



Fonds Équilibré Lincluden

Rapport Semestriels de la direction sur le rendement du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2019

Aux épargnants,

Le présent Rapport semestriels de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en composant le 905-273-4240 (sans frais, 1-844-373-4240), en nous écrivant à Lincluden Investment Management Limited, 201 City Centre Drive, bureau 201, Mississauga, Ontario, L5B 2T4 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.lincluden.com, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Vous pouvez demander une copie des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille en communiquant avec nous de l'une des façons susmentionnées.

*Lincluden Investment Management Limited
Gestionnaire du Fonds Équilibré Lincluden*

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds Équilibré Lincluden vise à créer une richesse à long terme pour les épargnants du Fonds par la mise en œuvre de méthodes de placement fondées sur la valeur et la gestion du risque. Une approche rigoureuse en matière de sélection des titres et de répartition de l'actif permettra d'atteindre cet objectif.

L'élaboration d'une politique stratégique de composition de l'actif est une approche fondée sur des données équilibrées et qui combine les données descendantes et ascendantes. Nous tenons compte de l'évaluation du marché des actions par rapport à un taux sans risque, ce qui représente, aux fins de l'évaluation, les rendements des obligations à long terme du gouvernement du Canada. Dans le cadre de ce processus, nous prenons en considération l'inflation et la rentabilité des sociétés ainsi que l'évaluation du marché obligataire.

L'ensemble des actions au cours attrayant que nous repérons à l'échelle mondiale constitue un élément tout aussi important de la politique de répartition finale de l'actif, notamment en ce qui a trait à la répartition entre les actions canadiennes et les actions étrangères.

Nos gestionnaires de portefeuille examinent les actions canadiennes, américaines et internationales dans la recherche continue de titres sous-évalués. Les décisions de placement sont fondées sur une évaluation financière approfondie des sociétés et de leurs équipes de gestion pour repérer les actions qui se négocient à escompte important par rapport à notre évaluation de leur juste valeur.

Nos portefeuilles de titres à revenu fixe sont structurés de manière à présenter la combinaison la plus efficace quant à la durée, au crédit, à la courbe de rendement et à la participation dans des titres étrangers en fonction d'une perspective risque/rendement à long terme.

Dans notre recherche d'occasions offrant la meilleure valeur qui soit sur les marchés des titres à revenu fixe, nous examinons tant les actions canadiennes que les actions étrangères. Lorsque nous trouvons de meilleures occasions sur les marchés étrangers, nous préférons éliminer le risque de change au moyen d'opérations de couverture.

Risque

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

Résultats d'exploitation

Les craintes commerciales causées par la présente situation entre les États-Unis et la Chine, combinées au changement d'attitude de la Réserve fédérale américaine, ont contribué à la baisse des rendements obligataires tout au long du premier semestre de l'année. Les discussions entre les États Unis et la Chine font encore l'objet de discussions sans toutefois arriver à une résolution. La Fed a passé plutôt brutalement d'une politique monétaire plus restrictive à un effort de préparation des marchés pour une possible réduction des taux d'intérêt. Alors que le marché boursier reste élevé, les taux d'intérêt du marché obligataire laissent présager des préoccupations et des incertitudes économiques à l'échelle mondiale. L'écart entre les obligations d'entreprises et celles du gouvernement du Canada s'est resserré au cours du premier semestre de l'année en raison des fortes valorisations des marchés boursiers et de l'appétit des investisseurs pour les obligations d'entreprises.

En parallèle, les marchés boursiers se sont redressés au premier semestre et tous les secteurs ont progressé. Les tensions commerciales actuelles et les inquiétudes géopolitiques ont créé un climat d'incertitude quant à la croissance économique mondiale. En début d'année, ce climat a poussé les banques centrales à abandonner leurs politiques de resserrement monétaire afin d'instaurer des politiques plus accommodantes.

Au cours des 6 premiers mois de l'année, le Fonds a affiché un rendement positif modéré. Le portefeuille obligataire affiche des performances positives pour l'année. Les actions canadiennes ont toutes deux affiché de forts rendements positifs. Quant à lui, le rendement des actions mondiales a été plus modéré.

Le portefeuille d'actions canadiennes a généré un rendement élevé. Les avoirs du secteur des services financiers, y compris les banques et les compagnies d'assurances, ont contribué à cette performance. Certaines entreprises du secteur de l'énergie, notamment Cenovus et Computer Modeling Group, ont enregistré de forts rendements. L'absence d'exposition des secteurs de la santé, de l'immobilier et des services publics a nuï au rendement relatif puisque ces secteurs ont affiché de forts rendements au cours de cette période. Les placements dans les technologies de l'information (CGI et Constellation Software) ainsi que dans le secteur des matériaux (CCL Industries et Stella-Jones) ont contribué à cette performance grâce à de forts rendements. La sélection judicieuse de titres dans diverses entreprises, notamment BCE, Dollarama et le Canadien National a également contribué grâce à la hausse du cours de leurs actions.

Le portefeuille d'actions étrangères a connu un rendement modéré en dollars canadiens.

Les avoirs dans le secteur des services financiers, y compris les banques et les compagnies d'assurance, ont contribué à cette performance au cours de ladite période. Les avoirs dans le secteur des technologies de l'information, notamment AMS, Apple, Cisco, Microsoft, Oracle et SAP, ont enregistré de forts rendements. Les avoirs dans le secteur de l'énergie, notamment Chevron, Devon Energy, Exxon Mobil et Royal Dutch Shell, se sont appréciés. L'exposition plus faible au secteur de la consommation discrétionnaire a nuï au rendement à mesure que ce secteur progressait. Cela dit, la position dans Dollar General a contribué de manière positive. Dans le secteur des biens de consommation de base, Nestlé, Unilever et Walmart ont tous contribué positivement au rendement alors que Walgreens lui a nuï. La sélection judicieuse de titres pour diverses entreprises, dont Akzo Nobel, Fresenius Medical Care, Honeywell et Vinci, a également contribué à l'appréciation du cours de leurs actions.

Événements récents

Cette année et de manière globale, la performance du portefeuille obligataire a été positive. L'exposition aux obligations d'entreprises a contribué à la performance des obligations en 2019 en raison de l'avantage de rendement et du resserrement des écarts.

Avec 60% d'actions et 40% de titres à revenu fixe, comprenant principalement des obligations et un faible pourcentage en espèces, la composition des actifs continue à peser lourdement dans la politique à long terme.

Plusieurs actions canadiennes et mondiales ont été vendues lorsqu'elles ont atteint les prix ciblés. De plus, un nombre de nouvelles positions a été créé en tirant parti des opportunités de prix telles qu'elles se présentaient.

En ce qui a trait au portefeuille d'actions canadiennes, la position dans Gluskin Sheff a été éliminée alors qu'une nouvelle position dans Finning a été créée.

La position dans Gluskin Sheff a été éliminée puisque l'offre d'acquisition qu'elle avait reçue d'Onex au dernier trimestre avait conduit les actions à la hausse relativement au cours que nous avions ciblé. Les produits ont été redéployés dans d'autres participations offrant un plus grand potentiel de hausse.

Finning est le plus grand distributeur d'équipement Caterpillar au monde. Ses activités commerciales prennent place dans les régions riches en ressources de l'Ouest canadien, de l'Amérique du Sud, du Royaume Uni et de l'Irlande. En tant que concessionnaire Caterpillar agréé, Finning vend, loue et entretient des équipements pour divers marchés finaux, notamment pour l'industrie minière, le secteur de l'énergie et l'industrie de la construction. Étant en difficulté dans l'ouest du Canada et en Amérique du Sud, ces milieux ont récemment pesé sur le cours des actions. Toutefois, l'entreprise a apporté des optimisations opérationnelles qui devraient permettre une amélioration de la rentabilité. De pair avec l'amélioration de la demande, nous prévoyons que Finning fournira un profil de bénéfice et de flux de trésorerie favorable. Le bilan de l'entreprise est fort et offre un rendement attrayant et supérieur à 3% sur les dividendes.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, les positions dans Metlife et Procter & Gamble ont été éliminées alors que de nouvelles positions dans Centene et Keuhne & Nagel ont été créées.

Metlife a été vendue au cours du trimestre. Le titre avait atteint son plus haut niveau en un an après la publication de forts résultats dépassant les attentes. Les actions ayant atteint notre cours cible, nous ne considérons plus le rapport risque / bénéfice comme étant favorable. Procter & Gamble a été vendu au cours du trimestre. Le titre s'était apprécié grâce aux forts résultats trimestriels. Se faisant, les actions avaient atteint notre cours cible.

Une nouvelle position a été créée dans Centene après la vente agressive du titre. Il s'agissait d'un point d'entrée attrayant. Centene est le plus important fournisseur de soins de santé opérés par Medicaid aux États Unis. L'entreprise occupe une position de leader dans chacun des 14 États où elle opère. Centene compte bien tirer profit du fait que le gouvernement persiste à confier la gestion de Medicaid. L'acquisition en cours de Wellcare est cohérente d'un point de vue financier et fournit des canaux de croissance complémentaires. L'évaluation est fort attrayante.

Keuhne & Nagel est l'une des plus grandes entreprises de transport de marchandises au monde. L'entreprise a su s'imposer en tant que leader dans les secteurs d'activité concernés. Bien qu'influencée par les activités économiques mondiales et compte tenu du peu d'actifs qu'elle possède, l'entreprise a su montrer sa capacité à performer au delà des attentes en période de récession. L'entreprise a maintenu ses investissements dans l'automatisation de ses processus afin de réduire les délais d'exécution. Il s'agit d'une entreprise très rentable et présentant un bilan sain. L'actuel rendement en dividendes est très intéressant et a augmenté de manière considérable au fil des ans. L'évaluation est intéressante relativement à ses moyennes à long terme.

Il est important de souligner que l'entreprise DowDuPont s'est finalement scindée en trois entreprises, à savoir Dow, DuPont et Corteva. Ces trois positions ont été détenues en raison de leur évaluation attrayante.

Dow fabrique des produits de base ciblés. L'entreprise devrait tirer profit de sa transformation en générant des rendements plus élevés sur les investissements à faible coût. D'ailleurs, l'entreprise a adopté une stratégie conviviale d'allocation du capital pour les actionnaires. Celle-ci se traduit par un dividende attrayant et croissant et comprend un programme de rachat des actions.

DuPont est une entreprise de produits spécialisés principalement exposée aux marchés industriels et, dans une moindre mesure, aux produits de consommation. Ses positions de leader dans son portefeuille ont permis à l'entreprise de surpasser de manière constante ses marchés finaux et son PIB. Ce fut possible grâce à sa capacité d'ajouter de la valeur à ses clients en réduisant les coûts et en apportant des améliorations à la qualité. À l'aide d'une politique de dividende explicite, l'équipe de direction a fait preuve de rigueur dans l'allocation du capital. Tout excédent de trésorerie a été utilisé pour le rachat d'actions.

Corteva est l'agglomération de Dow AgroSciences, de DuPont Pioneer et de DuPont Crop Protection. Suite à l'acquisition de ses compétiteurs dans les années récentes, il s'agit de la seule entreprise d'agriculture spécialisée dans les semences, les technologies des traits, la biotechnologie et l'agriculture de précision. Les bénéfices de l'entreprise sont liés au cycle agricole régulier et ne sont pas influencés par le PIB. La synergie engendrée par la combinaison de DowDupont permettra à Corteva d'améliorer les marges d'exploitation pendant plusieurs années.

Opérations entre parties liées

Lincluden Investment Management Limited («Lincluden») est le fiduciaire, conseiller et gestionnaire du Fonds, et reçoit des honoraires pour les services fournis à titre de conseiller en valeurs. Lincluden paie des commissions aux courtiers en valeurs mobilières qui participent aux activités d'achat et de vente des placements du Fonds à un taux qui tient compte des services généraux que le courtier fournit à Lincluden. La qualité des services généralement mesurée porte sur la capacité d'exécution du courtier, mais peut également refléter la qualité de la recherche sur les placements exécutée par le courtier. Lincluden fournit, ou prend les mesures pour que soient fournis, les services généraux d'administration et de gestion nécessaires pour les activités quotidiennes du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières sur le Fonds Équilibré Lincluden et ont pour objet de vous aider à mieux comprendre le rendement financier du Fonds pour le semestre termine le 30 juin 2019 et pour les 5 derniers exercices financiers terminés les 31 décembre. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds.

Actif net par part – Série A						
	Intermédiaire (juin 2019)	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période ^{1, 2}	14,04 \$	16,04 \$	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$	14,04 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,32 \$	0,50 \$	0,46 \$	0,44 \$	0,43 \$	0,46 \$
Total des charges	(0,17) \$	(0,39) \$	(0,35) \$	(0,33) \$	(0,34) \$	(0,31) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,29 \$	0,92 \$	0,32 \$	0,21 \$	0,56 \$	(0,05) \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,62 \$	(1,72) \$	(0,01) \$	0,77 \$	(0,26) \$	0,63 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,06 \$	(0,69) \$	0,42 \$	1,09 \$	0,39 \$	0,73 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,15 \$	0,08 \$	0,14 \$	0,07 \$	0,10 \$	0,10 \$
Des dividendes	NÉANT	0,05 \$	NÉANT	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$
Des gains en capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	0,06 \$	0,13 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3, 4}	0,15 \$	1,25 \$	0,14 \$	0,11 \$	0,20 \$	0,27 \$
Actif net à la fin de la période ^{1, 2, 5}	14,92 \$	14,04 \$	16,04 \$	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$

Actif net par part – Série F (Parts de série F établies le 8 décembre 2017)						
	Intermédiaire (juin 2019)	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période ^{1, 2}	14,68 \$	16,81 \$	-			
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,33 \$	0,53 \$	0,02 \$			
Total des charges	(0,05) \$	(0,12) \$	-			
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,31 \$	0,97 \$	0,07 \$			
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,65 \$	(1,88) \$	(0,17) \$			
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,24 \$	(0,50) \$	(0,08) \$			
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,30 \$	0,26 \$	0,10 \$			
Des dividendes	NÉANT	0,16 \$	NÉANT			
Des gains en capital	NÉANT	1,20 \$	0,11 \$			
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT			
Total des distributions ^{3, 4}	0,30 \$	1,6 \$	0,21 \$			
Actif net à la fin de la période ^{1, 2, 5}	15,60 \$	14,68 \$	16,81 \$			

Actif net par part – Série O						
	Intermédiaire (juin 2019)	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net au début de la période ^{1,2}	15.09 \$	16.93 \$	16.56 \$	15.44 \$	15.2 \$	14.73 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0,34 \$	0,53 \$	0,49 \$	0,47 \$	0,46 \$	0,48 \$
Total des charges	(0,03) \$	(0,07) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,32 \$	0,97 \$	0,3 \$	0,23 \$	0,59 \$	0,04 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,63 \$	(1,82) \$	0,16 \$	1,03 \$	(0,26) \$	0,53 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,26 \$	(0,39) \$	0,91 \$	1,69 \$	0,74 \$	1,01 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,33 \$	0,29 \$	0,4 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,31 \$
Des dividendes	NÉANT	0,18 \$	NÉANT	0,13 \$	0,14 \$	0,14 \$
Des gains en capital	NÉANT	0,91 \$	NÉANT	NÉANT	0,08 \$	0,12 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3,4}	0,33 \$	1,38 \$	0,4 \$	0,4 \$	0,5 \$	0,57 \$
Actif net à la fin de la période ^{1,2,5}	16,03 \$	15,09 \$	16,93 \$	16,56 \$	15,44 \$	15,2 \$

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

² Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

³ Le prospectus du Fonds indique que : « Chaque année civile, le Fonds distribue un revenu net et des gains en capital nets réalisés aux porteurs de ses parts dans la mesure nécessaire pour qu'il n'ait pas à payer l'impôt ordinaire sur le revenu. Les distributions des gains en capital sont habituellement versées en décembre de chaque année. À tout le moins, le Fonds versera la distribution le dernier jour ouvrable de chaque année. À l'heure actuelle, le revenu net est distribué chaque trimestre et les gains en capital nets, au cours du mois de décembre.

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

Ratios et données supplémentaires - Série A						
	Intermédiaire (juin 2019)	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	830 \$	830 \$	996 \$	1196 \$	1264 \$	1223 \$
Nombre de parts en circulation	55 596	59 101	62 076	76 113	86 144	84 554
Ratio des frais de gestion (%) ¹	2,08%	2,08%	2,03%	2,03%	2,1%	2,1%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	2,28%	2,08%	2,03%	2,31%	2,5%	2,5%
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	16,13%	44,17%	27,08%	31,56%	33,99%	57,09%
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03%	0,04%	0,04%	0,05%	0,03%	0,05%
Valeur liquidative par part	14,92 \$	14,04 \$	16,04 \$	15,71 \$	14,67 \$	14,47 \$

Ratios et données supplémentaires - Série F (Parts de série F établies le 8 décembre 2017)						
	Intermédiaire (juin 2019)	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	50 773 \$	51 199 \$	57 877 \$			
Nombre de parts en circulation	3 255 569	3 487 069	3 442 518			
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,38%	0,39%	0,01%			
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,58%	0,39%	0,01%			
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	16,13%	44,17%	27,08%			
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03%	0,04%	0,04%			
Valeur liquidative par part	15,6 \$	14,68 \$	16,81 \$			

Ratios et données supplémentaires - Série O						
	Intermédiaire (juin 2019)	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	26 177 \$	24 099 \$	34 315 \$	93 483 \$	45 617 \$	41 232 \$
Nombre de parts en circulation	1,633,058	1,596,683	2,026,372	5,644,495	2,954,688	2,713,148
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,1%	0,1%	0,06%	0,06%	0,12%	0,13%
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,3%	0,1%	0,06%	0,32%	0,51%	0,52%
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	0,1613	0,4414	0,2708	0,3156	0,3399	0,5709
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,03%	0,04%	0,04%	0,05%	0,03%	0,05%
Valeur liquidative par part	16,03 \$	15,09 \$	16,93 \$	16,56 \$	15,44 \$	15,2 \$
<p>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.</p> <p>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.</p> <p>³ Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période.</p>						

Frais de gestion et rémunération des courtiers

Parts de série A

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

Afin de contribuer aux services de placement, d'administration et autres services aux clients, Lincluden paye une commission de suivi aux courtiers à même les frais de gestion reçus. La commission de suivi correspond à un pourcentage de la valeur liquidative par part totale de toutes les parts de séries A et O détenues par les clients de chaque courtier. Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, environ 13,71 % des honoraires de gestion qui nous ont été versés ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

Parts de série F

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

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

Parts de série O

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

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

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

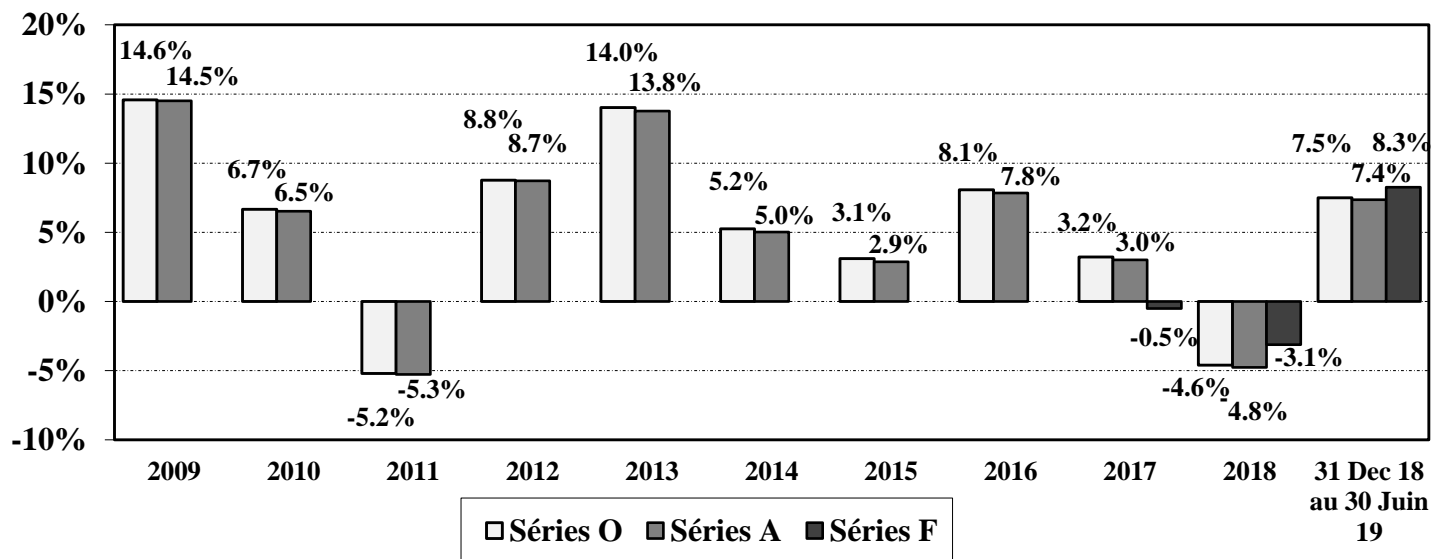
RENDEMENT PASSÉ

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

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

Rendements annuels

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



SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 30 juin 2019

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale du Fonds	
Titres à revenu fixe	38,30%	
Canadien		38,30%
Gouvernement fédéral		4,30%
Gouvernements provinciaux		15,00%
Gouvernements municipaux		0,10%
Entreprise		18,90%
Actions	59,50%	
Canadian		29,70%
Biens d'équipement		0,80%
Produits de consommation		2,00%
Énergie		5,70%
Services financiers		10,80%
Biens industriels		2,30%
Technologies de l'information		3,70%
Matières premières		2,20%
Services de télécommunications		0,70%
Transport et les services publics		1,50%
États Unis		15,60%
Produits de consommation		2,70%
Énergie		2,00%
Services financiers		3,80%
Soins de santé		1,90%
Biens industriels		0,60%
Technologies de l'information		3,10%
Matières premières		0,90%
Services de télécommunications		0,60%
International		14,20%
L'Autriche		0,50%
France		2,70%
Allemagne		2,40%
Hong Kong		0,40%
Japon		0,60%
Pays-Bas		2,00%
Suisse		1,40%
Royaume-Uni		3,10%
Investissements à court terme	1,40%	
Autres actifs nets	0,80%	

100,00%

Les 25 Principaux Titres	% de la valeur liquidative totale du Fonds Value
Province d'Ontario, 3.150%, 2022/06/02	5.2%
Banque Toronto-Dominion	2.3%
Banque Royale du Canada	2.2%
Canada Housing Trust No. 1, Variable Rate, 2.157%, 2021/09/15	2.1%
Banque de Nouvelle-Écosse	1.9%
Province de Québec, 2.750%, 2025/09/01	1.8%
Cenovus Energy Inc.	1.7%
Province de l'Alberta, 2.350%, 2025/06/01	1.6%
Banque Toronto-Dominion, 2.045%, 2021/03/08	1.6%
Province d' Ontario, 2.400%, 2026/06/02	1.5%
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1.5%
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 1.670%, 2019/08/22	1.4%
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1.3%
CGI Inc.	1.3%
Province de Quebec, 4.250%, 2021/12/01	1.2%
Computer Modelling Group Ltd.	1.2%
Dollarama Inc.	1.2%
Bird Construction Inc.	1.2%
Province de la Colombie-Britannique, 3.250%, 2021/12/18	1.2%
Constellation Software Inc.	1.1%
Husky Energy Inc.	1.1%
Stella-Jones Inc.	1.1%
Richelieu Hardware Ltd.	1.0%
Canadian Natural Resources Ltd.	1.0%
Banque Nationale du Canada, 1.809%, 2021/07/26	1.0%

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. On peut obtenir gratuitement des mises à jour trimestrielles sur le portefeuille du Fonds, sur demande, en composant le 905-273-4240 (sans frais, 1-844-373-4240), en nous écrivant à Lincluden Investment Management Limited, 201 City Centre Drive, bureau 201, Mississauga, Ontario, L5B 2T4 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.lincluden.com, ou le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.