

Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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.sedarplus.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 a trait aux obligations, les rendements des obligations à plus court terme ont reculé, tandis que ceux des obligations à plus long terme ont augmenté au cours de l'exercice, ce qui s'explique par le ralentissement attendu du rythme de réduction des taux d'intérêt par les banques centrales en 2025. Par ailleurs, la victoire de M. Trump aux élections américaines a ébranlé les marchés des capitaux, la perspective d'une hausse des droits de douane et de politiques économiques expansionnistes plus musclées risquant de nuire à l'activité économique mondiale. La Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 175 points de base au cours de l'exercice, le taux du financement à un jour se situant désormais à 3,25 %. Ce niveau se situe dans la tranche supérieure de la fourchette neutre de la banque centrale, qui se situe entre 2,25 % et 3,25 %. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a quant à elle abaissé son taux directeur de 100 points de base au cours de l'exercice; elle a toutefois indiqué qu'elle pourrait ralentir le rythme en 2025 vu la persistance de l'inflation. Les marchés des capitaux prévoient que la Fed abaissera les taux d'intérêt à deux reprises en 2026. La conjoncture économique en Amérique du Nord demeure assez favorable étant donné l'ampleur des hausses de taux d'intérêt survenues avant 2024. La croissance économique se poursuit à un rythme relativement sain, particulièrement aux États-Unis, dont le PIB du troisième trimestre s'est établi à 3,1 %. La croissance du PIB du Canada, bien que moins vigoureuse, reste modérément positive sur une base mensuelle. La victoire de M. Trump aux élections américaines aura sans aucun doute des répercussions sur les marchés mondiaux en 2025. Ce dernier a menacé d'imposer des droits de douane élevés sur les marchandises importées aux États-Unis en provenance du Canada, du Mexique et de la Chine. Ces mesures, si elles étaient mises en œuvre, pourraient nuire à la croissance mondiale et accentuer les pressions inflationnistes. Les marchés des actions se sont appréciés au cours de l'exercice, les indices mondiaux ayant poursuivi leur remontée depuis l'exercice précédent. Le marché américain a de nouveau affiché le meilleur rendement, suivi de près par le marché canadien. L'indice EAEO a également progressé.

Pour l'exercice écoulé, le Fonds a enregistré un rendement dans les deux chiffres; malgré cela, son rendement a été à la traîne de celui de son indice de référence. Le portefeuille d'obligations a fait moins bien que son indice de référence. Les actions ont connu une hausse marquée, les actions mondiales ayant affiché un rendement de plus de 20 %. Les actions canadiennes ont également fortement progressé, mais ont affiché un rendement inférieur à celui de leur indice de référence. Le marché reste largement dominé par un groupe restreint de titres profitant de l'essor des infrastructures d'intelligence artificielle et des besoins énergétiques nécessaires à leur fonctionnement.

La performance du volet des actions canadiennes a été généralisée à l'échelle des secteurs, seul le secteur des services de communication ayant reculé au cours de la période. Les services financiers, les biens immobiliers et l'énergie sont les secteurs qui ont affiché la meilleure performance. La hausse marquée du cours des actions que nous détenons notamment dans Brookfield Corp., la Banque Royale du Canada, Corporation TC Énergie et la Banque Canadienne Impériale de Commerce a stimulé le rendement du portefeuille et a contrebalancé les reculs enregistrés par BCE Inc., Boyd Group Services Inc. et Magna International.

Les rendements du volet des actions mondiales ont été très solides. Les rendements des secteurs des technologies de l'information, des services de communication et des services financiers ont contrebalancé la baisse globale du secteur des soins de santé. Des titres comme ceux de Walmart Inc., de SAP SE, de Corning Inc. et d'Oracle ont ajouté une valeur importante au portefeuille. Ces facteurs ont plus que contrebalancé les résultats décevants de Walgreens Boots Alliance, de Dollar General Corp. et de Reckitt Benkiser au cours de la période. L'indice MSCI Monde a fait encore mieux au cours de la période, principalement en raison de sa pondération plus élevée dans les désormais célèbres « 7 magnifiques », lesquelles ont eu une incidence disproportionnée sur l'indice au cours des deux dernières années.

Événements récents

Le portefeuille d'obligations a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice. La position en obligations du Trésor américain a été le principal moteur de la performance relative, leur écart avec les obligations du gouvernement du Canada s'étant élargi au cours de la période. Parmi les autres facteurs ayant contribué au rendement, mentionnons la surpondération dans les obligations de société, qui a favorisé le rendement en raison du resserrement de l'écart entre les obligations de société et les obligations du gouvernement du Canada au cours de la période, alors que le positionnement sur la courbe de rendement a nui, cette dernière s'étant accentuée au cours de la période. Le portefeuille est positionné pour faire face à un aplatissement de la courbe de rendement. Le positionnement au chapitre de la durée a été défavorable, puisque la durée du portefeuille pour la période était plus longue que celle de l'indice de référence, et ce, dans un contexte de taux d'intérêt globalement plus élevés.

La composition de l'actif a été ciblée légèrement en dessous de la pondération à long terme visée, celle du total des actions s'étant établie à 57,7 %, contre la cible à long terme de 60 %. Les titres à revenu fixe continuent d'être gérés en fonction d'une pondération cible de 40 %.

Dans le portefeuille d'actions canadiennes, de nouvelles positions ont été acquises dans Badger Infrastructure Solutions, Finning International Inc., Hammond Power Solutions Inc. et Park Lawn Corp. au cours de l'exercice. Badger Infrastructure est un chef de file sur le marché de l'hydro-excavation, exploitant une flotte de plus de 1 500 camions en Amérique du Nord. L'hydro-excavation repose sur l'utilisation d'équipement roulant combinant un jet d'eau à haute pression pour fragmenter et liquéfier le sol à un puissant système d'aspiration pour procéder à son enlèvement. Compte tenu du besoin croissant de réparer les infrastructures souterraines vieillissantes en Amérique du Nord, la société est bien placée pour tirer parti de la forte demande pour ses services à mesure que sa flotte de camions croîtra. Finning International est le plus important concessionnaire Caterpillar au monde. Elle vend, loue et fournit des pièces et des services d'équipement à des clients situés dans différentes régions, notamment dans l'Ouest et le Nord du Canada, au Royaume-Uni et en Irlande, ainsi qu'en Amérique du Sud. La société devrait bénéficier d'une demande soutenue pour ses services en provenance de clients des secteurs de l'énergie et des mines, car les prix des marchandises sont favorables. Hammond Power Solution est un concepteur et fabricant de premier plan de transformateurs électriques. La mise en place d'infrastructures de centres de données et la transition vers des sources d'énergie plus respectueuses de l'environnement continueront de stimuler la demande pour ses produits. Park Lawn Corporation possède un réseau de cimetières et de salons funéraires, et elle offre des services funéraires à l'échelle de l'Amérique du Nord. Après avoir été sous pression, les actions de la société ont atteint un niveau de valorisation attrayant alors que les volumes se sont stabilisés et que la société a poursuivi la consolidation de ce secteur d'activité fragmenté en Amérique du Nord.

En raison d'offres de rachat, les actions de Park Lawn Corp. et de Tricon Residential Inc. ont été éliminées du portefeuille, ce qui a contribué au financement des changements susmentionnés.

Une position a été ajoutée dans le portefeuille d'actions étrangères au cours de la période, à savoir Amadeus IT Group. Les positions dans Pfizer Inc. et Siemens AG ont été considérablement accrues. Les avoirs dans Dollar General, Reckitt Benckiser et Vodafone Group ont été éliminés du portefeuille afin d'aider à financer ces placements et en raison de nouvelles informations.

Amadeus, chef de file espagnol de solutions technologiques pour l'industrie du voyage dont les revenus sont liés au volume de voyages à l'échelle mondiale, met en relation des participants clés du secteur du voyage et du tourisme, qu'il s'agisse d'acheteurs, de vendeurs ou de fournisseurs de services de voyage. L'entreprise bénéficie des forts coûts de transition des clients ainsi que d'un effet de réseau à mesure qu'elle connecte de nouvelles d'organisations au sein d'un marché très complexe. Ces avantages concurrentiels lui permettent d'obtenir des rendements supérieurs à la moyenne, qui continuent de s'améliorer après les perturbations causées par la pandémie de COVID-19. Puisque les actions de cette société se négociaient en deçà de notre évaluation de leur valeur intrinsèque, elles ont été ajoutées au 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					
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,59 \$	0,49 \$	0,48 \$	0,42 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,39) \$	(0,38) \$	(0,39) \$	(0,38) \$	(0,33) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,15 \$	0,31 \$	0,87 \$	1,20 \$	0,52 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,75 \$	0,77 \$	(1,65) \$	1,18 \$	0,26 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,10 \$	1,19 \$	(0,69) \$	2,42 \$	0,87 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,17 \$	0,07 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,05 \$
Des dividendes	0,09 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,05 \$
Des gains en capital	-	0,08 \$	0,87 \$	0,05	- \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	0,26 \$	0,19 \$	0,96 \$	0,10 \$	0,10 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	18,82 \$	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$

Actif net par part – Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,56 \$	0,48 \$	0,47 \$	0,43 \$	0,44 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,28 \$	0,27 \$	0,85 \$	1,22 \$	0,56 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,23 \$	0,84 \$	(1,62) \$	1,07 \$	0,26 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,98 \$	1,50 \$	(0,39) \$	2,63 \$	1,17 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,32 \$	0,24 \$	0,25 \$	0,20 \$	0,20 \$
Des dividendes	0,15 \$	0,15 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,17 \$
Des gains en capital	-	0,07 \$	0,76 \$	0,92 \$	0,35 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	0,47 \$	0,46 \$	1,14 \$	1,25 \$	0,72 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	18,53 \$	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$

Actif net par part – Série O					
	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net à l'ouverture de la période ^{1,2}	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$	15,90 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,56 \$	0,49 \$	0,48 \$	0,43 \$	0,45 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,29 \$	0,29 \$	0,85 \$	1,27 \$	0,56 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	1,26 \$	0,79 \$	(1,63) \$	1,04 \$	0,34 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	2,07 \$	1,52 \$	(0,35) \$	2,70 \$	1,31 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,35 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,24 \$	0,23 \$
Des dividendes	0,17 \$	0,16 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,19 \$
Des gains en capital	-	0,11 \$	0,83 \$	1,13 \$	0,43 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,52 \$	0,54 \$	1,26 \$	1,52 \$	0,85 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1,2,5}	18,45 \$	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$

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 Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

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					
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	10 446 \$	523 \$	531 \$	579 \$	546 \$
Nombre de parts en circulation	555 121	30 109	32 531	32 207	34 534
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	2,11 %	2,08 %	2,08 %	2,08 %	2,10 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	2,22 %	2,08 %	2,08 %	2,08 %	2,10 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %	42,49 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	18,82 \$	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$

Ratios et données supplémentaires - Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	68 921 \$	58 504 \$	48 502 \$	53 622 \$	48 009 \$
Nombre de parts en circulation	3 719 083	3 436 740	3 028 488	3 056 372	2 968 867
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,44 %	0,38 %	0,39 %	0,38 %	0,40 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,55 %	0,38 %	0,39 %	0,38 %	0,40 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %	42,49 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	18,53 \$	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$

Ratios et données supplémentaires - Série O					
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	21 528 \$	28 920 \$	28 031 \$	30 461 \$	26 435 \$
Nombre de parts en circulation	1 166 674	1 706 408	1 754 611	1 733 534	1 614 461
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,16 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,12 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,27 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %	42,49 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	18,45 \$	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$

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 2024, environ 51 % 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.

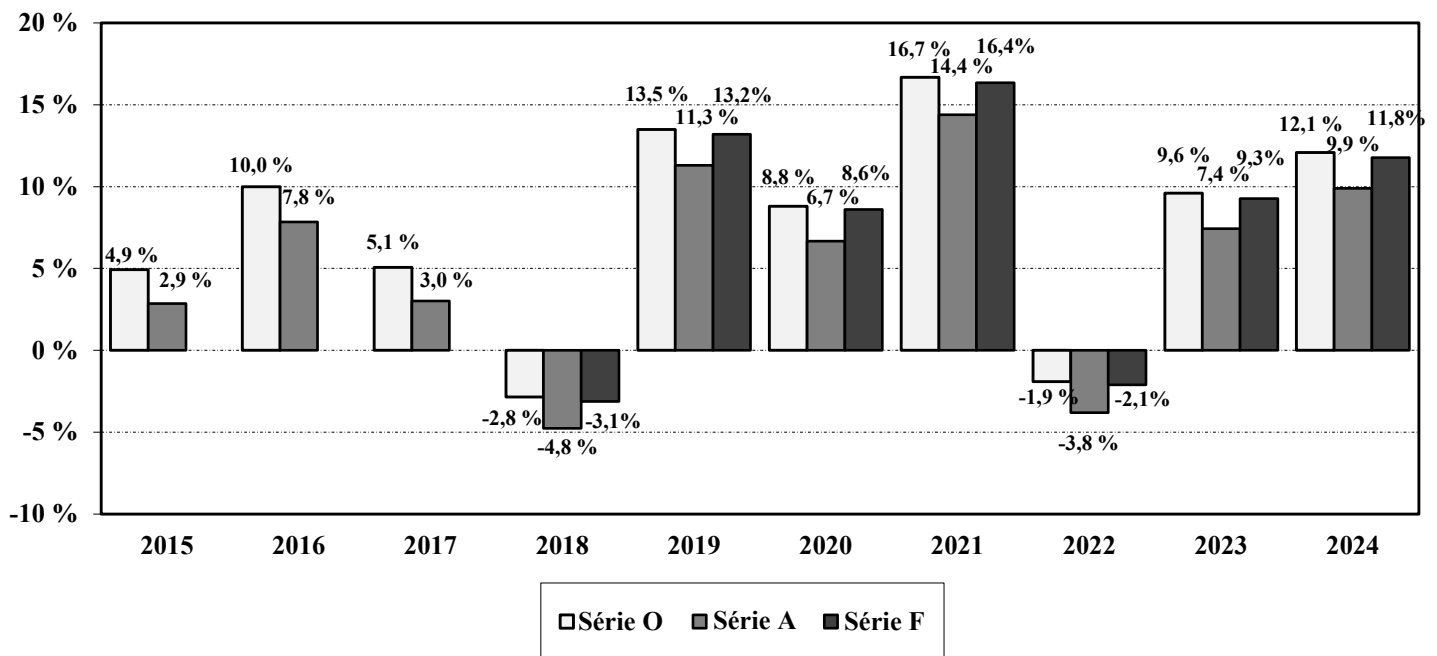
RENDEMENT PASSÉ

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 les 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	5,3 %	6,7 %	4,3 %	9,9 %
Série F	s. o.	8,6 %	6,1 %	11,8 %
Série O	7,4 %	8,9 %	6,4 %	12,1 %
Indice général	7,4 %	8,4 %	6,6 %	16,7 %

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2024

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative du Fonds	
Titres à revenu fixe	39,30 %	
Canada	37,80 %	
Gouvernement fédéral		9,20 %
Gouvernements provinciaux		14,90 %
Gouvernements municipaux		0,90 %
Sociétés		12,80 %
Titres internationaux	1,50 %	
Gouvernements fédéraux		1,50 %
Actions	57,50 %	
Canada	28,50 %	
Services de communication		1,20 %
Produits de consommation discrétionnaire		3,20 %
Produits de consommation de base		2,80 %
Énergie		4,40 %
Services financiers		7,70 %
Produits industriels		4,40 %
Technologies de l'information		2,80 %
Matières		2,00 %
États-Unis	19,80 %	
Services de communication		3,10 %
Produits de consommation discrétionnaire		2,50 %
Produits de consommation de base		2,60 %
Énergie		0,60 %
Services financiers		4,80 %
Soins de santé		2,70 %
Technologies de l'information		3,50 %
International	9,20 %	
Finlande		0,40 %
France		3,80 %
Allemagne		1,80 %
Italie		0,50 %
Pays-Bas		0,60 %
Espagne		0,70 %
Royaume-Uni		1,40 %
Placements à court terme	2,10 %	
Actifs dérivés	0,00 %	
Passifs dérivés	(0,10)%	
Autres actifs	1,20 %	
Total	<u>100,00 %</u>	

Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative du Fonds
Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	6,8 %
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	2,3 %
Banque Royale du Canada	2,1 %
Province d'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1,7 %
Province d'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	1,7 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6 %
Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	1,5 %
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,625 %, 2053-02-15	1,5 %
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,5 %
La Banque Toronto-Dominion	1,5 %
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,5 %
Province d'Ontario, 3,750 %, 2032-06-02	1,5 %
Province de Québec, 3,600 %, 2033-09-01	1,4 %
Alphabet Inc., catégorie A	1,4 %
Brookfield Corp., catégorie A	1,4 %
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 3,480 %, 2025-01-30	1,3 %
Corporation TC Énergie	1,2 %
U.S. Bancorp	1,2 %
La Banque Royale du Canada, 2,328 %, 2027-01-28	1,1 %
Premium Brands Holdings Corp.	1,1 %
Oracle Corp.	1,1 %
Constellation Software Inc.	1,1 %
Microsoft Corp.	1,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,0 %
Major Drilling Group International 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.sedarplus.com.