



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009

Aux épargnants,

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds («RDRF») 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
Gérant 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 oeuvre 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 2009 et correspond à la description qui en est donnée dans le prospectus simplifié du Fonds.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a surpassé son indice de référence en 2009, avant déduction des frais de gestion. Le fort rendement de 16,6 % (avant les frais de gestion) a été bien accueilli après le rendement négatif de 9,7 % de 2008, représentant le rendement absolu le plus élevé depuis celui de 17,8 % en 2003.

L'année a commencé avec une chute abrupte des marchés boursiers, car l'incertitude liée à la liquidité des banques mondiales avait ébranlé les investisseurs. Grâce à l'annonce qui a suivi en mars qu'un plan établi par le Trésor américain aiderait les banques à gérer leurs prêts irrécouvrables, les marchés boursiers mondiaux ont lancé une reprise de grande envergure; une tendance positive qui a continué durant le reste de l'année, bien que la majeure partie de la réaction positive se soit produite entre le début de mars et la fin de mai. L'intervention gouvernementale face à l'effondrement des activités économiques aux moyens de stimuli monétaires et fiscaux a commencé à rassurer les investisseurs, bien que ces derniers restent très sensibles à l'impact des stimuli sur une base durable.

Nous avons commencé 2009 avec un « optimisme prudent ». Même si les bonnes nouvelles étaient rares, nous avons été soulagés que la chute importante des prix énergétiques qui s'était produite en plus des promesses de réductions fiscales aient fait diminuer la pression chez les consommateurs aux abois, pendant que les gouvernements annonçaient clairement qu'ils apporteraient leur soutien au système bancaire mondial. En même temps, les sombres perspectives ont poussé les évaluations boursières aux niveaux les plus attrayants que nous ayons vus depuis plusieurs années. La décision de maintenir une participation boursière conforme à notre politique à long terme a par conséquent été prise. La participation dans les rendements des robustes marchés boursiers à venir a été certainement positive pour les rendements des portefeuilles.

Les solides rendements absolus du portefeuille d'actions canadiennes représentaient principalement une surpondération aux secteurs financiers et énergétiques, alimentée par des décisions positives dans la sélection des actions de ces secteurs. Une sous-pondération importante des actions dans les matériaux et des répercussions négatives découlant des décisions quant à la sélection des actions au sein de ce secteur ont tempéré cette contribution positive; surtout l'absence de Teck Resources et de Potash Corp. qui a eu des répercussions négatives sur les résultats relatifs.

Le portefeuille d'actions étrangères est resté légèrement à la traîne des rendements de l'indice mondial Morgan Stanley Capital International, avec de forts rendements des actions américaines qui ont fait diminuer les résultats des actions internationales qui étaient plus bas que ceux de l'indice de référence. Une stratégie consistant à couvrir totalement la participation en dollars américains aurait été certainement un atout important alors que le dollar canadien augmentait de plus de 17 % au cours de l'année à la suite de l'amélioration des marchés boursiers, de l'accroissement des prix des produits de base et de l'augmentation de l'appétit pour le risque. Grâce à une couverture partielle, nous avons annulé certaines des répercussions négatives des devises.

Les rendements des titres à revenu fixe qui, sur une base absolue, ne pouvaient certainement pas maintenir le rythme de ces rendements boursiers ont été très positifs sur une base relative, et ont représenté principalement les stratégies dans le secteur des obligations de sociétés. Une tendance au rétrécissement des écarts de taux pour les obligations de sociétés a dominé en 2009 alors que l'appétit pour le risque augmentait et que les marchés boursiers remontaient.

La taille du Fonds a augmenté durant l'année, passant de 40,2 millions de dollars au début de l'année à 42,5 millions de dollars. Les opérations ont augmenté les actifs nets d'environ 6,4 millions \$; les rachats nets ont eu un impact d'environ 2,7 millions \$.

Événements récents

La « Grande récession » a pris fin alors que la croissance économique devenait positive durant la seconde moitié de 2009. L'amplitude et la vitesse de la reprise dans les marchés financiers par rapport aux creux du mois de mars ont été une extraordinaire surprise qui a touché de nombreux investisseurs qui, à l'abri, attendaient un recul. Bien que la probabilité d'une récession à double creux soit maintenant plus faible, les données économiques fondamentales ont pris du retard par rapport à la forte reprise du marché. Plusieurs volets de l'économie doivent être renforcés davantage pour qu'une reprise plus soutenue et plus prolongée se produise.

Le domaine principal de l'économie qui doit montrer une croissance soutenue est le marché du travail. Sans force dans ce secteur, les dépenses et la confiance des consommateurs continueront à ralentir et affaibliront les perspectives de croissance future. L'allure des pertes d'emplois sur le marché du travail aux É.-U. a ralenti, cependant il doit y avoir une transition dans la création positive d'emplois afin de fournir un fondement solide à une reprise prolongée.

Les prévisions d'une reprise prolongée lente avec les perspectives d'une correction sévère ont maintenant diminué. Les risques de cette prévision incluent un choc imprévu au système financier et une bulle potentielle des matières premières. En dépit du fait que le prix du pétrole est nettement inférieur aux sommets atteints à l'été 2008, le prix a plus que doublé depuis février dernier.

À l'heure actuelle, nous avons positionné le Fonds selon la stratégie de placement en actions à long terme de son indice de référence (60 %). Le consommateur américain, en proie à d'énormes difficultés et face à un ralentissement du stimulus fiscal alors que les gouvernements luttent avec des déficits croissants, a passé le message que nous devons construire notre participation en actions avec prudence. Nous sommes conscients du fait que la réduction des dépenses plutôt que la croissance des revenus entraîne des profits pour les sociétés et nous attendons les signaux d'une amélioration durable de la demande.

Le portefeuille à revenu fixe est positionné de façon neutre en respectant sa stratégie liée à la durée. Bien que nous prévoyons une hausse inévitable des taux d'intérêt, cela ne se produira probablement pas aussi vite que le pensent beaucoup de gens. Tout recul temporaire de la croissance économique conduira à une fuite vers la qualité, gardera les taux d'intérêt dans une fourchette étroite de négociation avec une légère tendance à la hausse en 2010. L'inflation reste bien contenue et conforme aux taux ciblés par les banques centrales, réduisant ainsi la pression sur ces dernières pour augmenter les taux dans un avenir proche. Alors que les écarts de taux des obligations de sociétés ont diminué en 2009, les rendements sont quand même assez attrayants si bien que nous conservons notre surpondération à ce secteur.

Opérations entre parties liées

Lincluden Management Limited («Lincluden») est le fiduciaire, conseiller et gérant 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. effectue la vérification 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 vérifiés du Fonds.

Actif net par part – Série A (Parts de série A établies le 20 juillet 2007)					
	2009	2008	2007		
Actif net au début de l'exercice ¹	10,57 \$	12,35 \$	13,66 \$		
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des revenus	0,39 \$	0,47 \$	0,19 \$		
Total des charges	(0,22) \$	(0,23) \$	(0,12) \$		
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,42) \$	(0,22) \$	0,41 \$		
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	1,66 \$	(1,82) \$	(0,86) \$		
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,41 \$	(1,80) \$	(0,38) \$		
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,08 \$	0,26 \$	0,51 \$		
Des dividendes	0,09 \$	0,11 \$	0,10 \$		
Des gains en capital	-	-	\$0.58		
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT		
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,17 \$	0,37 \$	1,19 \$		
Actif net à la fin de la période	11,92 \$	10,57 \$	12,35 \$		

Actif net par part – Série O					
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net au début de l'exercice ¹	10,98 \$	12,66 \$	13,63 \$	12,72 \$	12,57 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des revenus	0,41 \$	0,47 \$	0,45 \$	0,41 \$	0,37 \$
Total des charges	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,02) \$	(0,02) \$
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,44) \$	(0,23) \$	0,42 \$	0,92 \$	0,39 \$
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	1,84 \$	(1,42) \$	(1,10) \$	0,32 \$	(0,08) \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ²	1,79 \$	(1,20) \$	(0,25) \$	1,63 \$	0,66 \$
Distributions :					
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	0,30 \$	0,36 \$	0,35 \$	0,33 \$	0,25 \$
Des dividendes	0,11 \$	0,08 \$	0,06 \$	0,08 \$	0,05 \$
Des gains en capital	-	-	0,35 \$	0,29 \$	0,23 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions annuelles ^{3,4}	0,41 \$	0,44 \$	0,76 \$	0,70 \$	0,53 \$
Actif net au 31 décembre des exercices indiqués	12,37 \$	10,98 \$	12,66 \$	13,63 \$	12,72 \$

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 gérant. 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)					
	2009	2008	2007		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	2 570 \$	2 438 \$	1 251 \$		
Nombre de parts en circulation	214 905	229 775	101 218		
Ratio des frais de gestion (%) ¹	1,99 %	2,01 %	1,98 %		
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prises en charge (%)	2,35 %	2,51 %	2,69 %		
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	62,32 %	50,70 %	58,78 %		
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,08 %	0,06 %	0,05 %		
Valeur liquidative par part	11,96 \$	10,61 \$	12,36 \$		

Ratios et données supplémentaires - Série O					
	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	40 028 \$	37 961 \$	51 558 \$	\$47,415	\$55,727
Nombre de parts en circulation	3 225 227 \$	3 443 117	4 068 864	3 479 774	4 382 041
Ratio des frais de gestion (%) ¹	1,99 %	2,01 %	1,99 %	1,99 %	2,02 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prises en charge (%) ¹	2,36 %	2,50 %	2,31 %	2,12 %	2,11 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	62,32 %	50,70 %	58,78 %	61,38 %	42,36 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,08 %	0,06 %	0,05 %	0,09 %	0,09 %
Valeur liquidative par part	12,41 \$	11,03 \$	12,67 \$	13,63 \$	12,72 \$

¹ Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales de la période donnée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net 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 frais d'opération de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne durant la période.

Frais de gestion et rémunération des courtiers

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 en parts de série O paieront des frais de gestion directement à Lincluden.

Le taux maximal des frais de gestion annuels avant TPS (exprimé en pourcentage de l'actif sous gestion par Lincluden) payables à Lincluden est de 1,75 %. Des honoraires 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 gestionnaire de placements est généralement effectué au moyen du rachat de parts détenues par les épargnants du Fonds au montant des frais de gestion applicables.

Série A

Lincluden a le droit d'exiger des honoraires de gestion annuels de 1,75 % à l'égard des parts de série A du Fonds. Des honoraires moindres de 1,25 % peuvent s'appliquer sous forme de remise sur les honoraires de gestion dans le cas d'importants soldes de compte. Les honoraires 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 pour les parts de séries A et O, Lincluden paye une commission de suivi aux courtiers puisée dans les honoraires 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 2009, environ 29,3 % des honoraires de gestion qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

RENDEMENT PASSÉ

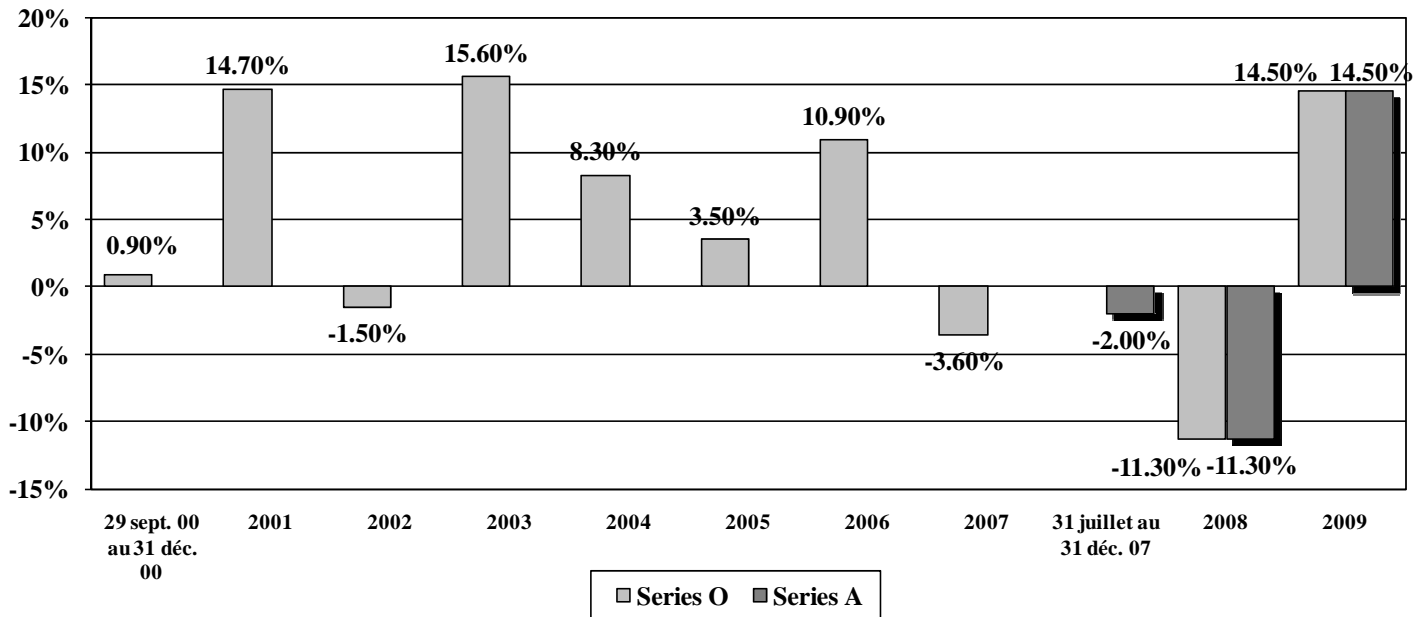
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions versées par le Fonds ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, et ne tient pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution, ou autres frais optionnels qui, le cas échéant, auraient 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 vigueur le 1^{er} janvier 2009, l'indice de référence 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 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)	5,2 % / -0,2 %	2,4 %	-0,7 %	14,5 % / 14,5%
Indice de référence général Série O/ Série A	2,9 % / -1,1 %	4,4 %	-0,1 %	16,1 %

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 de la performance des parts de série O était toutefois le 29 septembre 2000. La date de lancement aux fins de la performance des parts de série A était le 31 juillet 2007.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale ¹	
Liquidités et placements à court terme	1,4 %	
Titres à revenu fixe	35,6 %	
Gouvernement fédéral	12,9 %	
Gouvernements provinciaux	8,0 %	
Sociétés	14,7 %	
Actions	60,8 %	
Canada	28,5 %	
Biens d'équipement	1,3 %	
Biens de consommation discrétionnaire	2,2 %	
Biens de consommation de base	0,9 %	
Énergie	8,6 %	
Services financiers	9,9 %	
Soins de santé	0,7 %	
Technologies de l'information	0,5 %	
Matériaux	1,0 %	
Services de télécommunications	2,7 %	
Transport	0,7 %	
États-Unis	16,7 %	
Biens de consommation discrétionnaire	1,8 %	
Biens de consommation de base	1,4 %	
Énergie	1,7 %	
Services financiers	1,6 %	
Soins de santé	2,8 %	
Biens industriels	2,0 %	
Technologies de l'information	3,4 %	
Matériaux	0,5 %	
Services de télécommunications	0,8 %	
Services publics	0,7 %	
International	15,6 %	
Finlande	0,4 %	
France	2,4 %	
Allemagne	1,9 %	
Japon	3,6 %	
Pays-Bas	1,2 %	
Corée du Sud	0,6 %	
Suisse	1,5 %	
Royaume-Uni	4,0 %	
Autres actifs nets	2,2 %	
	<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, 3,950 %, 15 décembre 2011	5,4 %
Fiducie du Canada pour l'habitation, série '23', 4,100 %, 15 décembre 2018	3,8 %
Province de Québec, 4,500 %, 1 ^{er} décembre 2018	2,1 %
Banque de Montréal	1,6 %
Banque Royale du Canada	1,6 %
Suncor Énergie Inc.	1,5 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 4,550 %, 15 décembre 2012	1,5 %
Société Financière Manuvie	1,5 %
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 0,370 %, 18 février 2010	1,4 %
Banque Toronto-Dominion	1,3 %
Banque de Montréal, 5,450 %, 17 juillet 2017	1,2 %
Province de Manitoba, 5,700 %, 5 mars 2037	1,2 %
Thomson Reuters Corp.	1,2 %
Banque de Nouvelle-Écosse	1,1 %
Intact Financial	1,1 %
TransCanada Corp.	1,1 %
Gouvernement du Canada, 5,000 %, 1 ^{er} juin 2037	1,1 %
Province d'Ontario, série 'KJ', 7,600 %, 02 juin 2027	1,1 %
Société d'énergie Talisman inc.	1,0 %
Société aurifère Barrick	1,0 %
Rogers Communications Inc., catégorie B	1,0 %
Canadian Natural Resources Ltée.	1,0 %
Financière Sun Life Inc.	1,0 %
Shaw Communications Inc.	1,0 %
BCE 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 (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.