



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010

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 905-825-9000 (sans frais, 1-800-532-7071), en nous écrivant à Lincluden 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.

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 Management Limited
Gestionnaire du Fonds Équilibré Lincluden

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

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 descendante et ascendante. 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 terminé le 31 décembre 2010 et correspond à la description qui en est donnée dans le prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Les résultats absolus robustes du Fonds se sont maintenus tout au long de 2010. Un rendement de 8,6 % (avant les frais de gestion) a été réalisé juste après le rendement de 16,6 % (avant les frais de gestion) en 2009. Les actions canadiennes ont été le moteur du rendement du Fonds, les rendements des actions étrangères ayant été pénalisés par la force du dollar canadien. Même si les obligations ne pouvaient se rapprocher des rendements très élevés des actions, elles ont réalisé des taux de rendement meilleurs que ceux du début de l'année, les taux d'intérêt ayant baissé durant l'exercice.

Le sentiment positif des investisseurs en 2009 a conservé son dynamisme durant le premier trimestre de 2010, les investisseurs étant ravis sur l'économie américaine qui montrait des signes d'amélioration, le tableau de l'emploi étant légèrement meilleur. Au deuxième trimestre, l'attention s'est tournée vers les signaux mitigés qu'envoyaient les données économiques américaines et les craintes constantes liées à la dette en Europe. Les marchés ont alors marqué le pas. Traduisant une ruée vers les obligations de qualité, les rendements ont baissé de façon spectaculaire bien que les inquiétudes accrues concernant le rythme de la croissance économique aient exercé des pressions sur les écarts de taux des obligations de société. En réaction à la reprise économique fragile, le président de la Réserve fédérale des États-Unis, Ben Bernanke, a donné à penser au mois d'août qu'une deuxième ronde de mesures d'assouplissement quantitatif pourrait s'avérer nécessaire. Les rendements obligataires ont chuté et une forte reprise des actions est survenue. Durant le quatrième trimestre, les modalités des mesures de stimulation monétaire ont été annoncées et le programme a été plus ou moins bien accueilli. Avec une réception à saveur plutôt négative et des données économiques affichant une légère amélioration, les rendements obligataires ont énormément augmenté. Les investisseurs sur les marchés des actions étaient enthousiastes vu le contexte et ont fait grimper les marchés à des niveaux très élevés.

Le Fonds a présenté un rendement inférieur à celui de l'indice de référence de sa politique de placement à long terme en 2010. Une préférence générale pour les actions étrangères par rapport aux actions canadiennes a nui aux résultats relatifs, l'indice S&P/TSX ayant réalisé une performance supérieure sur les marchés des économies développées. La croissance économique mondiale étant vue de façon plus positive, étant donné que l'économie canadienne est fondée sur les ressources, le Canada est devenu un lieu attrayant pour investir. Au même moment, selon une perspective sectorielle, le secteur des matières premières prenait la tête de la reprise. Notre sous-pondération dans ce secteur et un manque à gagner découlant des décisions en matière de sélection des titres dans le secteur ont eu les répercussions négatives les plus importantes sur les résultats des actions canadiennes. Vu l'orientation de la société axée sur la sélection des titres, il est très pertinent de parler des répercussions au plan des titres. Shoppers Drug Mart et CML Healthcare ont apporté une contribution négative au rendement. La sélection des titres au sein des services de télécommunications (et une surpondération dans ce secteur) a apporté une contribution très positive, les têtes d'affiche étant BCE, Telus et Rogers Communications. Les titres de Société aurifère Barrick et d'Intact Corporation financière ont tous les deux représenté la plus importante contribution positive, Inmet Corporation minière et Brookfield Properties ayant affiché les résultats absolus les plus robustes. Les titres ayant réalisé le plus faible rendement absolu ont été Research in Motion et Encana Corp. Dans le portefeuille d'actions étrangères, les trois titres ayant apporté la contribution relative la plus positive ont été Wolseley Ltd., Honeywell International et Nintendo.

Le rendement des titres à revenu fixe n'a été que légèrement inférieur à celui de l'indice de référence, soit l'indice obligataire DEX. Bien qu'une surpondération dans les obligations de sociétés ait été un atout pour le portefeuille au cours de l'exercice, une stratégie de duration un peu moins agressive durant l'été lors de la baisse marquée des rendements des obligations et le positionnement sur la courbe de rendement, par moments, ont eu des répercussions négatives sur les résultats relatifs.

La taille du Fonds a augmenté durant l'exercice, passant de 42,5 millions \$ au début de l'année à 45,6 millions \$. L'exploitation a augmenté l'actif net d'environ 3,7 millions \$; les achats d'actions nets, y compris les distributions réinvesties, ont eu une incidence d'environ 0,7 million \$.

Événements récents

Les banques centrales maintenant les taux à de faibles niveaux historiques, la perspective annonce une croissance économique mondiale modérée. La prolongation des réductions d'impôts aux États-Unis combinée à l'exécution du programme d'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale durant le premier semestre de 2011 est positive par rapport au ralentissement de la croissance de l'emploi et à la déprime du marché de l'habitation. Une économie américaine plus robuste augure bien pour le Canada, bien que l'enthousiasme soit tempéré par la fermeté du dollar canadien. Le plus gros risque en ce qui concerne la croissance mondiale en 2011 est l'inquiétude au sujet de la dette souveraine européenne. Les mesures d'austérité ne sont pas bien accueillies. La capacité des pays comme la Grèce, l'Irlande, le Portugal et l'Espagne de refinancer des niveaux d'endettement très élevés en 2011 devrait contribuer fortement à déterminer la stabilité de l'Europe cette année. En même temps, les économies des marchés émergents se sont dissociées des économies évoluées. Les nations BRIC (le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine) affichent une solide croissance. En résumé, nous continuons de croire que la reprise sera lente dans les économies développées et que des événements macroéconomiques pourraient être très négatifs pour les marchés.

À cause du contexte quelque peu instable sur les marchés mondiaux, nous demeurons neutres quant à l'exposition du Fonds aux actions. Les marchés ne sont pas déraisonnablement évalués, et les marchés des obligations et au comptant n'offrent pas d'occasions particulièrement attrayantes.

L'augmentation des rendements obligataires à la fin de l'année a donné l'impulsion pour réduire la durée du portefeuille dans le but de le protéger d'un renversement vers une tendance haussière. Avec l'augmentation des taux sur le marché des bons du Trésor, plus importante aux États-Unis qu'au Canada, nous avons profité de l'occasion pour en ajouter au portefeuille, tout en couvrant notre exposition à la devise. Nous sommes en mesure de réaliser un rendement plus élevé et nous prévoyons profiter d'une réévaluation positive des prix, alors que les écarts se rétréciront subséquemment pour atteindre des niveaux plus normaux.

Étant donné l'habituelle incertitude relativement à l'économie mondiale et ses répercussions sur l'humeur des investisseurs, il est impératif de rester concentrés sur les évaluations des actions individuelles. Bien que les actions de certains grands secteurs – pétrole, matières premières et services financiers, par exemple – démontrent en général une certaine corrélation positive des rendements, il y a toujours une valeur ajoutée à déterminer quels titres de ces secteurs sont peu ou très chers. À l'extérieur de ces secteurs, les évaluations des titres jouent un rôle encore plus important dans la réalisation des rendements à long terme. Le portefeuille d'actions canadiennes est sous-pondéré dans les secteurs de l'énergie et des matières premières, et surpondéré dans celui des services financiers. Les cinq plus importantes participations du portefeuille sont la Banque Royale, la Financière Manuvie, Suncor Énergie, Société aurifère Barrick et La Banque Toronto-Dominion. Les cinq plus importantes participations dans le portefeuille d'actions étrangères, en fonction de leurs caractéristiques d'évaluation, sont Oracle, Pfizer, Exxon Mobil, Honeywell International et Zimmer Holdings.

Opérations entre parties liées

Lincluden 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. La Banque Canadienne Impériale de Commerce est le dépositaire du Fonds. La Société de services de titres mondiaux CIBC Mellon est l'agent chargé de la tenue des registres. Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L. effectue l'audit des états financiers 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)					
	2010	2009	2008	2007	
Actif net au début de la période ¹	11,92 \$	10,57 \$	12,35 \$	13,66 \$	
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des revenus	0,39 \$	0,39 \$	0,47 \$	0,19 \$	
Total des charges	(0,25) \$	(0,22) \$	(0,23) \$	(0,12) \$	
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,26 \$	(0,42) \$	(0,22) \$	0,41 \$	
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,41 \$	1,66 \$	(1,82) \$	(0,86) \$	
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	0,81 \$	1,41 \$	(1,80) \$	(0,38) \$	
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	NÉANT	0,08 \$	0,26 \$	0,51 \$	
Des dividendes	0,14 \$	0,09 \$	0,11 \$	0,10 \$	
Des gains en capital	NÉANT	-	-	\$0.58	
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,14 \$	0,17 \$	0,37 \$	1,19 \$	
Actif net à la fin de la période	12,57 \$	11,92 \$	10,57 \$	12,35 \$	

Actif net par part – Série O					
	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net au début de la période ¹	12,37 \$	10,98 \$	12,66 \$	13,63 \$	12,72 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des revenus	0,41 \$	0,41 \$	0,47 \$	0,45 \$	0,41 \$
Total des charges	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,02) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,26 \$	(0,44) \$	(0,23) \$	0,42 \$	0,92 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	0,42 \$	1,84 \$	(1,42) \$	(1,10) \$	0,32 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,07 \$	1,79 \$	(1,20) \$	(0,25) \$	1,63 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,19 \$	0,30 \$	0,36 \$	0,35 \$	0,33 \$
Des dividendes	0,19 \$	0,11 \$	0,08 \$	0,06 \$	0,08 \$
Des gains en capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	0,35 \$	0,29 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,38 \$	0,41 \$	0,44 \$	0,76 \$	0,70 \$
Actif net au 31 décembre des exercices indiqués	13,05 \$	12,37 \$	10,98 \$	12,66 \$	13,63 \$

¹ Ces informations sont tirées des états financiers du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

² 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.

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

⁴ Le prospectus du Fonds indique que : « Chaque année, 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 décembre.

Ratios et données supplémentaires - Série A (Parts de série A établies le 20 juillet 2007)					
	2010	2009	2008	2007	
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	3 173 \$	2 570 \$	2 438 \$	1 251 \$	
Nombre de parts en circulation	252 018	214 905	229 775	101 218	
Ratio des frais de gestion (%) ¹	2,07 %	1,99 %	2,01 %	1,98 %	
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prises en charge (%)	2,35 %	2,35 %	2,51 %	2,69 %	
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	42,89 %	62,32 %	50,70 %	58,78 %	
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,04%	0,08%	0,06 %	0,05 %	
Valeur liquidative par part	12,59 \$	11,96 \$	10,61 \$	12,36 \$	

Ratios et données supplémentaires - Série O					
	2010	2009	2008	2007	2006
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	42,484 \$	40 028 \$	37 961 \$	51 558 \$	\$47,504
Nombre de parts en circulation	3 251 091 \$	3 225 227 \$	3 443 117	4 068 864	3 479 774
Ratio des frais de gestion (%) ¹	2,07 %	1,99 %	2,01 %	1,99 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	2,35 %	2,36 %	2,50 %	2,31 %	2,12 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	42,89 %	62,32 %	50,70 %	58,78 %	61,38 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,04%	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,09 %
Valeur liquidative par part	13,07 \$	12,41 \$	11,03 \$	12,67 \$	13,63 \$

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) payables 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 terminé le 31 décembre 2010, environ 30,5 % des honoraires de gestion qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

RENDEMENT PASSÉ

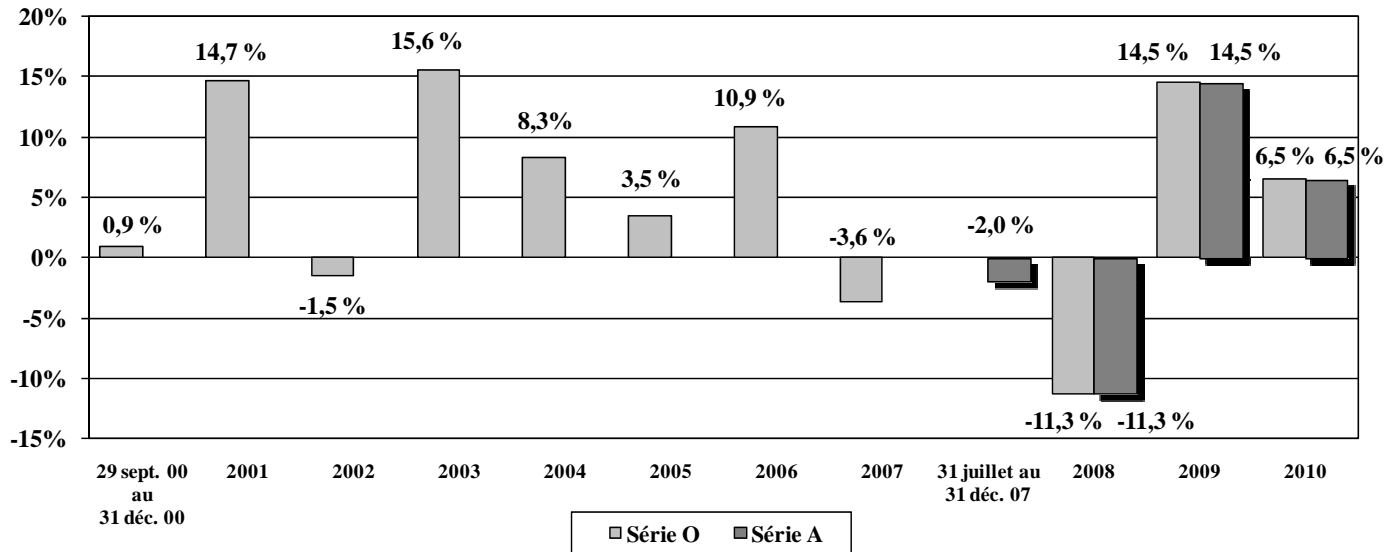
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, et ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution, ou autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient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

Bien que la date de lancement du Fonds soit le 3 mars 2000, la vente des titres du Fonds n'a commencé que le 29 septembre 2000.

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 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.

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

	Depuis le lancement ¹	5 ans	3 ans	1 an
Fonds équilibré Lincluden Série O/ Série A (si pertinent)	5,4 % / 1,7 %	2,9%	2,6 % / 2,6 %	6,5 % / 6,5 %
Indice de référence général Série O/ Série A	3,6 % / 2,1 %	4,2 %	2,1 %	10,2 %

¹Bien que la date de lancement du Fonds soit le 3 mars 2000, la vente des titres du Fonds n'a commencé que le 29 septembre 2000. La date de lancement aux fins du rendement des parts de série O était donc le 29 septembre 2000. La date de lancement aux fins du rendement des parts de série A était le 31 juillet 2007.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale ¹	
Titres à revenu fixe	36,8 %	
Canada	34,2 %	
Gouvernement fédéral		11,1 %
Gouvernements provinciaux		7,8 %
Sociétés		15,3 %
États-Unis	2,6 %	
Gouvernement fédéral		2,1 %
Sociétés		0,5 %
Actions	60,0 %	
Canada	28,1 %	
Biens d'équipement		1,4 %
Produits de consommation discrétionnaire		1,4 %
Produits de consommation de base		0,9 %
Énergie		6,8 %
Services financiers		9,4 %
Soins de santé		0,6 %
Technologies de l'information		1,2 %
Matières premières		3,1 %
Services de télécommunications		2,6 %
Transport		0,7 %
États-Unis	16,1 %	
Produits de consommation discrétionnaire		1,2 %
Produits de consommation de base		1,4 %
Énergie		2,0 %
Services financiers		1,9 %
Soins de santé		2,7 %
Biens industriels		2,0 %
Technologies de l'information		3,4 %
Matières premières		0,4 %
Services de télécommunications		0,7 %
Services publics		0,4 %
International	15,8 %	
Brésil		0,6 %
Finlande		0,5 %
France		2,5 %
Allemagne		1,1 %
Hong Kong		0,4 %
Irlande		0,6 %
Japon		3,5 %
Pays-Bas		0,9 %
Corée du Sud		0,8 %
Suisse		1,0 %
Royaume-Uni		3,9 %
Total du gain latent sur contrats à terme	0,1 %	
Autres actifs nets	3,1 %	
	<u>100,0 %</u>	

¹ Soit la valeur liquidative aux fins des opérations; par conséquent, les pondérations présentées dans l'état du portefeuille de placements différeront de celles présentées ci-dessus.

Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative totale
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série '23', 4,10 %, 15 décembre 2018	3,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,67 %, 15 septembre 2014	3,2 %
Obligations du Trésor américain, 4,25 %, 15 novembre 2040	2,1 %
Province de Québec, 4,50 %, 1 ^{er} décembre 2018	2,1 %
Suncor Énergie Inc.	1,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 4,55 %, 15 décembre 2012	1,6 %
Banque Royale du Canada	1,6 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,95 %, 15 décembre 2011	1,5 %
Société Financière Manuvie	1,5 %
Société aurifère Barrick	1,5 %
La Banque Toronto-Dominion	1,3 %
Research in Motion Ltée	1,2 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, série '25', taux variable, 1,80 %, 15 mar 2014	1,2 %
Encana Corp.	1,1 %
Province d'Ontario, 4,70 %, 02 juin 2037	1,1 %
Canadian Natural Resources Ltée.	1,1 %
Intact Corporation financière	1,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,1 %
Province d'Ontario, 4,20 %, 02 juin 2020	1,1 %
Rogers Communications Inc., catégorie B	1,1 %
Province d'Ontario, série 'KJ', 7,600 %, 02 juin 2027	1,0 %
BCE Inc.	1,0 %
Province du Nouveau-Brunswick, 4,55 %, 26 mar 2037	1,0 %
Financière Sun Life Inc.	1,0 %
Société d'énergie Talisman Inc..	1,0 %

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. On peut obtenir des mises à jour trimestrielles sur le portefeuille du Fonds, sur demande, en composant le 905-825-9000 (sans frais, 1-800-532-7071 gratuitement), en nous écrivant à Lincluden 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.