une baisse importante du cours de ses actions, les investisseurs s'inquiétant du niveau élevé des stocks et de la forte probabilité d'une récession en 2023. À plus long terme, les actionnaires bénéficieront de l'avantage concurrentiel de cette société que lui confère son fructueux programme de récompenses Triangle et à ses nombreuses marques vendues dans ses magasins. Tricon Residential est axé sur le logement abordable à travers les États-Unis et dispose d'un vaste portefeuille de logements locatifs unifamiliaux et d'appartements-jardins. Ce secteur a enregistré une augmentation de la demande, les gens préférant les banlieues aux marchés urbains plus denses. La récente baisse des cours de l'action et l'amélioration du potentiel de rendement nous ont conduits à ajouter cette société au portefeuille. Groupe WSP Global est un leader mondial dans le domaine des services professionnels et tirera parti de la demande accrue liée à la transition énergétique, de l'intérêt croissant des entreprises pour les questions ESG et de la nécessité d'améliorer les infrastructures dans de nombreuses régions.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, nous avons acquis de nouvelles participations dans US Bancorp, Costco et Haleon. Les positions dans Activision Blizzard, Boskalis Westminster et Wells Fargo ont été vendues. Activision et Boskalis ont fait l'objet d'offres de rachat qui ont entraîné une hausse importante du cours de leurs actions. Le produit de ces ventes a été utilisé pour acquérir des placements existants et stables dont le cours de l'action et le rendement en dividendes sont plus intéressants.

Haleon est une société de soins de santé grand public qui produit des marques bien connues comme Advil, Tums et le dentifrice Sensodyne et qui a été dissociée de GSK au cours de l'année. La position a été augmentée après la scission, puisque les actions offraient une bonne valeur après avoir été touchées par le litige lié au Zantac auquel GSK est partie. Costco est le plus grand club-entrepôt aux États-Unis, exploitant environ 815 clubs-entrepôts réservés aux membres. Plus de 75 % des revenus de Costco proviennent des États-Unis, tandis qu'environ 15 % de revenus proviennent du Canada. Costco a une longue histoire d'excellentes performances financières, la société affichant une surperformance constante en termes de croissance et de rentabilité par rapport à ses pairs. US Bancorp (USB) est une société de services financiers diversifiée et la cinquième banque en importance aux États-Unis. Cette société, dont le siège social est à Minneapolis, compte environ 2 200 succursales et est active principalement dans le Midwest et sur la côte Ouest. Elle se concentre sur les acquisitions pour aider les entreprises à simplifier leurs opérations bancaires. US Bancorp a remplacé Wells Fargo dans le portefeuille.

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. 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					
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$	14,04 \$	16,04 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48 \$	0,42 \$	0,42 \$	0,49 \$	0,50 \$
Total des charges	(0,39) \$	(0,38) \$	(0,33) \$	(0,34) \$	(0,39) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,87 \$	1,20 \$	0,52 \$	0,75 \$	0,92 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(1,65) \$	1,18 \$	0,26 \$	0,72 \$	(1,72) \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	(0,69) \$	2,42 \$	0,87 \$	1,62 \$	(0,69) \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,06 \$	0,03 \$	0,05 \$	0,11 \$	0,08 \$
Des dividendes	0,03 \$	0,02 \$	0,05 \$	0,05 \$	0,05 \$
Des gains en capital	0,87 \$	0,05 \$	-	0,52 \$	1,12 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	0,96 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,68 \$	1,25 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$	14,04 \$

Actif net par part – Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$	14,68 \$	16,81 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,47 \$	0,43 \$	0,44 \$	0,51 \$	0,53 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,12) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,85 \$	1,22 \$	0,56 \$	0,79 \$	0,97 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(1,62) \$	1,07 \$	0,26 \$	0,73 \$	(1,88) \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	(0,39) \$	2,63 \$	1,17 \$	1,94 \$	(0,50) \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,25 \$	0,20 \$	0,20 \$	0,25 \$	0,26 \$
Des dividendes	0,13 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,18 \$	0,16 \$
Des gains en capital	0,76 \$	0,92 \$	0,35 \$	0,54 \$	1,20 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	1,14 \$	1,25 \$	0,72 \$	0,97 \$	1,62 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$	14,68 \$

Actif net par part – Série O					
	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net à l'ouverture de la période ^{1,2}	17,57 \$	16,37 \$	15,90 \$	15,09 \$	16,93 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48 \$	0,43 \$	0,45 \$	0,52 \$	0,53 \$
Total des charges	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,07) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,85 \$	1,27 \$	0,56 \$	0,82 \$	0,97 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	(1,63) \$	1,04 \$	0,34 \$	0,71 \$	(1,82) \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	(0,35) \$	2,70 \$	1,31 \$	2,00 \$	(0,39) \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,28 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,28 \$	0,29 \$
Des dividendes	0,15 \$	0,15 \$	0,19 \$	0,21 \$	0,18 \$
Des gains en capital	0,83 \$	1,13 \$	0,43 \$	0,72 \$	0,91 \$
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ^{3,4}	1,26 \$	1,52 \$	0,85 \$	1,21 \$	1,38 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1,2,5}	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$	15,89 \$	15,09 \$

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 sont conformes aux 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					
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	531 \$	579 \$	546 \$	791 \$	830 \$
Nombre de parts en circulation	32 531	32 207	34 534	52 978	59 101
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	2,08 %	2,08 %	2,10 %	2,08 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	2,08 %	2,08 %	2,10 %	2,08 %	2,08 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	30,31 %	33,93 %	42,49 %	37,92 %	44,17 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$	14,04 \$

Ratios et données supplémentaires - Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	48 502 \$	53 622 \$	48 009 \$	50 028 \$	51 199 \$
Nombre de parts en circulation	3 028 488	3 056 372	2 968 867	3 202 605	3 487 069
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,39 %	0,38 %	0,40 %	0,39 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,39 %	0,38 %	0,40 %	0,39 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	30,31 %	33,93 %	42,49 %	37,92 %	44,17 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$	14,68 \$

Ratios et données supplémentaires - Série O					
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	28 031 \$	30 461 \$	26 435 \$	26 884 \$	24 099 \$
Nombre de parts en circulation	1 754 611	1 733 534	1 614 461	1 691 357	1 596 683
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,11 %	0,10 %	0,12 %	0,10 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,11 %	0,10 %	0,12 %	0,10 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	30,31 %	33,93 %	42,49 %	37,92 %	44,17 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$	15,89 \$	15,09 \$

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'opérations 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'opérations 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 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 série A détenues par les clients de chaque courtier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, environ 54 % des honoraires de gestion pour les parts de série A qui ont été versés à Lincluden ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

Parts de série F

Lincluden a le droit d'exiger des frais de gestion annuels de 0,25 % à l'égard des parts de série F du Fonds. Des frais de gestion pour les parts de série F du Fonds sont calculés selon 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 épargnants qui participent à un programme de services à la commission auprès de représentants présélectionnés. Un placement d'un montant minimal peut être exigé.

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.

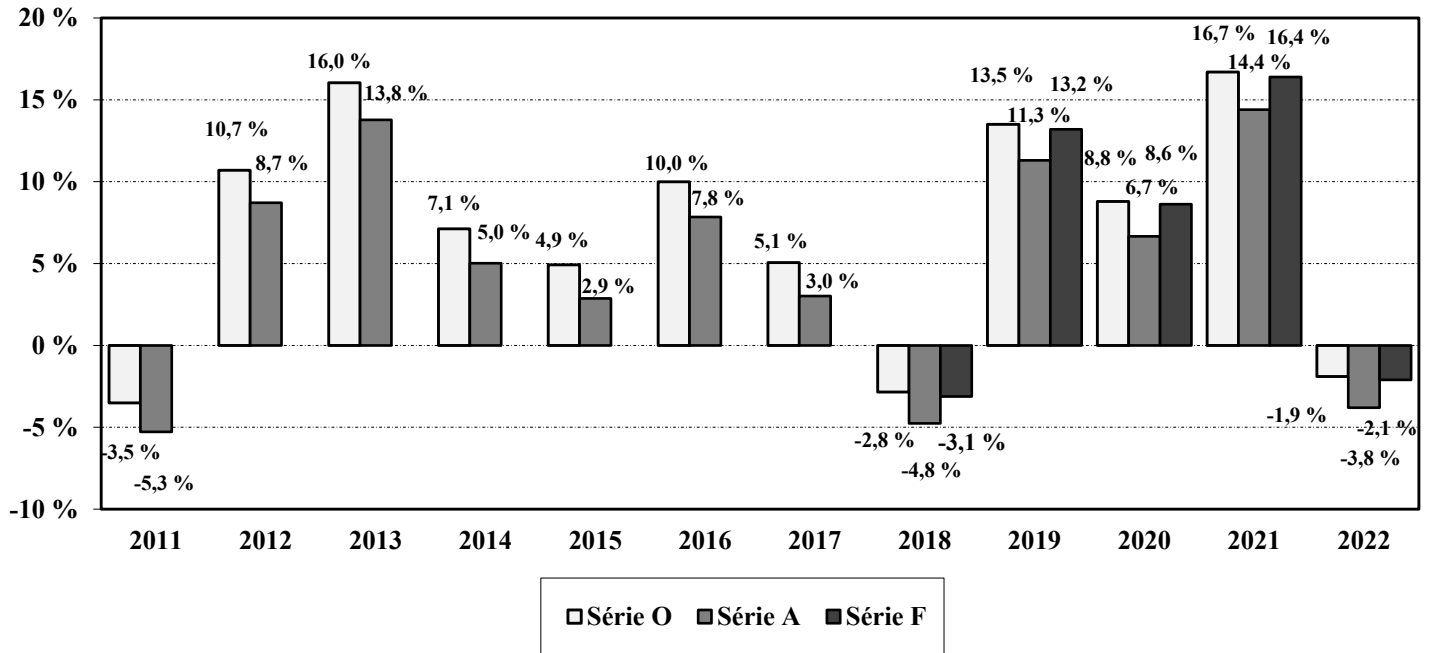
RENDEMENT PASSÉ

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, des frais optionnels, ou des impôts sur le revenu exigibles 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 période 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 détenu le dernier jour de la période précédente aurait gagné ou perdu au dernier jour de chaque période.



Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous compare les rendements totaux composés annuels historiques de chaque série du Fonds avec un indice général, à savoir l'indice composé de rendement total S&P/TSX. Cet indice est un indice pondéré en fonction d'une capitalisation boursière qui mesure la performance de certains titres cotés à la Bourse de Toronto, y compris celui des dividendes réinvestis.

Le rendement de chaque série peut varier en raison des différences entre les frais de gestion et les dépenses. Les rendements de l'indice général ne tiennent pas compte des frais de placement.

Fonds équilibré Lincluden	10 ans	5 ans	3 ans	1 an
Série A	5,4 %	4,5 %	5,5 %	(3,8) %
Série F	s. o.	6,3 %	7,3 %	(2,1) %
Série O	7,5 %	6,6 %	7,6 %	(1,9) %
Indice général	6,9 %	5,1 %	4,4 %	(8,0) %

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2022

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative du Fonds	
Titres à revenu fixe	38,60 %	
Canada		38,60 %
Gouvernement fédéral		10,30 %
Gouvernements provinciaux		13,70 %
Gouvernements municipaux		0,70 %
Sociétés		13,90 %
Actions	58,90 %	
Canada		29,20 %
Services de communication		2,60 %
Produits de consommation discrétionnaire		4,10 %
Produits de consommation de base		2,60 %
Énergie		3,80 %
Services financiers		8,40 %
Soins de santé		1,00 %
Produits industriels		2,80 %
Technologies de l'information		2,60 %
Matières		1,30 %
États-Unis		18,60 %
Services de communication		2,50 %
Produits de consommation discrétionnaire		2,00 %
Produits de consommation de base		3,20 %
Énergie		0,60 %
Services financiers		4,10 %
Soins de santé		3,30 %
Technologies de l'information		2,90 %
International		11,10 %
Finlande		0,50 %
France		3,50 %
Allemagne		1,60 %
Italie		0,50 %
Pays-Bas		1,00 %
Royaume-Uni		4,00 %
Placements à court terme	0,30 %	
Autres actifs	2,20 %	
Total	<u>100,00 %</u>	

Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative du Fonds
Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	7,0 %
Province d'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	2,1 %
Banque Royale du Canada	2,0 %
La Banque Toronto-Dominion	2,0 %
Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	2,0 %
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2030-06-01	1,9 %
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,8 %
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1,8 %
U.S. Bancorp	1,8 %
Province d'Ontario, 2,400 %, 2026-06-02	1,5 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,5 %
Province d'Alberta, 2,350 %, 2025-06-01	1,5 %
Rogers Communications Inc., catégorie B	1,5 %
Pfizer Inc.	1,3 %
Gouvernement du Canada, 0,250 %, 2026-03-01	1,2 %
Province d'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	1,2 %
Centene Corp.	1,2 %
Corporation TC Énergie	1,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,1 %
Saputo Inc.	1,1 %
Oracle Corp.	1,1 %
BCE Inc.	1,1 %
Groupe WSP Global Inc.	1,0 %
Walmart Inc.	1,0 %
Cenovus 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.