



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Aux épargnants,

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant le 905-273-4240 (sans frais, 1-844-373-4240), en nous écrivant à Lincluden Investment Management Limited, 201 City Centre Drive, bureau 201, Mississauga (Ontario), L5B 2T4, par courriel, à info@lincluden.netor 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

La notation du risque a été établie séparément pour chaque catégorie de parts du Fonds et elle est présentée dans l'aperçu du fonds et le prospectus simplifié du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds est passé en revue annuellement, ou lorsqu'il y a un changement important au Fonds. Pour obtenir plus de renseignements sur la méthodologie, se reporter au prospectus simplifié du Fonds. À la suite de l'application de la méthodologie révisée et de la réalisation de l'examen annuel courant, aucun changement n'a été apporté à la notation du risque de toutes les catégories de parts et elle a été maintenue à « faible à moyen ». Il n'y a eu aucun changement aux objectifs ou aux stratégies de placement du Fonds.

Résultats d'exploitation

En ce qui concerne les obligations, la pandémie de COVID-19 a entraîné une chute spectaculaire des taux d'intérêt au premier semestre de l'exercice. La situation économique s'est cependant redressée de manière tout aussi spectaculaire après l'instauration d'importantes mesures de relance monétaire et budgétaire et les rendements obligataires ont de ce fait augmenté régulièrement pendant le reste de l'année.

Du côté des actions, la pandémie de COVID-19 a entraîné au premier trimestre un net repli des marchés, qui ont toutefois rebondi très haut dans la foulée de l'instauration de politiques budgétaires et de politiques monétaires accommodantes. Vers la fin de l'exercice, à l'annonce de la distribution prochaine de plusieurs vaccins prometteurs, les marchés ont poursuivi leur ascension vers des sommets records.

Le Fonds a enregistré un excellent rendement pour l'exercice. Le portefeuille d'obligations a très bien fait et son rendement a devancé celui de son indice de référence. Les actions canadiennes et mondiales ont également dégagé des rendements positifs, quoiqu'inférieurs à ceux de leurs indices de référence, le style d'investissement axé sur la valeur ayant souffert au cours de l'exercice.

Le portefeuille d'actions canadiennes a affiché un rendement légèrement positif. Les titres des secteurs liés à la consommation ont contribué au rendement, en particulier les titres de Magna, de North West et de Restaurant Brands, qui ont mené le bal. L'exposition au secteur de l'énergie a nui au rendement, les valorisations des placements ayant régressé au cours de la période. Le fait que le portefeuille ne contienne pas certaines des actions surévaluées et spéculatives du secteur des technologies, qui ont grimpé pendant la pandémie, a aussi constitué un frein au rendement. La bonne sélection de titres variés, dont ceux de Bird Construction, de Canadien National, de Nutrien, d'ONEX, de Power Corp., de Stella-Jones et de West Fraser Timber, a contribué au rendement puisque leur cours s'est fortement apprécié.

Le portefeuille d'actions étrangères a présenté un rendement en dollars canadiens légèrement positif. Les titres liés au secteur de la consommation ont progressé, les actions d'Associated British Foods, de Dollar General, de Dollar Tree, de Kroger, de Lowe's, de Reckitt Benckiser, de TJX, de Tractor Supply, et de Walmart s'appréciant considérablement. L'exposition au secteur de l'énergie a nui au rendement, les placements ayant baissé au cours de la période. Le fait que le portefeuille du Fonds ne contienne pas d'actions surévaluées et spéculatives du secteur des technologies, qui se sont appréciées pendant la pandémie, a nui au rendement. Toutefois, les placements dans Apple, Corning, Infineon, Microsoft et Oracle ont enregistré d'excellents rendements. Les autres placements ayant nui au rendement comprennent China Mobile et Orange dans le secteur des services de communication et Citigroup, ING et Wells Fargo dans celui des services financiers. Les placements dans Alphabet et Walt Disney ont contribué au rendement du Fonds grâce à leurs rendements robustes au cours de la période.

Événements récents

Le rendement global du portefeuille d'obligations a été considérable pour l'année. L'exposition aux obligations de sociétés a représenté le plus important contributeur au rendement des obligations au cours de 2020. Des ajouts importants ont été faits au portefeuille d'obligations de sociétés à des rendements très intéressants au plus fort de la pandémie.

La composition de l'actif continue de viser l'établissement d'une pondération à long terme, selon une proportion de 60 % d'actions et de 40 % de titres à revenu fixe, ce qui comprend surtout les obligations et un faible pourcentage de trésorerie.

Nous avons vendu de nombreuses actions canadiennes et mondiales lorsqu'elles ont atteint leur cours cible. En outre, quelques nouvelles positions ont été prises lorsque des prix intéressants se sont présentés.

Dans le portefeuille d'actions canadiennes, les participations dans Dollarama, Genworth, Corporation financière Intact, Richelieu et Rogers ont été éliminées. Essentiellement, la vente de ces participations est liée au fait que les actions concernées avaient atteint leur cours cible et, dans certains cas, d'autres sociétés offraient un meilleur profil risque/rendement. C'est dans cette optique que les titres de Brookfield Asset Management, de Couche-Tard, d'ONEX, Restaurant Brands et de West Fraser Timber ont été ajoutés.

Genworth a enregistré un excellent rendement, le cours de ses actions progressant nettement. Brookfield Business Partners a annoncé son intention d'acheter les actions restantes de Genworth qu'elle ne détenait pas encore à une surcote intéressante. La position a été éliminée du portefeuille après l'encaissement du dernier dividende et les produits de l'opération ont été réaffectés à d'autres occasions intéressantes. Une position dans Alimentation Couche-Tard a été acquise à une valorisation intéressante. La société exploite un réseau mondial de magasins de proximité et de stations-service en Amérique du Nord ainsi que dans certaines régions d'Europe sous des marques telles que Circle K, Corner Store et Statoil. La société devrait continuer à tirer avantage de sa stratégie de consolidation du marché par le biais de ses acquisitions, ce qui se traduira par des synergies supplémentaires. Elle est également bien préparée à une éventuelle reprise des volumes de ventes de carburant.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, plusieurs nouvelles participations ont été acquises, notamment dans Alphabet, Associated British Foods, Bridgestone, Carnival, Infineon Technologies, SAP, Sun Communities, TIX, Tractor Supply et Walt Disney. Les positions dans Henkel et dans Keuhne & Nagel ont été éliminées, les actions de ces sociétés ayant atteint leur cours cible.

Associated British Foods est un groupe international spécialisé dans l'alimentation, les ingrédients et la vente au détail. Environ la moitié de son chiffre d'affaires provient de produits d'épicerie phares, d'ingrédients, du sucre et d'ingrédients destinés à l'industrie agricole. L'autre moitié du chiffre d'affaires provient de Primark, une marque de prêt-à-porter à bas prix de premier plan; 75 % des ventes des divisions proviennent du Royaume-Uni et de l'Europe, le reste étant réalisé aux États-Unis et en Asie-Pacifique. La société a un bilan solide, une situation de trésorerie nette et elle génère régulièrement des flux de trésorerie disponibles, ses titres se négociant tout de même à une décote substantielle par rapport au marché.

Une position dans Bridgestone a été ajoutée à notre portefeuille à la suite d'une liquidation massive attribuable aux pressions de la pandémie de COVID-19. La société est un chef de file mondial de la fabrication de pneus. Elle a systématiquement présenté de solides indicateurs de rentabilité, des marges stables et des flux de trésorerie disponibles. Le dividende de l'action est intéressant, avec un rendement de près de 5 %. De plus, la société rachète ses actions. Le bilan est très sain et la dette, très faible. Nous pensons que les consommateurs retrouveront leur engouement pour la conduite automobile et que celui-ci pourrait même augmenter au détriment des transports en commun, ce qui devrait être favorable à Bridgestone. La valorisation est attrayante et le profil risque/rendement est favorable.

SAP est un chef de file dans le domaine des logiciels de gestion d'entreprise. Les ventes ont été plus faibles que prévu en raison des efforts de maîtrise des coûts des clients de la société dans le contexte de la pandémie de COVID-19. Le cours de l'action a par conséquent baissé pendant la période, ce qui nous a donné l'occasion d'ajouter ce titre au portefeuille, dans l'expectative d'un rebond en 2021.

Opérations entre parties liées

Lincluden Investment Management Limited (« Lincluden ») est le fiduciaire, conseiller et gestionnaire du Fonds, et reçoit des honoraires pour les services fournis à titre de conseiller en valeurs. Lincluden paie des commissions aux courtiers en valeurs mobilières qui participent aux activités d'achat et de vente des placements du Fonds à un taux qui tient compte des services généraux que le courtier fournit à Lincluden. Lincluden fournit, ou prend les mesures pour que soient fournis, les services généraux d'administration et de gestion nécessaires pour les activités quotidiennes du Fonds.

| |
|----------------------------|
| FAITS SAILLANTS FINANCIERS |
|----------------------------|

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds Équilibré Lincluden et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds au cours des cinq derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

| Actif net par part – Série A | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2} | 14,93 \$ | 14,04 \$ | 16,04 \$ | 15,71 \$ | 14,67 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,42 \$ | 0,49 \$ | 0,50 \$ | 0,46 \$ | 0,44 \$ |
| Total des charges | (0,33) \$ | (0,34) \$ | (0,39) \$ | (0,35) \$ | (0,33) \$ |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,52 \$ | 0,75 \$ | 0,92 \$ | 0,32 \$ | 0,21 \$ |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 0,26 \$ | 0,72 \$ | (1,72) \$ | (0,01) \$ | 0,77 \$ |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹ | 0,87 \$ | 1,62 \$ | (0,69) \$ | 0,42 \$ | 1,09 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Des produits de placement (sauf les dividendes) | 0,05 \$ | 0,11 \$ | 0,08 \$ | 0,14 \$ | 0,07 \$ |
| Des dividendes | 0,05 \$ | 0,05 \$ | 0,05 \$ | - | 0,04 \$ |
| Des gains en capital | - | 0,52 \$ | 1,12 \$ | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions annuelles ^{3, 4} | 0,10 \$ | 0,68 \$ | 1,25 \$ | 0,14 \$ | 0,11 \$ |
| Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5} | 15,81 \$ | 14,93 \$ | 14,04 \$ | 16,04 \$ | 15,71 \$ |

| Actif net par part – Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017) | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2} | 15,62 \$ | 14,68 \$ | 16,81 \$ | - | - |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,44 \$ | 0,51 \$ | 0,53 \$ | 0,02 \$ | - |
| Total des charges | (0,09) \$ | (0,09) \$ | (0,12) \$ | - | - |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,56 \$ | 0,79 \$ | 0,97 \$ | 0,07 \$ | - |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 0,26 \$ | 0,73 \$ | (1,88) \$ | (0,17) \$ | - |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹ | 1,17 \$ | 1,94 \$ | (0,50) \$ | (0,08) \$ | - |
| Distributions : | | | | | |
| Des produits de placement (sauf les dividendes) | 0,20 \$ | 0,25 \$ | 0,26 \$ | 0,10 \$ | - |
| Des dividendes | 0,17 \$ | 0,18 \$ | 0,16 \$ | - | - |
| Des gains en capital | 0,35 \$ | 0,54 \$ | 1,20 \$ | 0,11 \$ | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions annuelles ^{3, 4} | 0,72 \$ | 0,97 \$ | 1,62 \$ | 0,21 \$ | - |
| Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5} | 16,17 \$ | 15,62 \$ | 14,68 \$ | 16,81 \$ | - |

| Actif net par part – Série O | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Actif net à l'ouverture de la période ^{1,2} | 15,90 \$ | 15,09 \$ | 16,93 \$ | 16,56 \$ | 15,44 \$ |
| Augmentation (diminution) liée à l'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,45 \$ | 0,52 \$ | 0,53 \$ | 0,49 \$ | 0,47 \$ |
| Total des charges | (0,04) \$ | (0,05) \$ | (0,07) \$ | (0,04) \$ | (0,04) \$ |
| Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période | 0,56 \$ | 0,82 \$ | 0,97 \$ | 0,30 \$ | 0,23 \$ |
| Profits (pertes) latent(e)s pour la période | 0,34 \$ | 0,71 \$ | (1,82) \$ | 0,16 \$ | 1,03 \$ |
| Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹ | 1,30 \$ | 2,00 \$ | (0,39) \$ | 0,91 \$ | 1,69 \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Des produits de placement (sauf les dividendes) | 0,23 \$ | 0,28 \$ | 0,29 \$ | 0,40 \$ | 0,27 \$ |
| Des dividendes | 0,19 \$ | 0,21 \$ | 0,18 \$ | – | 0,13 \$ |
| Des gains en capital | 0,43 \$ | 0,72 \$ | 0,91 \$ | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Total des distributions annuelles ^{3,4} | 0,85 \$ | 1,21 \$ | 1,38 \$ | 0,40 \$ | 0,40 \$ |
| Actif net à la clôture de la période ^{1,2,5} | 16,37 \$ | 15,89 \$ | 15,09 \$ | 16,93 \$ | 16,56 \$ |

¹ La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

² Les informations sont conformes aux IFRS.

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

⁴ Le prospectus du Fonds indique que : « Chaque année civile, le Fonds distribue un revenu net et des gains en capital nets réalisés aux porteurs de ses parts dans la mesure nécessaire pour qu'il n'ait pas à payer l'impôt ordinaire sur le revenu. Les distributions du revenu peuvent être effectuées périodiquement au cours de l'année selon un calendrier déterminé par le gestionnaire. Les distributions des gains en capital sont habituellement versées en décembre de chaque année. À tout le moins, le Fonds versera la distribution le dernier jour ouvrable de chaque année. Les distributions du Fonds seront automatiquement réinvesties dans des parts de la série visée du Fonds. » À l'heure actuelle, le revenu net est distribué chaque trimestre et les gains en capital nets, au cours du mois de décembre.

⁵ Les faits saillants financiers ne servent pas d'assertions relatives à la continuité de l'actif net par part de début et de fin d'exercice.

| Ratios et données supplémentaires - Série A | | | | | |
|---|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 546,00 \$ | 791 \$ | 830 \$ | 996 \$ | 1 196 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 34 534 | 52 978 | 59 101 | 62 076 | 76 113 |
| Ratio des frais de gestion (en %) ¹ | 2,10 % | 2,08 % | 2,08 % | 2,03 % | 2,03 % |
| Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹ | 2,10 % | 2,08 % | 2,08 % | 2,03 % | 2,31 % |
| Taux de rotation du portefeuille (en %) ² | 42,49 % | 37,92 % | 44,17 % | 27,08 % | 31,56 % |
| Ratio des frais d'opérations (en %) ³ | 0,05 % | 0,05 % | 0,04 % | 0,04 % | 0,05 % |
| Valeur liquidative par part | 15,81 \$ | 14,93 \$ | 14,04 \$ | 16,04 \$ | 15,71 \$ |

| Ratios et données supplémentaires - Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017) | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 48 009 \$ | 50 028 \$ | 51 199 \$ | 57 877 \$ | - |
| Nombre de parts en circulation | 2 968 867 | 3 202 605 | 3 487 069 | 3 442 518 | - |
| Ratio des frais de gestion (en %) ¹ | 0,40 % | 0,39 % | 0,39 % | 0,01 % | - |
| Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹ | 0,40 % | 0,39 % | 0,39 % | 0,01 % | - |
| Taux de rotation du portefeuille (en %) ² | 42,49 % | 37,92 % | 44,17 % | 27,08 % | - |
| Ratio des frais d'opérations (en %) ³ | 0,05 % | 0,05 % | 0,04 % | 0,04 % | - |
| Valeur liquidative par part | 16,17 \$ | 15,62 \$ | 14,68 \$ | 16,81 \$ | - |

| Ratios et données supplémentaires - Série O | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) | 26 435 \$ | 26 884 \$ | 24 099 \$ | 34 315 \$ | 93 483 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 1 614 461 | 1 691 357 | 1 596 683 | 2 026 372 | 5 644 495 |
| Ratio des frais de gestion (en %) ¹ | 0,12 % | 0,10 % | 0,10 % | 0,06 % | 0,06 % |
| Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹ | 0,12 % | 0,10 % | 0,10 % | 0,06 % | 0,32 % |
| Taux de rotation du portefeuille (en %) ² | 42,49 % | 37,92 % | 44,17 % | 27,08 % | 31,56 % |
| Ratio des frais d'opérations (en %) ³ | 0,05 % | 0,05 % | 0,04 % | 0,04 % | 0,05 % |
| Valeur liquidative par part | 16,37 \$ | 15,89 \$ | 15,09 \$ | 16,93 \$ | 16,56 \$ |

¹ Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales de la période donnée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période. Il suppose que le taux maximum des frais de gestion, tel qu'il est prévu au prospectus simplifié du Fonds, a été payé.

² Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période.

Frais de gestion et rémunération des courtiers

Parts de série A

Lincluden a le droit d'exiger des frais de gestion annuels de 1,75 % à l'égard des parts de série A du Fonds. Des frais moindres de 1,25 % peuvent s'appliquer sous forme de remise sur les frais de gestion dans le cas de soldes de compte plus élevés. Les frais de gestion pour les parts de série A du Fonds sont calculés selon la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de série A du Fonds et sont payables mensuellement, à terme échu.

Afin de contribuer aux services de placement, d'administration et autres services aux clients, Lincluden paye une commission de suivi aux courtiers à même les frais de gestion reçus. La commission de suivi correspond à un pourcentage de la valeur liquidative par part totale de toutes les parts de série A détenues par les clients de chaque courtier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, environ 57 % des honoraires de gestion pour les parts de série A qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

Parts de série F

Lincluden a le droit d'exiger des frais de gestion annuels de 0,25 % à l'égard des parts de série F du Fonds. Des frais de gestion pour les parts de série F du Fonds sont calculés selon la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de série F du Fonds et sont payables mensuellement, à terme échu.

Les parts de série F sont offertes uniquement aux épargnants qui participent à un programme de services à la commission auprès de représentants présélectionnés. Un placement d'un montant minimal peut être exigé.

Parts de série O

Le Fonds ne paie pas d'honoraires de gestion à Lincluden. En ce qui a trait aux services de gestion fournis par Lincluden à titre de conseiller de portefeuille du Fonds, les épargnants du Fonds qui détiennent des parts de série O paieront des frais de gestion directement à Lincluden.

Le taux maximal des frais de gestion annuels avant TPS/TVH (exprimé en pourcentage de l'actif sous gestion par Lincluden) payable à Lincluden est de 1,75 %. Des frais moins élevés peuvent s'appliquer aux soldes de compte plus élevés.

Les frais de gestion payables sont calculés et comptabilisés à la dernière date d'évaluation de chaque mois, en fonction de la valeur des parts de l'épargnant à cette date, et sont payables à la dernière date d'évaluation de chaque mois. Le paiement des frais de gestion des placements est généralement effectué au moyen du rachat de parts détenues par les épargnants du Fonds au montant des frais de gestion applicables.

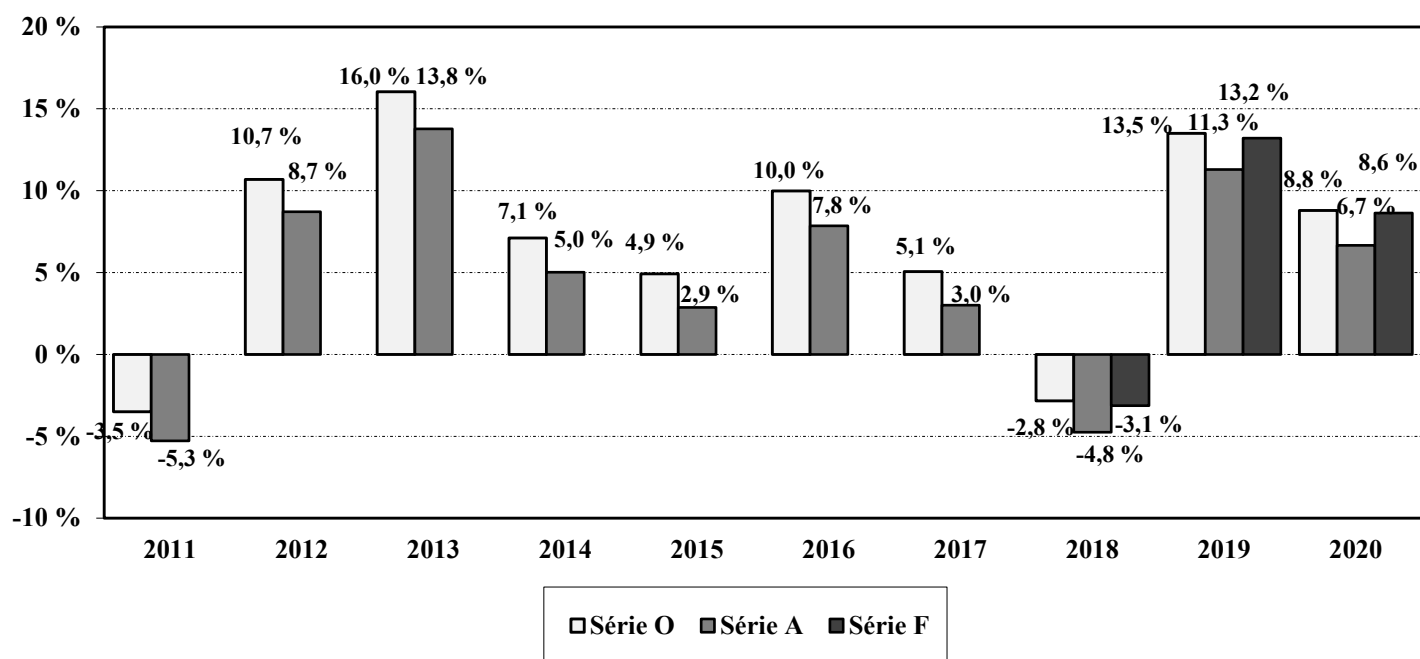
| |
|-----------------|
| RENDEMENT PASSÉ |
|-----------------|

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

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

Rendements annuels

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



Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous compare les rendements totaux composés annuels historiques de chaque série du Fonds avec un indice général, à savoir l'indice composé de rendement total S&P/TSX. Cet indice est un indice pondéré en fonction d'une capitalisation boursière qui mesure la performance de certains titres cotés à la Bourse de Toronto, y compris celui des dividendes réinvestis.

Le rendement de chaque série peut varier en raison des différences entre les frais de gestion et les dépenses. Les rendements de l'indice général ne tiennent pas compte des frais de placement.

| Fonds équilibré Lincluden | 10 ans | 5 ans | 3 ans | 1 an |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Série A | 4,7 % | 4,7 % | 4,2 % | 6,7 % |
| Série F | s. o. | s. o. | 6,0 % | 8,6 % |
| Série O | 6,8 % | 6,8 % | 6,3 % | 8,8 % |
| Indice général | 7,3 % | 7,5 % | 7,4 % | 9,6 % |

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2020

| Composition sectorielle | % de la valeur liquidative du Fonds | |
|--|-------------------------------------|---------|
| Titres à revenu fixe | 36,50 % | |
| Canada | | 36,50 % |
| Gouvernement fédéral | | 3,00 % |
| Gouvernements provinciaux | | 14,90 % |
| Gouvernements municipaux | | 0,70 % |
| Sociétés | | 17,90 % |
| Actions | 60,50 % | |
| Canada | | 31,10 % |
| Biens d'équipement | | 0,90 % |
| Services de communication | | 0,00 % |
| Produits de consommation discrétionnaire | | 4,30 % |
| Produits de consommation de base | | 2,30 % |
| Énergie | | 3,80 % |
| Services financiers | | 9,10 % |
| Produits industriels | | 1,80 % |
| Technologies de l'information | | 3,60 % |
| Matières premières | | 3,60 % |
| Transport | | 1,70 % |
| États-Unis | | 16,60 % |
| Services de communication | | 1,60 % |
| Produits de consommation discrétionnaire | | 2,60 % |
| Produits de consommation de base | | 1,90 % |
| Énergie | | 0,60 % |
| Services financiers | | 2,80 % |
| Soins de santé | | 2,00 % |
| Technologies de l'information | | 2,90 % |
| Matières premières | | 2,20 % |
| International | | 12,80 % |
| Finlande | | 0,40 % |
| France | | 3,10 % |
| Allemagne | | 2,30 % |
| Hong Kong | | 0,40 % |
| Italie | | 0,50 % |
| Japon | | 0,60 % |
| Pays-Bas | | 1,70 % |
| Suisse | | 0,50 % |
| Royaume-Uni | | 3,30 % |
| Placements à court terme | 1,30 % | |
| Autres actifs | 1,70 % | |
| Total | <u>100,00 %</u> | |

| Les 25 principaux titres | % de la valeur liquidative du Fonds |
|--|-------------------------------------|
| Province d'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02 | 3,1 % |
| Gouvernement du Canada, 1,250 %, 2030-06-01 | 2,3 % |
| MTY Food Group Inc. | 2,0 % |
| Province d'Alberta, 2,350 %, 2025-06-01 | 1,7 % |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 1,7 % |
| Bird Construction Inc. | 1,7 % |
| Home Capital Group Inc. | 1,6 % |
| Cenovus Energy Inc. | 1,6 % |
| Banque Toronto-Dominion (La) | 1,5 % |
| Banque Royale du Canada | 1,5 % |
| Province d'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02 | 1,5 % |
| Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B | 1,4 % |
| Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01 | 1,4 % |
| Constellation Software Inc. | 1,4 % |
| Groupe CGI Inc. | 1,3 % |
| Stella-Jones Inc. | 1,3 % |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | 1,3 % |
| Les Vêtements de sport Gildan inc. | 1,2 % |
| Province de la Colombie-Britannique, 3,250 %, 2021-12-18 | 1,2 % |
| Province d'Ontario, 2,400 %, 2026-06-02 | 1,2 % |
| Banque Nationale du Canada, 1,809 %, 2021-07-26 | 1,1 % |
| Dollar Tree Inc. | 1,0 % |
| West Fraser Timber Co. Ltd. | 1,0 % |
| Centene Corp. | 0,9 % |
| CCL Industries Inc., catégorie B | 0,9 % |

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 <https://www.sedar.com>.