

Fonds Équilibré Lincluden



Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2023

Aux épargnants,

Le présent Rapport semestriels 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 semestriels 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

Les niveaux de risque ont été déterminés séparément pour chaque catégorie de parts du Fonds et figurent dans l'Aperçu du Fonds et le prospectus simplifié du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds est passé en revue au moins une fois par an et en cas de changements importants au Fonds. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la méthode, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds. En raison de l'utilisation de la méthode révisée et de l'examen annuel normal pendant la période, aucuns changements ont été apportés au niveau de risque de toutes les catégories de parts, qui reste à faible-moyen. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs ou aux stratégies de placement du Fonds.

Résultats des opérations

En ce qui concerne les obligations, les taux d'intérêt ont été extrêmement volatils au cours de la période. Or, dans l'ensemble, ils sont demeurés relativement inchangés. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont continué de faire preuve de dynamisme dans l'établissement de leurs politiques monétaires. Les niveaux d'inflation se sont modérés par rapport aux sommets atteints l'an dernier. Cela dit, ils restent supérieurs à l'objectif de 2 % des principales banques centrales. La Fed a augmenté ses taux de 75 points au cours de la période alors que la Banque du Canada a augmenté ses taux de 50 points. Les taux d'intérêt devraient rester à des niveaux plus élevés pendant une période plus longue. La baisse potentielle des taux d'intérêt est repoussée à l'année prochaine. Un ralentissement significatif de l'économie et la possibilité d'une récession ne sont pas encore apparus. Ceci met de la pression sur les banques centrales pour maintenir les taux d'intérêt à un niveau plus élevé. Les marchés du travail nord-américains demeurent résilients malgré un léger affaiblissement au cours des derniers temps. La courbe des rendements continue de s'aplatir alors que l'extrémité de la courbe reste élevée en raison de la politique monétaire agressive des banques centrales.

Les marchés boursiers se sont développés au cours du premier semestre. Les indices mondiaux ont rebondi après la faible fin de saison de l'année précédente. Le marché américain fut le plus performant puisqu'il a été mené par quelques actions de méga capitalisation sélectionnées. Les indices EAEO et canadiens ont également affiché des gains. L'origine de la reprise du marché est attribuable aux attentes accrues envers les banques centrales qui pourraient approcher de la fin de leur cycle de hausse ainsi que de la résilience des consommateurs.

Au cours des premiers 6 mois de l'année, le Fonds a affiché un rendement absolu positif. Toutefois, il reste à la traîne de son indice de référence. Le portefeuille obligataire a légèrement surperformé son indice de référence. Les actions canadiennes ont bien performé au premier semestre avec des rendements solides supérieurs à l'indice de référence. Quant à elles, les actions mondiales ont affiché des rendements positifs, mais ont été à la traîne de l'indice de référence.

Le segment des actions canadiennes a enregistré de solides rendements au cours des 6 premiers mois de l'année avec une augmentation de 5,9 %. L'augmentation était généralisée avec 10 des 11 secteurs en hausse. Les actions dans les technologies de l'information, les biens de consommation de base et l'immobilier ont été particulièrement solides. Au niveau des titres spécifiques, le fonds a profité des solides rendements de Constellation Software, du Groupe CGI et de Canadian Tire. Cela a plus que compensé la faiblesse du secteur plus cyclique de l'énergie. Vermilion et Suncor ont nui au rendement du portefeuille au cours de la période à la suite de la baisse de 12 % du prix du pétrole brut. De plus, l'augmentation significative des taux d'intérêt par de nombreuses banques centrales mondiales a eu un impact négatif sur les banques régionales américaines. 2 banques sont devenues insolvables au cours de cette période. Cela a également eu une incidence sur la position du portefeuille dans la Banque Toronto-Dominion puisqu'elle a une présence importante aux États-Unis. Cependant, avec sa base de capital importante et sa diversification régionale, la banque est bien placée pour profiter de cette perturbation à court terme.

Le portefeuille d'actions étrangères a affiché un rendement total positif de 3,7 % au cours de la période. L'exposition aux secteurs des technologies de l'information, des communications et de l'industrie a été les principaux contributeurs au rendement des portefeuilles. Un fort rebond des actions technologiques à méga capitalisation a remonté les avoirs des fonds de Microsoft, Oracle et SAP.

Dans le secteur des communications, Alphabet et Orange ont contribué à la performance. Les holdings industriels européens, dont Siemens et Thales, ont affiché de solides résultats grâce à une forte demande et des carnets de commandes en croissance. Les actions dans les soins de santé défensifs et dans la consommation de base (Dollar General, Walgreen et Pfizer) ont nui à la performance. Les résultats commerciaux de Walgreen et Pfizer sont en voie de normalisation à la suite d'une augmentation significative de la demande due à la pandémie de COVID. Dollar General constate une faiblesse au niveau de sa clientèle. Les hausses de tarifs ont eu un plus grand impact sur les consommateurs à faibles revenus.

Les services financiers ont été sous pression au cours de la période. Deux banques régionales américaines sont devenues insolvables face à la hausse des taux d'intérêt et aux sorties de dépôts. L'incertitude entourant les insolvabilités a touché toutes les banques, y compris la holding de portefeuille US Bancorp (une super banque régionale).

Développements récents

Le portefeuille obligataire a légèrement surperformé son indice de référence. Le positionnement en durée a été le principal contributeur à la performance relative. La durée du portefeuille fut plus courte que celle de l'indice de référence pendant la période de hausse des taux d'intérêt. La position surpondérée dans les obligations des entreprises a légèrement contribué au rendement puisque l'écart entre les obligations des entreprises et les obligations du gouvernement du Canada s'est légèrement resserré au cours de la période. Le portefeuille continue de bénéficier d'un rendement courant plus élevé. Le positionnement sur la courbe de rendement a eu un effet légèrement positif sur la performance, car la courbe de rendement s'est aplatie au cours de la période. Le portefeuille est positionné pour un aplatissement de la courbe des taux.

La composition des actifs est légèrement inférieure à la politique de pondération à long terme avec un total d'actions à 57,5 %, par rapport à l'objectif à long terme de 60 %. Les titres à revenus fixes continuent d'être gérés selon la pondération cible de 40 %.

De nouvelles positions ont été acquises dans l'Empire Company, Major Drilling, Pembina Pipelines et Premium Brands. Pour aider à financer ces nouveaux noms qui avaient un meilleur potentiel de rendement, les noms suivants ont été éliminés : Lumine Group, MTY Group, North West Company, Saputo, Stella-Jones et Power Corporation.

Empire est le deuxième détaillant en alimentation au Canada [selon le nombre de magasins] et comprend des marques telles que Sobeys, FreshCo, Farmboy, Safeway, Lawton Drugs et Voilà. L'entreprise est la mieux placée dans l'industrie pour bénéficier d'une plus grande pénétration du commerce électronique dans le segment de l'épicerie. Major Drilling est une petite entreprise qui dessert le secteur minier mondial et est bien placée pour profiter du besoin accru de cuivre et d'autres minéraux pour faire passer la production énergétique mondiale à des sources plus durables. Pembina Pipeline a été ajouté pour son évaluation attrayante et son rendement en dividendes élevé. L'entreprise devrait également continuer de bénéficier de la construction d'infrastructures énergétiques pour soutenir les terminaux d'exportation de GNL sur la côte ouest du Canada. Premium Brands, l'un des principaux producteurs de produits alimentaires spécialisés en Amérique du Nord, continuera de bénéficier de la consolidation d'une industrie fragmentée qui apporte des avantages d'échelle aux opérations.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, de nouvelles positions ont été acquises dans Gentex, Home Depot, Michelin et United Healthcare au cours de la période. Pour aider à financer ces nouveaux noms, les positions dans Associated British Food, Unilever, Ahold Delhaize et Fresenius Medical ont été vendues.

Gentex (GNTX) est une entreprise américaine avec une capitalisation boursière d'un peu plus de 6 milliards de dollars. L'entreprise fabrique des rétroviseurs intérieurs et extérieurs pour les constructeurs automobiles. Au cours des dernières années, Gentex a souffert des coûts plus élevés, de la pénurie de composants et des performances à la baisse. À mesure que ces problèmes liés à la pandémie s'estompent, nous pensons qu'ils sont sur la bonne voie pour revenir à leurs niveaux historiques de rendement des capitaux propres et améliorer leurs marges. The Home Depot (HD) est la plus grande chaîne de rénovation domiciliaire au monde et l'un des plus grands détaillants aux États-Unis. L'entreprise exploite plus de 2 315 magasins en Amérique du Nord. Le cycle de rénovation a été accéléré avec la COVID, mais le stock s'est corrigé à un point qui actualisait même les taux de croissance normalisés. Michelin (ML) est un fabricant français spécialisé dans la production et la distribution de pneus pour plusieurs types de véhicules. Nous apprécions Michelin pour plusieurs facteurs, notamment sa large diversification géographique et sa clientèle, son bilan stable, ses marges constantes et son fort pouvoir de fixation des prix. UnitedHealth Group (UNH), l'un des principaux assureurs maladie aux États-Unis, dispose d'une gamme et d'offres de services intégrés à la pointe de l'industrie, touchant pratiquement tous les segments du spectre des soins de santé aux États-Unis. L'entreprise offre un profil de croissance solide et une excellente visibilité, avec une augmentation du BPA à un objectif de 13 à 16 % par an et une marge de manœuvre importante sur le long terme alors que les dépenses publiques en soins de santé continuent de croître.

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 2023 et pour les 5 derniers exercices financiers terminés les 31 décembre. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds.

Actif net par part – Série A						
	Intermédiaire (juin 2023)	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période ^{1,2}	16,34\$	17,98\$	15,81\$	14,93\$	14,04\$	16,04\$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,25\$	0,48\$	0,42\$	0,42\$	0,49\$	0,5\$
Total des charges	-0,19\$	-0,39\$	-0,38\$	-0,33\$	-0,34\$	-0,39\$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,35\$	0,87\$	1,2\$	0,52\$	0,75\$	0,92\$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,01\$	-1,65\$	1,18\$	0,26\$	0,72\$	-1,72\$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	0,42\$	-0,69\$	2,42\$	0,87\$	1,62\$	-0,69\$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,06\$	0,06\$	0,03\$	0,05\$	0,11\$	0,08\$
Des dividendes	NÉANT	0,03\$	0,02\$	0,05\$	0,05\$	0,05\$
Des gains en capital	NÉANT	0,87\$	0,05\$	NÉANT	0,52\$	1,12\$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3,4}	0,06\$	0,96\$	0,1\$	0,1\$	0,68\$	1,25\$
Actif net à la fin de la période ^{1,2,5}	16,69\$	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)						
	Intermédiaire (juin 2023)	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période ^{1,2}	16,02\$	17,54\$	16,17\$	15,62\$	14,68\$	16,81\$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,24\$	0,47\$	0,43\$	0,44\$	0,51\$	0,53\$
Total des charges	-0,05\$	-0,09\$	-0,09\$	-0,09\$	-0,09\$	-0,12\$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,35\$	0,85\$	1,22\$	0,56\$	0,79\$	0,97\$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	-0,01\$	-1,62\$	1,07\$	0,26\$	0,73\$	-1,88\$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	0,53\$	-0,39\$	2,63\$	1,17\$	1,94\$	-0,5\$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,22\$	0,25\$	0,2\$	0,2\$	0,25\$	0,26\$
Des dividendes	NÉANT	0,13\$	0,13\$	0,17\$	0,18\$	0,16\$
Des gains en capital	NÉANT	0,76\$	0,92\$	0,35\$	0,54\$	1,2\$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3,4}	0,22\$	1,14\$	1,25\$	0,72\$	0,97\$	1,62\$
Actif net à la fin de la période ^{1,2,5}	16,34\$	16,02\$	17,54\$	16,17\$	15,62\$	14,68\$

Actif net par part – Série O						
	Intermédiaire (juin 2023)	2022	2021	2020	2019	2018
Actif net au début de la période ^{1,2}	15,98\$	17,57\$	16,37\$	15,89\$	15,09\$	16,93\$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,26\$	0,48\$	0,43\$	0,45\$	0,52\$	0,53\$
Total des charges	-0,03\$	-0,05\$	-0,04\$	-0,04\$	-0,05\$	-0,07\$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,34\$	0,85\$	1,27\$	0,56\$	0,82\$	0,97\$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,01\$	-1,63\$	1,04\$	0,34\$	0,71\$	-1,82\$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	0,58\$	-0,35\$	2,7\$	1,31\$	2,\$	-0,39\$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,24\$	0,28\$	0,24\$	0,23\$	0,28\$	0,29\$
Des dividendes	NÉANT	0,15\$	0,15\$	0,19\$	0,21\$	0,18\$
Des gains en capital	NÉANT	0,83\$	1,13\$	0,43\$	0,72\$	0,91\$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3,4}	0,24\$	1,26\$	1,52\$	0,85\$	1,21\$	1,38\$
Actif net à la fin de la période ^{1,2,5}	16,3\$	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 distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

³ 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 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. À l'heure actuelle, le revenu net est distribué chaque trimestre et les gains en capital nets, au cours du mois de décembre.

⁴ Les faits saillants financiers ne servent pas d'assertions relatives à la continuité de l'actif net par part de début et de fin d'exercice.

Ratios et données supplémentaires - Série A						
	Intermédiaire (juin 2023)	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	526\$	531\$	579\$	546\$	791\$	830\$
Nombre de parts en circulation	31 537	32 531	32 207	34 534	52 978	59 101
Ratio des frais de gestion (%) ¹	2,08%	2,08%	2,08%	2,10%	2,08%	2,08%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	2,08%	2,08%	2,08%	2,10%	2,08%	2,08%
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	16,86%	33,93%	42,49%	37,92%	44,17%	27,08%
Ratio des frais d'opération (%) ³	22,22%	30,31%	33,93%	42,49%	37,92%	44,17%
Valeur liquidative par part	0,04%	0,03%	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%

Ratios et données supplémentaires - Série F (Parts de série F établies le 8 décembre 2017)						
	Intermédiaire (juin 2023)	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	52 008\$	48 502\$	53 622\$	48 009\$	52 008\$	51 199\$
Nombre de parts en circulation	3 182 051	3 028 488	3 056 372	2 968 867	3 182 051	3 487 069
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,39%	0,39%	0,38%	0,40%	0,39%	0,39%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,39%	0,39%	0,38%	0,40%	0,39%	0,39%
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	22,22%	30,31%	33,93%	42,49%	22,22%	44,17%
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,04%	0,03%	0,04%	0,05%	0,04%	0,04%
Valeur liquidative par part	\$16,34	\$16,02	\$17,54	\$16,17	\$16,34	\$14,68

Ratios et données supplémentaires - Série O						
	Intermédiaire (juin 2023)	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	27 801\$	28 031\$	30 461\$	26 435\$	26 884\$	24 099\$
Nombre de parts en circulation	1 705 263	1 754 611	1 733 534	1 614 461	1 691 357	1 596 683
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,11%	0,11%	0,10%	0,12%	0,10%	0,10%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,11%	0,11%	0,10%	0,12%	0,10%	0,10%
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	16,86%	33,93%	42,49%	37,92%	44,17%	27,08%
Ratio des frais d'opération (%) ³	22,22%	30,31%	33,93%	42,49%	37,92%	44,17%
Valeur liquidative par part	0,04%	0,03%	0,04%	0,05%	0,05%	0,04%

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 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 2023, environ 11,6% des honoraires de gestion qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

Parts de série F

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

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

Parts de série 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.

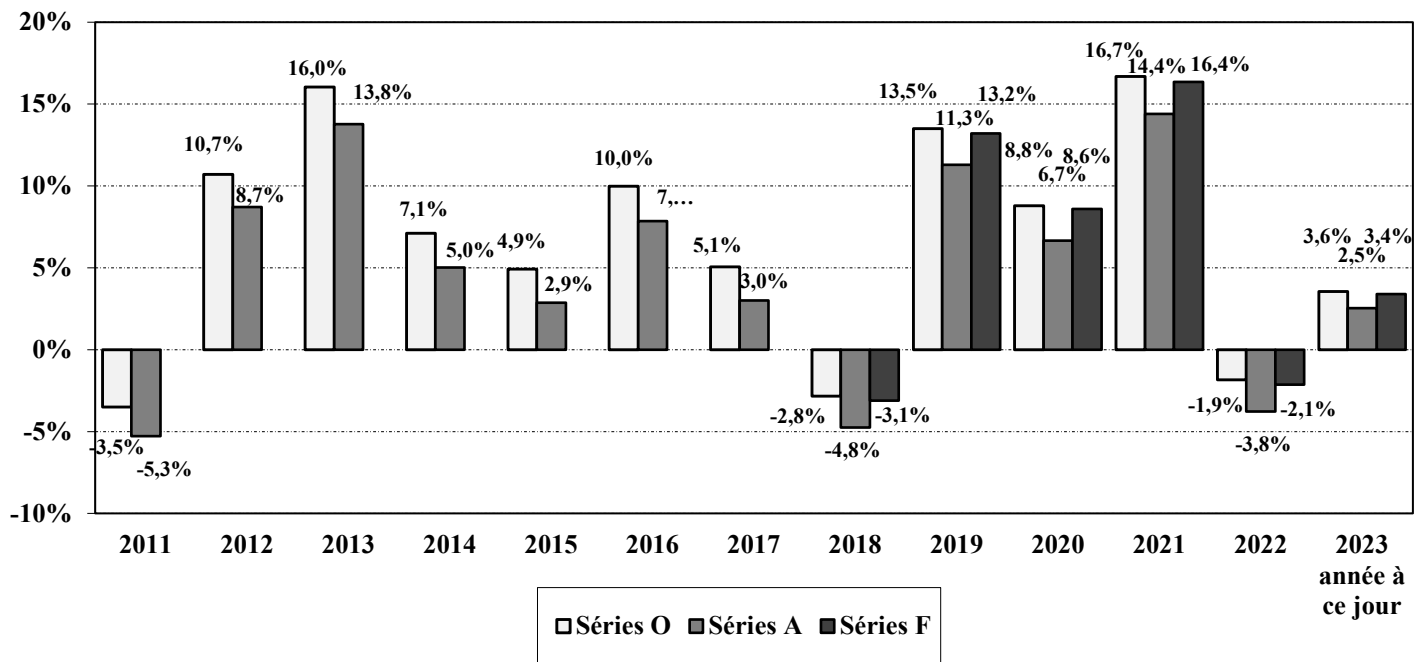
RENDEMENT PASSÉ

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, ou autres frais qui, le cas échéant, auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement des fonds communs de placement n'est pas garanti. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique à barres ci après présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Le graphique indique, en pourcentage, combien un placement du Fonds fait le premier jour de chaque exercice aurait gagné ou perdu au dernier jour de chaque exercice.



SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 30 juin 2023

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale du Fonds	
Titres à revenu fixe	40,80%	
Canadien	40,80%	
Gouvernement fédéral		13,60%
Gouvernements provinciaux		13,50%
Gouvernements municipaux		0,70%
Entreprise		13,00%
Actions	57,40%	
Canadien	29,00%	
Services de communication		1,80%
Produits de consommation discrétionnaire		3,30%
Produits de consommation de base		3,00%
Énergie		4,30%
Services financiers		9,20%
Soins de santé		0,10%
Produits industriels		2,90%
Technologies de l'information		2,70%
Matières premières		1,70%
États Unis	18,60%	
Produits de consommation		2,50%
Consommateur discrétionnaire		2,70%
Produits de consommation de base		3,40%
Énergie		0,70%
Services financiers		3,30%
Soins de santé		2,80%
Technologies de l'information		3,20%
International	9,80%	
Finlande		0,50%
France		4,10%
Allemagne		1,70%
Italie		0,50%
Pays-Bas		0,50%
Royaume-Uni		2,50%
Investissements à court terme	0,90%	
Autres actifs nets	0,90%	
	100,00%	

Les 25 Principaux Titres	% de la valeur liquidative totale du Fonds Value
Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032/12/01	5,8%
Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030/12/01	5,4%
Province d' Ontario, 2,600%, 2027/06/02	2,0%
Banque Toronto-Dominion (La)	2,0%
Banque Royale du Canada	1,9%
Province de Québec, 2,750%, 2025/09/01	1,9%
Province de Quebec, 2,300% 2029/09/01	1,7%
Province d'Ontario, 2,050% 2030/06/02	1,7%
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6%
Province d' Ontario, 2,400%, 2026/06/02	1,5%
Province de l'Alberta, 2,350%, 2025/06/01	1,4%
Société Oracle	1,3%
Banque de Nouvelle-Écosse	1,2%
U.S. Bancorp	1,2%
Province d'Ontario, 2,700%, 2029/06/02	1,1%
BCE Inc,	1,1%
WSP Global Inc.	1,1%
TC Énergie	1,1%
Brookfield Corp., classe A	1,1%
Empire Co Ltd., catégorie A	1,1%
SAP SE	1,1%
Alphabet Inc., classe A	1,0%
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2028/06/01	1,0%
Logiciel Constellation Inc.	1,0%
Walmart 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,