

États financiers



Fonds équilibré Lincluden

Exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay, Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5
Canada
Téléphone 416-777-8500
Télécopieur 416-777-8818

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de parts du Fonds Équilibré Lincluden

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds Équilibré Lincluden (« l'entité »), qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2020 et 2019;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'entité aux 31 décembre 2020 et 2019, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport des auditeurs.

Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

- des informations incluses dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport des auditeurs. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport des auditeurs.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.



L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;



- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

KPMG A.M.R. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 30 mars 2021

États de la situation financière

Aux	31 décembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$
ACTIFS		
Placements <i>[note 8]</i>	73 743 950	76 906 687
Trésorerie	1 003 044	583 069
Intérêts à recevoir	127 246	153 281
Dividendes à recevoir	162 312	163 947
Charges payées d'avance	13 105	13 105
Total des actifs	75 049 657	77 820 089
PASSIFS		
Rachats à payer	5 384	49 378
Frais de gestion à payer	12 412	13 339
Autres charges à payer	19 768	19 768
Distributions à payer aux porteurs de parts rachetables	22 012	34 692
Total des passifs	59 576	117 177
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	74 990 081	77 702 912
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Parts de série A	545 943	791 070
Parts de série O	26 434 754	26 884 007
Parts de série F	48 009 384	50 027 835
Parts en circulation par série <i>[note 5]</i>		
Parts de série A	34 534	52 978
Parts de série O	1 614 461	1 691 357
Parts de série F	2 968 867	3 202 605
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part <i>[note 3]</i>		
Parts de série A	15,81	14,93
Parts de série O	16,37	15,89
Parts de série F	16,17	15,62

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

Au nom du gestionnaire du Fonds
Lincluden Investment Management Limited, à titre de fiduciaire



Glen Pichanick
Vice-président



Philip R. Evans
Président

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre	2020 \$	2019 \$
PRODUITS		
Intérêts aux fins des distributions	702 232	850 804
Dividendes	1 312 900	1 674 208
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les placements	2 536 187	3 969 066
Profit net (perte nette) réalisé(e) sur les dérivés	–	(207)
Profit net (perte nette) de change sur la trésorerie	38 432	8 698
Autre profit net (perte nette)	(23 682)	(43 526)
Variation du profit de change latent (de la perte de change latente) sur la trésorerie	(22 325)	(8 878)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des dérivés	1 344 136	3 598 907
	5 887 880	10 049 072
CHARGES [note 6]		
Frais de gestion	123 205	141 504
Honoraires d'audit	33 890	41 391
Charges d'exploitation	44 027	47 032
Frais de garde et frais administratifs	23 678	20 064
Frais du comité d'examen indépendant	35 000	35 000
Frais de tenue de livres et de comptabilité	68 275	79 102
Commissions de courtage et autres coûts d'opérations liés au portefeuille	34 355	36 185
Retenues à la source	81 118	105 456
Taxe de vente harmonisée	38 829	41 240
Autres charges	5 325	1 380
	487 702	548 354
Renonciation ou prise en charge de charges par le gestionnaire [note 6]	(149 019)	(166 661)
	338 683	381 693
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 549 197	9 667 379
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Parts de série A	43 318	89 854
Parts de série O	2 058 865	3 260 614
Parts de série F	3 447 014	6 316 911
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Parts de série A	0,87	1,62
Parts de série O	1,30	2,01
Parts de série F	1,17	1,94

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

Parts de série A	2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	791 070	829 747
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	43 318	89 854
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(5 155)	(8 986)
Provenant des gains en capital nets réalisés	–	(26 748)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(5 155)	(35 734)
Opérations sur les parts rachetables [note 5]		
Montant reçu au réinvestissement de distributions	5 155	35 734
Montant payé au rachat de parts	(288 445)	(128 531)
Diminution nette attribuable aux opérations sur les parts rachetables	(283 290)	(92 797)
Diminution nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(245 127)	(38 677)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	545 943	791 070
Parts de série O	2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	26 884 007	24 099 134
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 058 865	3 260 614
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(668 198)	(796 570)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(676 132)	(1 160 325)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 344 330)	(1 956 895)
Opérations sur les parts rachetables [note 5]		
Montant reçu à l'émission de parts	11 670	576 102
Montant reçu au réinvestissement de distributions	1 304 941	1 901 617
Montant payé au rachat de parts	(2 480 399)	(996 565)
Augmentation (diminution) nette attribuable aux opérations sur les parts rachetables	(1 163 788)	1 481 154
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(449 253)	2 784 873
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	26 434 754	26 884 007

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (suite)

Parts de série F	2020 \$	2019 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	50 027 835	51 198 808
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 447 014	6 316 911
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(1 085 867)	(1 399 855)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 002 794)	(1 678 694)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 088 661)	(3 078 549)
Opérations sur les parts rachetables [note 5]		
Montant reçu à l'émission de parts	2 004 607	521 532
Montant reçu au réinvestissement de distributions	2 088 661	3 078 544
Montant payé au rachat de parts	(7 470 072)	(8 009 411)
Diminution nette attribuable aux opérations sur les parts rachetables	(3 376 804)	(4 409 335)
Diminution nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2 018 451)	(1 170 973)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période	48 009 384	50 027 835

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre	2020 \$	2019 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	5 549 197	9 667 379
Ajustements pour :		
Variation (du profit de change latent) de la perte de change latente sur la trésorerie	22 325	8 878
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente de placements	(2 536 187)	(3 969 066)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	(1 344 136)	(3 598 907)
Achat de placements	(38 096 610)	(35 059 679)
Produit de la vente et de la venue à échéance de placements	45 139 670	41 028 416
Intérêts à recevoir	26 035	(12 072)
Dividendes à recevoir	1 635	34 011
Charges payées d'avance	-	4 609
Autres passifs	(927)	(7 007)
	8 761 002	8 096 562
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montant reçu à l'émission de parts	2 016 277	1 097 984
Montant payé au rachat de parts	(10 282 910)	(9 091 843)
Distributions versées aux porteurs de parts	(52 069)	(21 428)
	(8 318 702)	(8 015 287)
Variation de la perte de change latente sur la trésorerie	(22 325)	(8 878)
Augmentation de la trésorerie au cours de la période	419 975	72 397
Trésorerie à l'ouverture de la période	583 069	510 672
Trésorerie à la clôture de la période	1 003 044	583 069
Intérêts reçus	728 267	838 732
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	1 233 417	1 602 762

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

Inventaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2020

	Nombre d'actions / valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ORDINAIRES — 60,50 %			
ACTIONS CANADIENNES — 31,10 %			
Biens d'équipement — 0,90 %			
Finning International Inc.	25 120	492 114	678 993
		492 114	678 993
Produits de consommation discrétionnaire — 4,30 %			
Boyd Group Services Inc.	120	17 948	26 347
Exco Technologies Ltd.	4 260	43 166	39 320
Les Vêtements de sport Gildan Inc.	25 720	712 219	915 375
Magna International Inc.	2 505	98 347	225 726
Martinrea International Inc.	3 990	35 161	59 291
Groupe d'alimentation MTY inc.	25 730	930 202	1 491 054
Pizza Pizza Royalty Corp.	3 410	49 900	31 372
Restaurant Brands International Inc.	5 715	329 664	444 798
		2 216 607	3 233 283
Produits de consommation de base — 2,30 %			
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	24 655	1 081 810	1 069 534
North West Co. Inc. (The)	19 448	498 837	630 893
		1 580 647	1 700 427
Énergie — 3,80 %			
Canadian Natural Resources Ltée	11 385	219 245	348 267
Cenovus Energy Inc.	155 425	1 447 481	1 204 544
Ensign Energy Services Inc.	109 715	652 716	99 841
Husky Energy Inc.	103 389	1 140 861	651 351
Pason Systems Inc.	855	11 649	6 737
Peyto Exploration & Development Corp.	2 840	32 021	8 293
Suncor Énergie Inc.	18 740	415 908	400 099
TORC Oil & Gas Ltd.	5 365	29 204	14 646
Vermilion Energy Inc.	23 300	710 662	132 344
		4 659 747	2 866 122
Services financiers — 9,10 %			
La Banque de Nouvelle-Écosse	9 680	596 532	665 984
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	11 567	491 114	608 656
Brookfield Business Partners L. P.	725	34 515	35 010
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9 020	814 115	980 654
Banque canadienne de l'Ouest	1 860	45 078	53 233
Home Capital Group Inc.	41 255	1 017 338	1 225 273
InterRent REIT	1 075	9 480	14 717
Banque Laurentienne du Canada	795	36 719	24 804
Onex Corp.	4 320	227 998	315 619
Power Corporation du Canada	22 760	484 082	665 275
Banque Royale du Canada	10 500	744 110	1 098 195
La Banque Toronto-Dominion	15 510	770 931	1 115 479
Tricon Residential Inc.	3 125	34 839	35 719
		5 306 851	6 838 618
Produits industriels - 1,80 %			
Badger Daylighting Ltd.	300	7 988	11 409
Bird Construction Inc.	155 836	1 116 071	1 246 688
Quincaillerie Richelieu Ltée	2 375	61 338	78 470
Métaux Russel Inc.	1 170	30 978	26 594
		1 216 375	1 363 161

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2020

	Nombre d'actions / valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Technologies de l'information — 3,60 %			
Calian Technology Ltd.	675	18 666	44 658
Groupe CGI Inc.	9 965	570 953	1 006 365
Computer Modelling Group Ltd.	116 077	969 457	566 456
Constellation Software Inc.	623	369 990	1 029 769
Enghouse Systems Ltd.	855	40 343	52 711
Topicus.Com Inc.	1 158	5 576	5 573
		1 974 985	2 705 532
Matières — 3,60 %			
CCL Industries Inc., catégorie B	12 185	627 548	704 171
Intertape Polymer Group. Inc.	2 150	47 690	51 901
Nutrien Ltd.	3 280	157 038	200 867
Stella-Jones Inc.	21 369	793 375	988 958
West Fraser Timber Co. Ltd.	9 040	265 756	739 291
		1 891 407	2 685 188
Transport — 1,70 %			
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	9 185	773 786	1 285 349
		773 786	1 285 349
		20 112 519	23 356 673
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES			
ACTIONS AMÉRICAINES — 16,60 %			
Services de communication — 1,60 %			
Alphabet Inc., catégorie A	160	256 331	356 949
Verizon Communications Inc.	5 858	371 651	438 078
Walt Disney Co. (The)	1 700	236 297	392 061
		864 279	1 187 088
Produits de consommation discrétionnaire — 2,60 %			
Carnival Corp.	14 570	487 181	401 710
Dollar Tree Inc.	5 595	666 303	769 447
Lowe's Cos. Inc.	1 460	175 468	298 297
TJX Cos. Inc (The)	2 820	164 834	245 132
Tractor Supply Co.	1 210	131 985	216 523
		1 625 771	1 931 109
Produits de consommation de base — 1,90 %			
Dollar General Corp.	1 200	172 884	321 229
Kroger Co. (The)	7 565	236 407	305 833
Walgreens Boots Alliance Inc.	8 401	674 527	426 462
Walmart Inc.	1 998	166 740	366 610
		1 250 558	1 420 134
Énergie — 0,60 %			
Chevron Corp.	2 150	257 198	231 117
EOG Resources Inc.	2 935	386 573	186 313
		643 771	417 430
Services financiers — 2,80 %			
Bank of America Corp.	12 213	324 597	471 197
Citigroup Inc.	4 759	351 837	373 520
Federal Realty Investment Trust	2 300	361 817	249 203
Morgan Stanley	5 108	199 577	445 580
Sun Communities Inc.	1 085	189 650	209 857
Wells Fargo & Co.	9 357	510 426	359 460
		1 937 904	2 108 817
Soins de santé — 2,00 %			
Centene Corp.	9 305	686 485	711 015
Johnson & Johnson	1 847	246 628	370 008
Pfizer Inc.	9 301	361 328	435 803
		1 294 441	1 516 826

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2020

	Nombre d'actions / valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Technologies de l'information — 2,90 %			
Apple Inc.	3 495	201 920	590 309
Cisco Systems Inc.	7 574	343 208	431 432
Corning Inc.	9 751	313 506	446 834
Microsoft Corp.	1 374	86 113	389 005
Oracle Corp.	3 773	176 986	310 684
		1 121 733	2 168 264
Matières — 2,20 %			
Corteva Inc.	14 036	504 857	691 788
Dow Inc.	6 416	431 317	453 264
DuPont de Nemours Inc.	5 806	526 201	525 536
		1 462 375	1 670 588
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		10 200 832	12 420 256
ACTIONS INTERNATIONALES — 12,80 %			
Finlande — 0,40 %			
Nordea Bank ABP	31 490	388 011	326 716
		388 011	326 716
France — 3,10 %			
AXA SA, CAAÉ	9 255	288 503	282 148
Orange SA, CAAÉ	32 738	643 249	494 232
Sanofi SA, CAAÉ	6 742	367 281	416 994
Thales SA	4 610	547 684	536 938
Total SE, CAAÉ	4 535	285 205	241 930
Vinci SA	2 920	243 331	369 432
		2 375 253	2 341 674
Allemagne — 2,30 %			
Fresenius Medical Care AG	5 320	502 399	564 205
Infineon Technologies AG	6 670	122 315	325 580
SAP AG	3 020	462 711	503 528
Siemens AG, CAAÉ	3 606	250 650	329 522
		1 338 075	1 722 835
Hong Kong — 0,40 %			
China Mobile Ltd., CAAÉ	7 265	402 415	263 927
		402 415	263 927
Italie — 0,50 %			
Prysmian SPA	8 305	255 142	375 556
		255 142	375 556
Japon — 0,60 %			
Bridgestone Corp.	10 335	410 514	431 146
		410 514	431 146
Pays-Bas — 1,70 %			
ING Groep NV, CAAÉ	30 556	409 152	367 166
Koninklijke Ahold Delhaize NV	10 550	324 436	379 135
Royal Boskalis Westminster NV	10 214	387 410	358 006
Royal Dutch Shell PLC, CAAÉ, catégorie A	4 210	265 358	188 312
		1 386 356	1 292 619
Suisse — 0,50 %			
ABB Ltée, CAAÉ	10 674	256 947	379 891
		256 947	379 891

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2020

	Nombre d'actions / valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Royaume-Uni — 3,30 %			
Associated British Foods PLC	14 245	424 669	561 385
GlaxoSmithKline PLC, CAAÉ	11 153	566 671	522 437
Inchcape PLC	32 110	375 636	359 675
Reckitt Benckiser Group PLC	3 828	412 064	435 917
Unilever PLC	4 048	253 896	309 474
Vodafone Group PLC, CAAÉ	13 400	423 183	281 097
		2 456 119	2 469 985
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		9 268 832	9 604 349
TOTAL DES ACTIONS		39 582 183	45 381 278
OBLIGATIONS — 36,50 %			
Gouvernement du Canada — 3,00 %			
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 0,475 %, 2024-09-15	300 000	301 750	301 965
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2028-06-01	80 000	81 480	88 629
Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2029-06-01	100 000	115 580	113 638
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2030-06-01	1 645 000	1 734 464	1 731 117
		2 233 274	2 235 349
Gouvernements provinciaux — 14,90 %			
OMERS Finance Trust, 1,550 %, 2027-04-21	190 000	189 812	195 792
Province d'Alberta, 2,350 %, 2025-06-01	1 210 000	1 179 771	1 298 279
Province de la Colombie-Britannique, 3,250 %, 2021-12-18	865 000	939 510	890 357
Province de la Colombie-Britannique, 2,200 %, 2030-06-18	440 000	436 418	478 396
Province du Manitoba, 2,450 %, 2025-06-02	320 000	323 050	344 736
Province du Nouveau-Brunswick, 3,650 %, 2024-06-03	235 000	258 930	259 712
Province d'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	2 245 000	2 391 507	2 336 925
Province d'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	380 000	426 383	418 273
Province d'Ontario, 2,400 %, 2026-06-02	800 000	814 416	867 241
Province d'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	435 000	466 736	480 235
Province d'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	974 942	1 068 432	1 093 875
Province de Québec, 4,250 %, 2021-12-01	325 000	369 499	336 997
Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	260 000	296 667	290 603
Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	960 000	986 292	1 052 154
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	620 000	641 395	678 979
Province de la Saskatchewan, 3,200 %, 2024-06-03	165 000	176 342	179 946
		10 965 160	11 202 500
Gouvernements municipaux — 0,70 %			
Ville de Toronto, 2,650 %, 2029-11-09	220 000	239 624	245 646
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 97-3, 6,450 %, 2027-12-03	30 000	40 286	39 748
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, série 20-1, restr., rachetables, 1,540 %, 2028-05-03	120 000	121 152	122 685
Municipalité régionale de York, 1,700 %, 2030-05-27	130 000	129 868	134 001
		530 930	542 080
Sociétés — 17,90 %			
407 International Inc., rachetables, 2,430 %, 2027-05-04	365 000	383 966	394 319
Alectra Inc., série « A », rachetables, 2,488 %, 2027-05-17	135 000	135 000	146 636
AltaGas Ltd., rachetables, 3,570 %, 2023-06-12	85 000	85 190	89 998
AltaGas Ltd., rachetables, 2,157 %, 2025-06-10	85 000	85 000	88 378
AltaGas Ltd., rachetables, 4,120 %, 2026-04-07	60 000	59 966	67 769
AltaGas Ltd., rachetables, 3,980 %, 2027-10-04	175 000	175 680	199 367
AltaGas Ltd., rachetables, 2,075 %, 2028-05-30	80 000	80 000	81 218
Banque de Montréal, 1,880 %, 2021-03-31	265 000	266 054	266 042
Banque de Montréal, rachetables, 3,400 %, 2021-04-23	50 000	53 393	50 472
Banque de Montréal, 2,700 %, 2024-09-11	225 000	220 945	241 323
Banque de Montréal, rachetables, 2,370 %, 2025-02-03	495 000	517 178	523 491
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,873 %, 2021-06-04	460 000	480 335	464 990
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,360 %, 2022-11-08	395 000	394 945	408 854
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,980 %, 2023-04-17	305 000	304 915	321 847
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,380 %, 2023-05-01	170 000	169 974	176 790
La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,290 %, 2024-06-28	325 000	335 816	343 108
Bell Canada, 2,500 %, 2030-05-14	250 000	249 560	262 282
Cameco Corp., rachetables, 4,190 %, 2024-06-24	100 000	100 916	107 507

Inventaire du portefeuille de placements (suite)

Au 31 décembre 2020

	Nombre d'actions / valeur nominale	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,470 %, 2022-12-05	370 000	368 524	384 194
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2024-08-28	170 000	170 000	179 059
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,000 %, 2025-04-17	330 000	329 749	344 347
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, rachetables, 3,200 %, 2028-07-31	130 000	129 405	148 100
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, rachetables, 3,000 %, 2029-02-08	50 000	49 769	56 460
CCL Industries Inc., série « I », rachetables, 3,864 %, 2028-04-13	40 000	40 000	45 057
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, série « M », rachetables, 3,532 %, 2029-06-11	225 000	227 777	250 112
Enbridge Inc., rachetables, 3,950 %, 2024-11-19	50 000	50 000	55 164
Enbridge Inc., rachetables, 2,990 %, 2029-10-03	55 000	54 962	59 450
Enbridge Inc., série « C », taux variable, rachetables, 6,625 %, 2078-04-12	70 000	75 894	80 104
ENMAX Corp., rachetables, 3,805 %, 2024-12-05	75 000	75 000	81 983
ENMAX Corp., série « 4 », rachetables, 3,836 %, 2028-06-05	60 000	60 000	67 953
Genworth MI Canada Inc., rachetables, 2,955 %, 2027-03-01	75 000	74 999	77 905
Great-West Lifeco Inc., rachetables, 3,337 %, 2028-02-28	65 000	65 000	73 585
Great-West Lifeco Inc., rachetables, 2,379 %, 2030-05-14	150 000	150 000	159 132
Hydro One Inc., rachetables, 3,200 %, 2022-01-13	275 000	294 620	283 043
Inter Pipeline Ltd., rachetables, 2,608 %, 2023-09-13	25 000	25 000	25 917
Inter Pipeline Ltd., rachetables, 2,734 %, 2024-04-18	55 000	55 000	57 290
Inter Pipeline Ltd., rachetables, 3,173 %, 2025-03-24	70 000	67 059	74 081
Inter Pipeline Ltd., rachetables, 3,484 %, 2026-12-16	40 000	40 169	43 074
Inter Pipeline Ltd., rachetables, 4,232 %, 2027-06-01	90 000	90 000	100 094
Keyera Corp., rachetables, 3,934 %, 2028-06-21	60 000	60 000	66 823
Les Compagnies Loblaw Ltée, restr., rachetables, 2,284 %, 2030-05-07	30 000	30 000	31 089
Metro inc., rachetables, 3,390 %, 2027-12-06	205 000	204 879	230 668
Banque Nationale du Canada, 1,809 %, 2021-07-26	805 000	799 916	812 009
NAV Canada, rachetables, 2,063 %, 2030-05-29	80 000	80 000	84 103
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co. Ltd., série « J », rachetables, 2,800 %, 2027-06-01	95 000	94 110	102 150
Pembina Pipeline Corp., série « 10 », rachetables, 4,020 %, 2028-03-27	540 000	542 274	612 964
Pembina Pipeline Corp., série « 15 », rachetables, 3,310 %, 2030-02-01	50 000	49 962	54 198
Reliance L.P., rachetables, 3,836 %, 2025-03-15	175 000	174 997	191 387
Reliance L.P., rachetables, 3,750 %, 2026-03-15	115 000	114 627	126 182
Reliance L.P., rachetables, 2,680 %, 2027-12-01	60 000	59 989	63 078
RioCan REIT, série AD, rachetables, 1,974 %, 2026-06-15	55 000	55 000	55 271
Rogers Communications Inc., rachetables, 3,250 %, 2029-05-01	160 000	170 433	177 777
Banque Royale du Canada, 2,352 %, 2024-07-02	170 000	170 000	179 050
Banque Royale du Canada, 4,930 %, 2025-07-16	130 000	159 325	153 921
Banque Royale du Canada, 2,328 %, 2027-01-28	255 000	255 000	272 020
Banque Royale du Canada, série 2, taux variable, rachetables, 4,000 %, 2081-02-24	200 000	200 000	203 586
Shaw Communications Inc., rachetables, 4,350 %, 2024-01-31	105 000	111 703	115 255
Shaw Communications Inc., rachetables, 3,300 %, 2029-12-10	115 000	114 456	127 094
Financière Sun Life inc., rachetables, 4,570 %, 2021-08-23	15 000	16 005	15 386
Financière Sun Life inc., taux variable, rachetables, 2,580 %, 2032-05-10	40 000	39 985	42 938
La Banque Toronto-Dominion, 2,045 %, 2021-03-08	655 000	650 051	657 098
La Banque Toronto-Dominion, 1,994 %, 2022-03-23	240 000	237 085	244 762
La Banque Toronto-Dominion, 1,909 %, 2023-07-18	450 000	436 792	465 530
La Banque Toronto-Dominion, 2,496 %, 2024-12-02	120 000	120 000	127 618
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,060 %, 2032-01-26	215 000	214 923	234 919
TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3,690 %, 2023-07-19	630 000	657 107	672 704
TransCanada PipeLines Ltd., rachetables, 3,800 %, 2027-04-05	180 000	179 714	202 905
Westcoast Energy Inc., rachetables, 3,770 %, 2025-12-08	15 000	16 132	16 839
Westcoast Energy Inc., série « W », 7,300 %, 2026-12-18	125 000	122 360	163 080
		12 728 585	13 382 899
TOTAL DES OBLIGATIONS		26 457 949	27 362 828
PLACEMENTS À COURT TERME — 1,30 %			
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,105 %, 2021-03-04	300 000	299 915	299 945
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 0,120 %, 2021-04-01	700 000	699 895	699 899
		999 810	999 844
COÛTS D'OPÉRATIONS		(44 784)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS — 98,30 %		66 995 158	73 743 950
AUTRES ACTIFS, DÉDUCTION FAITE DES PASSIFS — 1,70 %			1 246 131
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES — 100,00 %			74 990 081

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

1. CRÉATION DU FONDS

Le Fonds Équilibré Lincluden (le « Fonds ») est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable établie en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 23 février 2000. Le siège social du Fonds est situé au 201 City Centre Drive, Bureau 201, à Mississauga (Ontario). Le Fonds a commencé ses activités le 29 septembre 2000. Lincluden Management Limited agit comme fiduciaire et gestionnaire des placements du Fonds (le « gestionnaire du Fonds »).

L'objectif de placement du Fonds est de générer une plus-value du capital et un revenu, tout en maintenant un niveau de risque relativement faible. Pour atteindre son objectif, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé d'actions, d'obligations gouvernementales, d'obligations de sociétés et d'instruments à court terme tels que des bons du Trésor du Canada.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Référentiel comptable

Les présents états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Le conseil d'administration du gestionnaire des placements a approuvé la publication des présents états financiers le 30 mars 2021.

Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »), qui sont présentés à la juste valeur.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Ces états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle du Fonds.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instrument financiers

i) Comptabilisation, évaluation et classement

Les actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date de transaction, les coûts de transaction étant comptabilisés dans l'état du résultat global. Tous les actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés à la juste valeur et évalués ultérieurement au coût amorti.

Les actifs financiers et les passifs financiers du Fonds sont classés selon les catégories suivantes.

- Actifs financiers classés à la JVRN : titres de créance, investissements en titres de capitaux propres et instruments financiers dérivés.
- Actifs financiers au coût amorti : tout autre actif financier.
- Passifs financiers classés à la JVRN : instruments financiers dérivés et titres vendus à découvert, le cas échéant.
- Passifs financiers au coût amorti : tous les autres passifs financiers.

ii) Évaluation de la juste valeur

Les placements en titres cotés en Bourse ou négociés sur un marché hors cote sont évalués au cours de clôture. Les titres sans cours de clôture disponible sont évalués au dernier cours vendeur ou cours de clôture. Les titres non cotés ou non négociés en Bourse et les titres dont le cours acheteur de clôture et le dernier cours de clôture ne sont pas disponibles ou les titres pour lesquels les cours boursiers, de l'avis du gestionnaire du Fonds, sont inexacts ou ne sont pas fiables ou ne reflètent pas tous les renseignements importants disponibles, sont évalués à leur juste valeur, laquelle est déterminée par le gestionnaire du Fonds. Les billets à court terme sont évalués au coût majoré des intérêts courus, ce qui avoisine la juste valeur.

Le Fonds peut conclure un contrat de change à terme dans l'intention de compenser ou de réduire les risques liés aux cours de change des placements. La valeur d'un contrat à terme correspond au profit ou à la perte qui serait réalisé si, à la date d'évaluation, les positions étaient liquidées et comptabilisées à titre d'actif dérivé ou de passif dérivé dans l'état de la situation financière. Lorsqu'un contrat à terme est dénoué ou expire, les profits ou les pertes réalisés sur ces contrats sont comptabilisés et inclus dans les états du résultat global.

Les placements dans des fonds en gestion commune sont évalués selon les valeurs des parts communiquées par l'administrateur du fonds sous-jacent.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

Les politiques relatives à la juste valeur qui sont appliquées pour la présentation de l'information financière sont les mêmes que celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative pour les opérations menées avec les porteurs de parts.

iii) Compensation

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état de la situation financière lorsque le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Les produits et les charges sont présentés pour leur montant net en ce qui a trait aux profits et pertes attribuables aux instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net et aux profits et pertes de change.

Trésorerie

La trésorerie est constituée de la trésorerie en dépôt auprès d'institutions financières.

Opérations de placement et constatation du revenu

Le Fonds comptabilise le revenu de placement et les charges selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les dividendes en actions sont comptabilisés en résultat selon la juste valeur du titre à la date ex-dividende.

Les intérêts aux fins des distributions présentés dans les états du résultat global correspondent à l'intérêt nominal gagné par le Fonds qui est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro, qui sont amorties selon la méthode linéaire.

Le profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements et la variation de la plus-value (moins-value) latente des placements sont établis en fonction du coût moyen. Le coût moyen n'inclut pas l'amortissement des primes et des escomptes des titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro.

Coût des placements

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est établi selon le coût moyen, sans tenir compte des commissions et autres coûts d'opérations.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

Conversion des devises

La juste valeur des placements libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de chaque évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date respective des opérations. Les profits et pertes de change sont présentés à titre de « profit (perte) de change », sauf ceux découlant des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont comptabilisés à titre de composante des postes Profit net (perte nette) réalisé (e) sur les placements et Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements dans les états du résultat global.

Impôts sur le revenu

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et n'est donc pas imposé sur la tranche de son revenu imposable qui est versée ou doit être versée aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Le Fonds a produit un choix pour adopter le 15 décembre comme date de fin d'année d'imposition. Le Fonds verse une proportion suffisante de son revenu net et de ses gains en capital nets réalisés pour ne pas être assujetti à l'impôt sur le revenu. En conséquence, aucune charge d'impôts n'a été constatée dans les présents états financiers.

Les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital subies par le Fonds ne peuvent être attribuées aux porteurs de parts, mais les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs et les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur 20 années d'imposition pour réduire le revenu net futur aux fins de l'impôt. Au 31 décembre 2020, le Fonds n'avait aucune perte autre qu'en capital (néant au 31 décembre 2019) et n'avait aucune perte en capital (néant au 31 décembre 2019) disponible pour reporter en avant sur des exercices futurs.

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt à la source imposée par le pays d'origine. Au cours de la période, le taux moyen de la retenue d'impôt à la source était de 15 % (15 % au 31 décembre 2019).

Parts rachetables

Pour chaque part du Fonds vendue, le Fonds reçoit un montant égal à la valeur liquidative par part à la date de la vente. Ce montant est inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les parts sont rachetables au gré du porteur à leur valeur liquidative à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est réduit de la valeur liquidative de la part à la date de rachat. Les parts rachetables, qui sont classées dans les passifs financiers sont évaluées en fonction du montant du rachat et sont considérées comme étant un droit résiduel sur les actifs du Fonds après déduction de tous ses passifs.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque série de parts du Fonds se calcule en divisant la quote-part de l'actif net du Fonds propre à chaque série par le nombre de parts de cette catégorie qui sont en circulation à la date d'évaluation.

L'augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part de chaque série figurant dans les états du résultat global reflète la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables lié à l'exploitation, divisé par le nombre moyen pondéré de parts d'une série qui sont en circulation au cours de la période. Les produits, les charges, à l'exception des frais de gestion, et les gains en capital réalisés et latents (pertes en capital réalisées et latentes) sont répartis entre les différentes catégories de parts proportionnellement à la somme qui y est investie.

Sommes à recevoir au titre de la vente de placements et sommes à payer au titre de l'acquisition de placements

Les sommes à recevoir au titre de la vente de placements ou les sommes à payer au titre de l'acquisition de placements constituent les sommes à recevoir des courtiers ou à payer aux courtiers relativement à des transactions conclues mais non encore réglées en ce qui a trait à la vente ou à l'acquisition de placements.

4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS CRITIQUES

Lors de l'établissement des présents états financiers, le gestionnaire du Fonds a eu recours à son jugement, a fait des estimations et a posé des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable de l'actif, du passif, des produits et des charges. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute modification des estimations est comptabilisée prospectivement. Le jugement et l'estimation comptables les plus importants formulés par le Fonds à l'occasion de l'établissement des états financiers portent sur l'évaluation de la juste valeur des dérivés et des placements non cotés qui se négocient sur un marché actif. Il y a lieu de se reporter à la note 8 pour obtenir de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

L'ampleur définitive de l'effet de la pandémie de COVID-19 en cours sur le portefeuille de placements du Fonds est incertaine et difficile à prévoir à l'heure actuelle. Le gestionnaire de placements continue de surveiller ses répercussions sur les activités du Fonds.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

5. PARTS RACHETABLES

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts de série A, de série F, de série I et de série O. Les parts de série A, de série F, de série I et de série O ont toutes les mêmes attributs, sauf :

- a) que les frais de gestion à payer par le Fonds pourraient être différents en ce qui a trait aux parts de série A et de série F;
- b) que le Fonds ne payera aucuns frais de gestion en ce qui a trait aux parts des séries I ou O.

La déclaration de fiducie et le prospectus du Fonds comportent de l'information complémentaire sur les droits, les privilèges et les restrictions caractéristiques de chaque série.

Le Fonds doit distribuer tout revenu net et tout gain en capital qu'il a réalisé au cours de l'exercice. Le bénéfice réalisé par le Fonds est distribué aux porteurs de parts au moins une fois par année, au besoin, et ces distributions sont soit versées en trésorerie, soit réinvesties par les porteurs de parts dans des parts additionnelles du Fonds. Les distributions à payer aux porteurs de parts rachetables sont constatées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les parts du Fonds sont classées dans les passifs financiers, en raison de l'obligation de distribuer le revenu net et les gains en capital et du fait que le Fonds possède de nombreuses séries de parts assorties de caractéristiques différentes.

Les opérations sur parts pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019 sont les suivantes :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de série A	Nombre de parts	Nombre de parts
À l'ouverture	52 978	59 101
Souscriptions	–	–
Distributions réinvesties	384	2 393
Rachats	(18 828)	(8 516)
À la clôture	34 534	52 978
Moyenne	49 586	55 363

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de série O	Nombre de parts	Nombre de parts
À l'ouverture	1 691 357	1 596 683
Souscriptions	747	37 056
Distributions réinvesties	84 041	119 270
Rachats	(161 684)	(61 652)
À la clôture	1 614 461	1 691 357
Moyenne	1 585 326	1 623 149

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Parts de série F	Nombre de parts	Nombre de parts
À l'ouverture	3 202 605	3 487 069
Souscriptions	126 942	33 517
Distributions réinvesties	136 918	197 148
Rachats	(497 598)	(515 129)
À la clôture	2 968 867	3 202 605
Moyenne	2 937 217	3 249 723

6. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES DU FONDS

Honoraires de gestion et autres charges

Chaque série du Fonds se voit imputer ses propres charges et sa quote-part des charges du Fonds qui sont communes à toutes les séries. Les charges peuvent inclure des frais juridiques, les honoraires d'audit, les frais de garde, les frais de tenue de livres et frais administratifs, les impôts et taxes, les frais de courtage et les frais de gestion. Le gérant du Fonds peut absorber la totalité ou une partie de ces charges. Les charges absorbées sont reflétées dans les états du résultat global et s'élevaient à 149 019 \$ pour l'exercice clos en 2020 (166 661 \$ au 31 décembre 2019). Le gestionnaire du Fonds peut cesser d'absorber des charges à tout moment.

Les frais de gestion pour la série A et la série F sont imputés directement au Fonds. Pour la série A, les frais de gestion sont de 1,75 % en plus de la TPS/TVH. Pour la série F, les frais de gestion sont de 0,25 % en plus de la TPS/TVH.

Pour la série O, le gestionnaire du Fonds ne reçoit pas de frais de gestion directement du Fonds pour ses services de gestion, mais, au contraire, il impute les frais de gestion directement aux porteurs de parts. À ce titre, les frais de gestion pour la série O ne constituent pas une charge pour le Fonds.

Comité d'examen indépendant

La rémunération versée aux membres du comité d'examen indépendant s'est élevée au total à 35 000 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (35 000 \$ au 31 décembre 2019).

Parts détenues par des parties liées

Les administrateurs du Fonds et le personnel du gestionnaire des placements détenaient 88 068 parts rachetables du Fonds au 31 décembre 2020 (84 859 parts au 31 décembre 2019).

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

7. COÛTS D'OPÉRATIONS

Le total des frais de courtage et commissions payés à l'achat et à la vente de placements pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 a été de 34 355 \$ (36 185 \$ au 31 décembre 2019). Le gestionnaire du Fonds reconnaît qu'il a, envers ses clients, l'obligation de rechercher les modalités d'exécution des opérations de négociation les plus favorables qui sont raisonnablement disponibles étant donné la nature de chaque opération. Bien que la capacité de négocier au meilleur prix soit habituellement la plus importante considération dans la détermination des considérations les plus favorables, il faut quand même considérer la qualité et la gamme complète des services de courtage offertes par un courtier, entre autres, la valeur de la recherche fournie ainsi que la capacité d'exécution des ordres et de réponse aux besoins de la clientèle, le taux de commission et la responsabilité financière.

Les commissions de courtage payées sur les opérations sur titres peuvent inclure des montants de « paiements indirects au moyen de courtages », comme la valeur des services de recherche et autres services fournis par le courtier. Même si le gestionnaire fait de son mieux pour déterminer la partie que représentent les paiements indirects au moyen de courtages des commissions payées sur les opérations de portefeuille du Fonds, dans certains cas, elle ne peut pas être déterminée. Le Fonds a versé un paiement indirect au moyen de courtages de 551 \$ au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (néant au 31 décembre 2019).

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Les activités de placement du Fonds l'exposent à différents types de risques associés aux instruments financiers dans lesquels il investit directement. Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum les effets négatifs de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers en valeurs spécialisés et expérimentés, en suivant quotidiennement les positions du Fonds et l'évolution du marché et en ayant recours de façon périodique à des dérivés afin de couvrir certains risques. Le gestionnaire contribue à la gestion des risques en maintenant une structure de gouvernance servant à superviser les activités de placement du Fonds et à assurer la conformité de celles-ci avec les stratégies de placement établies par le Fonds, les lignes directrices internes et les règles en matière de valeurs mobilières.

Il y a lieu de se reporter aux plus récents prospectus et notice annuelle pour une analyse complète des risques liés à un placement dans les parts du Fonds. Les risques importants visant les instruments financiers et qui sont propres au Fonds de même qu'une analyse de la façon dont ils sont gérés figurent ci-après.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

Risque de change

Le Fonds investit dans des titres libellés en devises autres que sa monnaie de présentation, soit le dollar canadien. En conséquence, le Fonds s'expose au risque de fluctuation du taux de change du dollar canadien par rapport aux autres monnaies, ce qui pourrait avoir des répercussions négatives sur la valeur comptable de cette tranche d'actifs du Fonds.

Le tableau ci-dessous indique la devise présentant le plus grand risque pour le Fonds en fin d'exercice, pour les actifs et les passifs monétaires détenus à des fins de transaction et le capital sous-jacent des contrats de change à terme.

Risque de change 31 décembre 2020

	Titres exposés au risque de change	En % de l'actif net
Dollar US	17 046 463	22,73 %
Euro	3 763 268	5,02 %
Livre sterling	1 735 821	2,31 %
Yen japonais	437 102	0,58 %
Franc suisse	1 818	0,00 %

Risque de change 31 décembre 2019

	Titres exposés au risque de change	En % de l'actif net
Dollar US	17 203 965	22,14 %
Euro	3 751 053	4,83 %
Livre sterling	1 772 976	2,28 %
Franc suisse	397 438	0,51 %

Au 31 décembre 2020, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté de 1 149 224 \$ (1 156 272 \$ au 31 décembre 2019). En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence pourrait être importante.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds investit dans des titres portant intérêt. Les produits du Fonds peuvent être touchés par les fluctuations des taux d'intérêt de certains titres ou parce que la direction n'est pas en mesure d'obtenir un rendement semblable à la vente des titres.

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt du portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue avec les taux d'intérêt du marché.

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

Le tableau ci-après donne un sommaire de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il comprend les actifs et les passifs détenus à des fins de transaction par le Fonds, à leur juste valeur, classés selon la plus rapprochée des deux dates suivantes : la date contractuelle de révision des taux d'intérêt ou la date d'échéance. Le risque de taux d'intérêt lié aux placements à court terme est négligeable et ceux-ci ne sont donc pas pris en compte dans le tableau suivant.

Risque de taux d'intérêt 31 décembre 2020

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	3 493 352	5 410 564	7 025 467	11 433 445	27 362 828

Risque de taux d'intérêt 31 décembre 2019

	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations	–	10 149 526	5 543 163	13 884 275	29 576 964

Au 31 décembre 2020, si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou diminué de 1 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait diminué ou augmenté de 1 237 631 \$ (1 383 171 \$ au 31 décembre 2019).

Risque de crédit

Le risque de crédit lié aux instruments financiers correspond au risque de perte financière qu'assume le Fonds si une contrepartie n'honore pas ses obligations envers lui. Il découle principalement des titres de créance détenus, et aussi des actifs financiers dérivés, de la trésorerie de même que des sommes à recevoir des courtiers et des créances. Le risque de crédit est géré en traitant avec des contreparties que le Fonds estime solvables et en effectuant un suivi serré de l'exposition au risque de crédit.

Le Fonds gère le risque de crédit lié à son portefeuille de titres de créance en faisant sa propre analyse interne dans le but d'apporter un complément à la recherche des agences de notation, en diversifiant son portefeuille en termes d'émetteurs, d'émissions et de secteur d'activité.

Aux 31 décembre 2020 et 2019, le Fonds avait investi dans des titres de créance comportant les notes de crédit suivantes :

Risque de crédit

En pourcentage de l'actif net		
Notation des obligations	31 décembre 2020	31 décembre 2019
AAA	4,81 %	7,77 %
AA	9,37 %	8,70 %
A	14,77 %	14,18 %
BBB	7,54 %	7,41 %
Total	36,49 %	38,06 %

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

À la date de clôture, l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit représente la valeur comptable des actifs financiers pertinents présentée dans l'état de la situation financière.

Les activités du Fonds peuvent donner lieu à un risque de règlement. Le risque de règlement s'entend du risque de perte découlant de l'incapacité d'une entité d'honorer son obligation de remettre de la trésorerie, des titres ou d'autres actifs comme il est convenu par contrat. Pour la majorité des transactions, le Fonds atténue le risque lié au crédit en procédant à des règlements par l'entremise d'un courtier afin de s'assurer qu'une opération est réglée seulement lorsque les deux parties satisfont à leurs obligations contractuelles en matière de règlement.

Autre risque de marché

L'autre risque de marché est le risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en fonction des cours boursiers (à l'exception des taux d'intérêt ou des taux de change), que ces fluctuations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à la société émettrice, ou par tous les facteurs ayant des incidences sur tous les instruments négociés sur un marché ou au sein d'un segment du marché. Ce risque est géré au moyen d'une sélection judicieuse de titres et d'autres instruments financiers conformément aux limites définies. Le Fonds surveille quotidiennement ses positions globales sur le marché.

Au 31 décembre 2020, une variation de 5 % du cours des actions aurait eu une incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds de 2 269 064 \$ (2 306 680 \$ au 31 décembre 2019), tous les autres facteurs demeurant constants. En pratique, les résultats réels pourraient différer des résultats de la présente analyse de sensibilité et l'écart pourrait être important.

Risque d'illiquidité

Le Fonds est exposé aux rachats quotidiens de titres en espèces. Il investit donc son actif dans des placements qui se négocient sur un marché actif et dont il peut se départir facilement. Les titres cotés du Fonds sont réputés facilement réalisables.

La situation de trésorerie du Fonds est surveillée quotidiennement et tous les passifs financiers du Fonds sont à court terme et arrivent à échéance en moins de 90 jours.

Hiérarchie de la juste valeur

Le Fonds évalue la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs ci-après qui tient compte de l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations.

- les prix cotés (non rajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1);

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

- les données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix) (niveau 2);
- les données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables) (niveau 3).

Les changements dans les méthodes d'évaluation peuvent donner lieu à des transferts vers ou depuis le niveau attribué à un placement. Le Fonds comptabilise les transferts effectués d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs à la clôture de la période au cours duquel les transferts ont eu lieu. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'y a pas eu de transfert du niveau 1 vers le niveau 2 (néant au 31 décembre 2019). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, des titres dont la valeur s'élevait à environ 679 615 \$ ont été transférés du niveau 2 vers le niveau 1 dans la foulée de la modification du classement. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019, il n'y a pas eu de transfert du niveau 1 vers le niveau 2.

Le Fonds n'avait pas de placements de niveau 3 au 31 décembre 2020 (néant au 31 décembre 2019).

Le tableau ci-après résume les données utilisées pour l'évaluation des placements du Fonds comptabilisés à la juste valeur aux 31 décembre 2020 et 2019 :

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers

Au 31 décembre 2020

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques (Niveau 1)	Autres données observables importantes (Niveau 2)	Autres données non observables importantes (Niveau 3)	Total
Actions	45 375 705 \$	5 573 \$	– \$	45 381 278 \$
Obligations	–	27 362 828	–	27 362 828
Placements à court terme	–	999 844	–	999 844
Total des placements	45 375 705 \$	28 368 245 \$	– \$	73 743 950 \$

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers

Au 31 décembre 2019

	Prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs identiques (Niveau 1)	Autres données observables importantes (Niveau 2)	Autres données non observables importantes (Niveau 3)	Total
Actions	45 422 269 \$	711 339 \$	– \$	46 133 608 \$
Obligations	–	29 576 964	–	29 576 964
Placements à court terme	–	1 196 115	–	1 196 115
Total des placements	45 422 269 \$	31 484 418 \$	– \$	76 906 687 \$

FONDS ÉQUILIBRÉ LINCLUDEN

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Exercices clos les 31 décembre 2020 et le 2019

La juste valeur des autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments.

9. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds se compose des parts émises et rachetables, sans valeur nominale. Les parts du Fonds donnent droit à des distributions, s'il y a lieu, et le prix de rachat est calculé en fonction de l'actif net attribuable aux porteurs de part rachetables par part du Fonds. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence spécifique en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à la souscription et au rachat de parts. Les fluctuations pertinentes sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. L'objectif du Fonds consiste à investir les sommes reçues dans des placements appropriés tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat.