

Fonds Équilibré Lincluden

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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.net ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.lincluden.com, ou le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.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 (le « Fonds ») 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, après avoir atteint un sommet en juin 2022, l'inflation en Amérique du Nord a diminué de façon spectaculaire. Malgré une légère reprise durant les mois d'été, la tendance à la baisse s'est confirmée avant d'augmenter légèrement en décembre. Les taux d'inflation au Canada et aux États-Unis s'établissent désormais à 3,4 %, après avoir atteint respectivement 8,1 % et 9,1 % en 2022. Bien que les principales banques centrales n'aient pas bougé au quatrième trimestre, la Banque du Canada a relevé ses taux d'intérêt de 75 points de base au cours de l'exercice, tandis que la Réserve fédérale américaine a augmenté son taux à un jour de 100 points de base. Les banques centrales sont passées d'un environnement de hausses constantes des taux d'intérêt à un environnement où des baisses sont désormais envisagées. Ce changement de politique monétaire a entraîné un fort rebond du marché obligataire en novembre et en décembre. Avant cette reprise en fin d'année, les rendements obligataires avaient augmenté régulièrement tout au long de l'exercice. Les conditions économiques ne se sont pas dégradées autant qu'on aurait pu s'y attendre, compte tenu de l'ampleur des hausses de taux d'intérêt pratiquées par les banques centrales mondiales au cours des deux derniers exercices. L'économie américaine, en particulier, a été très résiliente, affichant des gains constants sur le marché de l'emploi et des dépenses de consommation robustes. Les conditions économiques ne sont pas aussi favorables au Canada, car la hausse des taux hypothécaires a eu un effet négatif sur le marché de l'habitation canadien, étant donné que les prêts hypothécaires sont à plus court terme au Canada qu'aux États-Unis.

Du côté des actions, les perspectives de réduction des taux d'intérêt et la probabilité accrue d'un atterrissage en douceur de l'économie ont contribué à propulser les marchés boursiers à la hausse. Au cours de l'exercice, on a assisté à une migration vers des titres à bêta plus élevé et à l'abandon des titres défensifs.

Au cours de l'exercice 2023, le Fonds a affiché un rendement absolu solide, mais inférieur à celui de son indice de référence. Le portefeuille d'obligations a enregistré un excellent rendement par rapport à celui de son indice de référence. Les actions canadiennes se sont très bien comportées, ayant dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, tandis que les actions mondiales ont affiché un rendement absolu positif, mais inférieur à celui de l'indice de référence.

Le portefeuille d'actions canadiennes a enregistré une bonne performance en 2023 et a dépassé l'indice composé S&P/TSX au cours de la période. Les rendements ont affiché une hausse dans tous les secteurs, sauf un. Le portefeuille a bénéficié de ses positions en titres dans plusieurs secteurs, notamment les technologies de l'information, les services financiers, les produits industriels et les biens de consommation de base. Plus précisément, les actions de Constellation Software, de Computer Modelling Group, d'Alimentation Couche-Tard, de Brookfield Corp et de Boyd Group ont toutes augmenté considérablement au cours de la période. Les positions détenues dans les secteurs plus cycliques de l'énergie et des matériaux ont été affectées par la baisse substantielle du prix de référence du pétrole brut et du gaz naturel. Toutefois, le prix des marchandises s'établissant à 71 \$ à la fin de l'exercice, les positions du portefeuille continueront à générer d'importants flux de trésorerie disponibles qui seront versés aux actionnaires sous la forme de hausses de dividendes et de rachats d'actions.

Le portefeuille d'actions étrangères a dégagé un excellent rendement absolu au cours de la période, mais son rendement a été inférieur à celui de son indice de référence mondial. L'exposition aux secteurs des technologies de l'information, des produits industriels et des services de communication a fortement contribué au rendement absolu. Les progrès de l'intelligence artificielle ont été un facteur clé de performance pour les titres du secteur des technologies de l'information et de l'Internet, y compris les titres du portefeuille Microsoft, SAP, Alphabet et Oracle. Toutefois, le portefeuille a maintenu une pondération plus faible dans le secteur des technologies de l'information par rapport à l'indice de référence, ce qui a nui au rendement relatif. Dans le secteur des produits industriels, Siemens et Vinci ont contribué au rendement, les deux sociétés ayant terminé l'exercice avec de bons résultats au quatrième trimestre. Les titres du secteur de la consommation, notamment Costco et Home Depot, ont enregistré de bonnes performances grâce à la résilience des consommateurs américains. Les titres du secteur des soins de santé ont nui au rendement au cours de l'exercice. Pfizer, en particulier, a rencontré des difficultés alors qu'elle s'oriente

désormais vers la croissance future alors que les revenus de sa franchise liée à la COVID-19 ont baissé par rapport au pic atteint pendant la pandémie.

Événements récents

Le portefeuille d'obligations a affiché un rendement bien supérieur à celui de son indice de référence. La durée du portefeuille a été activement gérée au cours de l'exercice afin d'ajouter de la valeur à l'indice de référence. La durée du portefeuille était plus courte que celle de l'indice de référence au début de l'exercice afin d'atténuer l'incidence de la hausse des rendements sur le portefeuille. Comme les rendements obligataires ont continué à augmenter tout au long de l'exercice, la durée a été prolongée au-delà de celle de l'indice de référence et le portefeuille a été bien positionné pour bénéficier de la reprise qui s'est produite en fin d'exercice. Le rendement de l'obligation à dix ans du gouvernement du Canada a baissé de 19 points de base au cours de l'exercice, terminant l'année à 3,11 % après avoir atteint un sommet de 4,24 % au début du mois d'octobre. La surpondération dans des obligations de sociétés a contribué à la performance, car les écarts de taux des obligations de sociétés se sont resserrés au cours de l'année. Le positionnement sur la courbe des rendements a également légèrement contribué au rendement, car la courbe des rendements s'est aplatie au cours de l'exercice et le portefeuille était positionné pour faire face à un aplatissement de la courbe de rendements. Une position en obligations du Trésor américain a été ajoutée au portefeuille vers la fin de l'exercice afin de profiter des rendements plus attrayants sur le marché obligataire américain. La position en obligations du Trésor américain a légèrement contribué au rendement global, car l'écart entre les obligations américaines et canadiennes s'est resserré à la fin de l'exercice.

La composition de l'actif a été ciblée légèrement en dessous de la pondération à long terme visée de 60 % d'actions et légèrement au-dessus de la cible de 40 % de titres à revenu fixe, qui comprennent principalement des obligations. La pondération en trésorerie et équivalents de trésorerie est demeurée faible.

Nous avons acheté de nombreuses actions canadiennes et mondiales lorsque les prix étaient intéressants. Par ailleurs, quelques positions ont été vendues lorsqu'elles ont atteint leur cours cible.

Dans le portefeuille d'actions canadiennes, de nouvelles participations ont été acquises dans Empire Company, Les Vêtements de sport Gildan, Lumine Group, Major Drilling Group, Premium Brands Holdings et Pembina Pipeline. Pour aider à financer ces nouvelles positions, Brookfield Asset Management, Groupe d'alimentation MTY, North West Company, Power Corporation, Saputo et Stella Jones ont été retirées du portefeuille et les sommes ont été affectées à des placements comportant un meilleur potentiel de rendement.

Empire Company est le deuxième plus grand épicier du Canada en termes de revenus et a été ajouté au portefeuille car les actions de la société offrent des perspectives d'augmentation significative au chapitre de la valeur intrinsèque et se négocient à un escompte attrayant par rapport à ses pairs. Son service Voila est unique dans le secteur d'activité et procure à l'entreprise un avantage concurrentiel, car il s'agit de la façon la plus efficace de répondre à long terme aux préférences des clients pour le commerce électronique, en constante évolution. Les titres de Les Vêtements de sport Gildan ont été ajoutés au portefeuille fin décembre. Les actions de ce fabricant de t-shirts, de sous-vêtements et de chaussettes à bas prix ont été mises sous pression lorsque le conseil d'administration a annoncé le licenciement du chef de la direction de longue date, Glen Chamandy. Au moment d'écrire ces lignes, nous ne savons toujours pas si M. Chamandy reprendra ses fonctions de chef de la direction, comme l'exigent de nombreux actionnaires, mais cette perturbation nous a donné l'occasion d'acheter des actions de ce fabricant de classe mondiale à un prix inférieur à 12 fois les bénéfices et à un escompte important par rapport à notre estimation de la valeur intrinsèque. Les actions de Lumine Group, un consolidateur de sociétés de logiciels axées sur les médias et la communication, ont été ajoutées au portefeuille lorsque Constellation Software a procédé à la scission partielle de l'entreprise par la voie de dividendes. Étant donné qu'il s'agissait d'un faible pourcentage et que Constellation continuait à détenir la majorité des actions, la position a également été éliminée au cours de la période, après s'être appréciée de manière substantielle. Major Drilling est une petite société qui fournit des services au secteur minier à l'échelle mondiale et qui est bien placée pour tirer avantage des besoins accrus en cuivre et en d'autres minéraux nécessaires pour assurer la transition de la production de transport d'électricité à l'échelle mondiale vers des sources plus durables. Pembina Pipeline a été ajouté à la liste en raison de sa valorisation attrayante et de son rendement en dividendes élevé. Pembina est la troisième plus grande société pipelinère au Canada et devrait bénéficier de la construction d'infrastructures énergétiques pour soutenir les terminaux d'exportation de GNL sur la côte ouest du Canada. Premium Brands, l'un des principaux producteurs de produits alimentaires spécialisés en Amérique du Nord, bénéficiera de la consolidation d'un secteur fragmenté, ce qui procurera des économies d'échelle.

Dans le portefeuille d'actions étrangères, nous avons acquis de nouvelles participations dans Home Depot, Gentex Corp, Michelin, UnitedHealth Group, Diageo, et JP Morgan Chase. Les positions dans Unilever, Koninklijke Ahold, Associated British Foods, Fresenius Medical Care, Dollar Tree et Haleon ont été vendues. Le produit de ces ventes a été utilisé pour acquérir des placements stables, existants et nouveaux, dont le cours de l'action et le rendement en dividendes sont plus intéressants.

Home Depot est la plus grande chaîne de rénovation domiciliaire au monde et l'un des plus grands détaillants aux États-Unis. La société exploite plus de 2 315 magasins en Amérique du Nord. Le cycle de rénovation s'est accéléré avec la COVID, mais l'action s'est corrigée au point d'escompter les taux de croissance normalisés, alors que l'entreprise est sortie de la pandémie structurellement plus forte, affichant une part de marché et des marges plus élevées. Michelin est un fabricant français qui se concentre sur la production et la distribution de pneus pour plusieurs types de véhicules. L'entreprise devrait bénéficier du passage à des véhicules plus grands et plus lourds tels que les camions, les SUV et les véhicules électriques. Michelin offre une grande diversification géographique et des clients finaux, un bilan stable, des marges constantes et un fort pouvoir d'établissement des prix. Gentex est une société américaine dont la capitalisation boursière dépasse à peine 6 milliards de dollars et qui crée et fabrique des rétroviseurs intérieurs et extérieurs pour les constructeurs automobiles. Au cours des dernières années, Gentex a souffert de l'augmentation des coûts, de la pénurie de composants et d'une performance médiocre au chapitre du chiffre d'affaires et du résultat net. À mesure que ces problèmes liés à la pandémie s'estompent, l'entreprise est en passe de retrouver ses niveaux historiques de rendement des capitaux propres et d'amélioration des marges. UnitedHealth Group, l'un des principaux assureurs de soins de santé et fournisseurs de services de soins de santé aux États-Unis, est à la pointe du secteur quant à l'ampleur et la portée de son offre de services intégrés, touchant pratiquement tous les segments du spectre des soins de santé aux États-Unis. La société offre un profil de croissance solide et une excellente visibilité, la cible de l'augmentation du bénéfice par action allant de 13 % à 16 % par an, et une marge de manœuvre importante à long terme, car les dépenses publiques en matière de soins de santé continuent d'augmenter. Diageo est un leader mondial dans le domaine des boissons alcoolisées, affichant un éventail exceptionnel de marques de spiritueux et de bières, telles que le whisky Johnnie Walker et la bière Guinness. Le cours des actions a été faible en 2023 avant que le titre ne soit ajouté au portefeuille, après avoir affiché une forte croissance de ses revenus pendant les années de pandémie. Les inquiétudes concernant les stocks élevés et l'augmentation des dépenses promotionnelles face à une baisse de la consommation mondiale ont fourni l'occasion d'ajouter une société très rentable et de grande qualité à un escompte par rapport à sa valeur intrinsèque. JP Morgan est la plus grande société de portefeuille bancaire américaine, comptant 3,8 billions de dollars d'actifs et exerçant ses activités à travers plus de 4 700 succursales dans 50 États, dans les secteurs suivants : services bancaires aux consommateurs et aux collectivités, services bancaires aux entreprises et d'investissement, gestion d'actifs et de patrimoine, et services bancaires commerciaux. JPM a gagné des parts de marché sur les dépôts aux États-Unis, son objectif s'établissant à 20 % de parts de marché. Avec un niveau de capitaux propres élevés (14,3 % CET1) et des indicateurs de rentabilité de premier plan, la banque représente une position de haute qualité pour le portefeuille.

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					
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$	14,04 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,49 \$	0,48 \$	0,42 \$	0,42 \$	0,49 \$
Total des charges	(0,38) \$	(0,39) \$	(0,38) \$	(0,33) \$	(0,34) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,31 \$	0,87 \$	1,20 \$	0,52 \$	0,75 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,77 \$	(1,65) \$	1,18 \$	0,26 \$	0,72 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,19 \$	(0,69) \$	2,42 \$	0,87 \$	1,62 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,07 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,05 \$	0,11 \$
Des dividendes	0,04 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,05 \$	0,05 \$
Des gains en capital	0,08 \$	0,87 \$	0,05 \$	-	0,52 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	0,19 \$	0,96 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,68 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$

Actif net par part – Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$	14,68 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,48 \$	0,47 \$	0,43 \$	0,44 \$	0,51 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,27 \$	0,85 \$	1,22 \$	0,56 \$	0,79 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,84 \$	(1,62) \$	1,07 \$	0,26 \$	0,73 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,50 \$	(0,39) \$	2,63 \$	1,17 \$	1,94 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,24 \$	0,25 \$	0,20 \$	0,20 \$	0,25 \$
Des dividendes	0,15 \$	0,13 \$	0,13 \$	0,17 \$	0,18 \$
Des gains en capital	0,07 \$	0,76 \$	0,92 \$	0,35 \$	0,54 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	0,46 \$	1,14 \$	1,25 \$	0,72 \$	0,97 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$

Actif net par part – Série O					
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net à l'ouverture de la période ^{1, 2}	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$	15,90 \$	15,09 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,49 \$	0,48 \$	0,43 \$	0,45 \$	0,52 \$
Total des charges	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0,29 \$	0,85 \$	1,27 \$	0,56 \$	0,82 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,79 \$	(1,63) \$	1,04 \$	0,34 \$	0,71 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1,52 \$	(0,35) \$	2,70 \$	1,31 \$	2,00 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,27 \$	0,28 \$	0,24 \$	0,23 \$	0,28 \$
Des dividendes	0,16 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,19 \$	0,21 \$
Des gains en capital	0,11 \$	0,83 \$	1,13 \$	0,43 \$	0,72 \$
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	0,54 \$	1,26 \$	1,52 \$	0,85 \$	1,21 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$	15,89 \$

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					
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	523 \$	531 \$	579 \$	546 \$	791 \$
Nombre de parts en circulation	30 109	32 531	32 207	34 534	52 978
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	2,08 %	2,08 %	2,08 %	2,10 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	2,08 %	2,08 %	2,08 %	2,10 %	2,08 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	45,79 %	30,31 %	33,93 %	42,49 %	37,92 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$	14,93 \$

Ratios et données supplémentaires - Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	58 504 \$	48 502 \$	53 622 \$	48 009 \$	50 028 \$
Nombre de parts en circulation	3 436 740	3 028 488	3 056 372	2 968 867	3 202 605
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,38 %	0,39 %	0,38 %	0,40 %	0,39 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,38 %	0,39 %	0,38 %	0,40 %	0,39 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	45,79 %	30,31 %	33,93 %	42,49 %	37,92 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$	15,62 \$

Ratios et données supplémentaires - Série O					
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	28 920 \$	28 031 \$	30 461 \$	26 435 \$	26 884 \$
Nombre de parts en circulation	1 706 408	1 754 611	1 733 534	1 614 461	1 691 357
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,12 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,12 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	45,79 %	30,31 %	33,93 %	42,49 %	37,92 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,03 %	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %
Valeur liquidative par part	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$	15,89 \$

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 2023, environ 54 % des honoraires de gestion pour les parts de série A qui ont été versés à Lincluden 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.

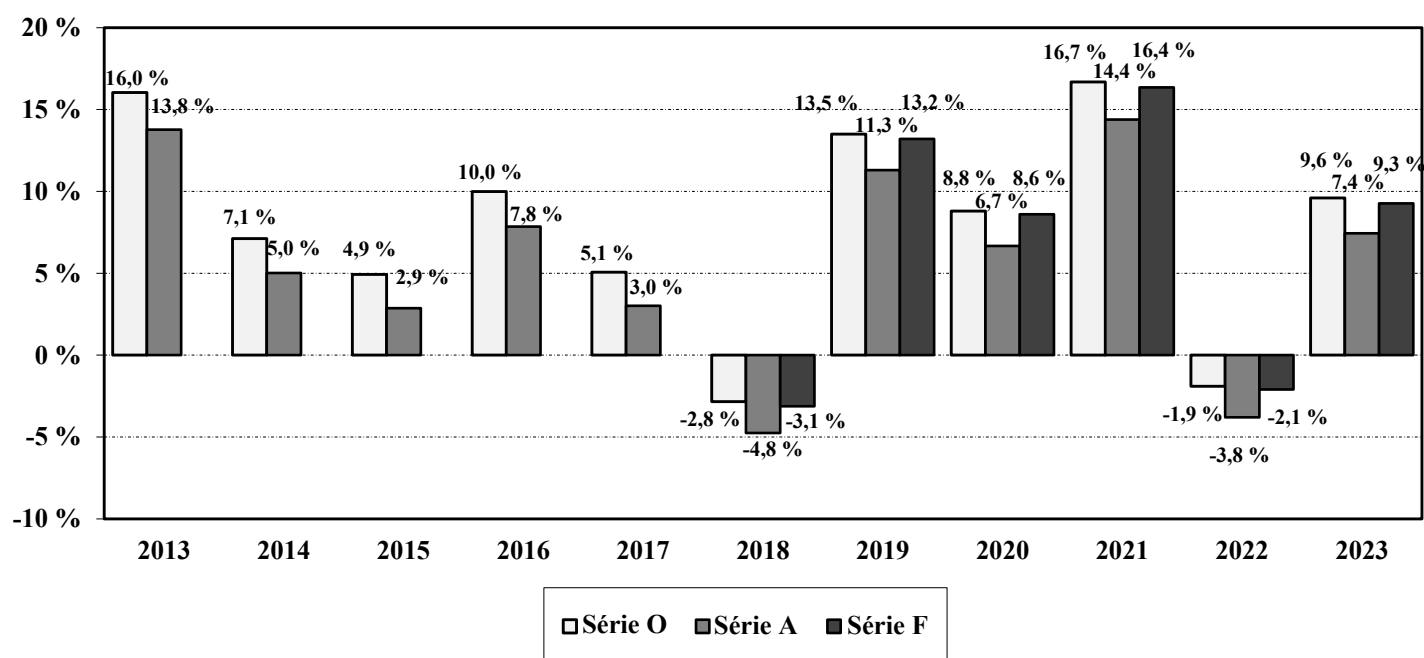
RENDEMENT PASSÉ

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	4,8 %	7,0 %	5,8 %	7,4 %
Série F	s. o.	8,8 %	7,6 %	9,3 %
Série O	6,9 %	9,2 %	7,9 %	9,6 %
Indice général	6,8 %	8,1 %	5,3 %	12,7 %

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS au 31 décembre 2023

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative du Fonds	
Titres à revenu fixe	41,70 %	
Canada		39,9 %
Gouvernement fédéral		11,40 %
Gouvernements provinciaux		15,10 %
Gouvernements municipaux		1,10 %
Sociétés		12,30 %
Actions	57,40 %	
Canada		29,50 %
Services de communication		1,70 %
Produits de consommation discrétionnaire		3,70 %
Produits de consommation de base		3,00 %
Énergie		4,50 %
Services financiers		9,00 %
Soins de santé		0,10 %
Produits industriels		2,70 %
Technologies de l'information		2,90 %
Matières		1,90 %
États-Unis		18,20 %
Services de communication		2,50 %
Produits de consommation discrétionnaire		2,20 %
Produits de consommation de base		3,20 %
Énergie		0,70 %
Services financiers		4,10 %
Soins de santé		2,60 %
Technologies de l'information		2,90 %
International		9,70 %
Finlande		0,50 %
France		4,10 %
Allemagne		1,50 %
Italie		0,50 %
Pays-Bas		0,60 %
Royaume-Uni		2,50 %
Placements à court terme	0,60 %	
Actifs dérivés	1,70 %	
Passifs dérivés	(1,60)%	
Autres actifs	0,20 %	
Total	<u>100,00 %</u>	

Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative du Fonds
Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	7,3 %
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, taux variable, 5,418 %, 2024-09-15	2,6 %
La Banque Toronto-Dominion	2,0 %
Province d'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	2,0 %
Banque Royale du Canada	1,9 %
Province d'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1,9 %
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,625 %, 2053-02-15	1,8 %
Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	1,7 %
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,6 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6 %
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	1,6 %
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,5 %
Province d'Ontario, 3,750 %, 2032-06-02	1,3 %
La Banque Royale du Canada, 2,328 %, 2027-01-28	1,3 %
Corporation TC Énergie,	1,2 %
Brookfield Corp., catégorie A	1,2 %
U.S. Bancorp	1,1 %
Constellation Software Inc.	1,1 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,1 %
Province d'Ontario, 2,700 %, 2029-06-02	1,1 %
Alphabet Inc., catégorie A	1,1 %
Oracle Corp.	1,1 %
BCE Inc.	1,1 %
Premium Brands Holdings Corp.	1,1 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	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.sedarplus.com.