

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 Investissements mondiaux Morguard Lincluden Limitée, 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.morguardlincluden.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.

*Investissements mondiaux Morguard Lincluden Limitée
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 a trait aux obligations, les rendements au début de la courbe ont diminué, tandis que le reste des rendements sur la courbe a progressé, inversant la reprise initiale qui a eu lieu au cours des premiers mois de 2025. La volte-face des marchés financiers depuis l'introduction des politiques tarifaires par les États-Unis au premier semestre de l'exercice a été stupéfiante. Les rendements au Canada ont augmenté et les marchés du crédit se sont redressés, inversant les mouvements initiaux liés à l'aversion pour le risque. La Banque du Canada a abaissé son taux directeur de 100 points de base au cours de l'exercice, le taux du financement à un jour se situant désormais à 2,25 %. La Banque du Canada devrait maintenir les taux d'intérêt au niveau actuel à court terme compte tenu de la renégociation de l'ACEUM, l'accord commercial trilatéral entre le Canada, les États-Unis et le Mexique, prévue cette année. Le PIB canadien a fait preuve de résilience face aux droits de douane imposés à certains secteurs, mais la croissance est demeurée modeste, le PIB ayant affiché une croissance de 1 % d'une année à l'autre en décembre. Le marché du travail canadien s'est raffermi à l'automne, contrastant avec un marché du travail plutôt atone à l'été. La Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux de 75 points de base au cours de l'année, mais d'autres baisses se font attendre, car le marché du travail américain semble s'être stabilisé et l'inflation demeure supérieure à sa cible de 2 %. Le mandat du président de la Fed, Jerome Powell, se termine en mai 2026, et il fait consensus que le président Trump ne prolongera pas le mandat de Powell, mais nommera plutôt quelqu'un qui poursuivra son objectif d'être plus agressif dans la réduction supplémentaire des taux d'intérêt. Les marchés des actions se sont appréciés au cours de l'exercice, les indices mondiaux ayant poursuivi leur remontée depuis l'exercice précédent.

Pour l'exercice écoulé, le Fonds a encore une fois enregistré un rendement dans les deux chiffres; malgré cela, son rendement a été à la traîne de celui de son indice de référence global. Le portefeuille d'obligations a légèrement mieux fait que son indice de référence. Les actions ont connu une hausse marquée, les actions mondiales ayant affiché un rendement de plus de 20 %, ce qui est supérieur à celui de leur indice de référence. Les actions canadiennes ont également fortement progressé, mais ont affiché un rendement inférieur à celui de leur indice de référence.

Le portefeuille d'actions canadiennes a affiché une solide performance en 2025, grâce à un rendement de plus de 20 %, en plus de présenter des gains dans les deux chiffres pour la troisième année consécutive. Les rendements sont principalement attribuables à l'appréciation marquée des secteurs des services financiers et des produits industriels, les titres de Finning International, de Badger Infrastructure, de la Banque Toronto-Dominion et de la Banque Royale du Canada ayant individuellement le plus contribué au rendement. À l'inverse, le secteur des technologies de l'information a été relativement défavorable, en raison notamment de la faiblesse des actions de Computer Modelling Group et de Constellation Software. Malgré son rendement absolu solide, le portefeuille a moins bien fait que l'indice composé S&P/TSX dans son ensemble. Le rendement supérieur de l'indice de référence a été fortement teinté par la forte augmentation des actions de sociétés de métaux précieux, un secteur où le portefeuille était relativement sous-pondéré.

Le volet des actions étrangères a reproduit la vigueur des actions canadiennes, affichant également une progression de plus de 20 %; ce rendement a été supérieur à celui de l'indice de référence, pour lequel le rendement dégagé s'est établi à environ 15 %. Cette surperformance relative s'explique en grande partie par notre répartition stratégique dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. En chiffres absolus, les rendements élevés des secteurs des technologies, des services financiers et des produits industriels ont permis de neutraliser les difficultés des secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des biens immobiliers. Les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement sont ceux d'Oracle Corp., de Thales SA et d'Alphabet Inc., dont les gains ont plus que compensé les résultats décevants de Diageo PLC, de Centene Corp. et de Lennar Corp.

Événements récents

Le portefeuille d'obligations a légèrement mieux performé que son indice de référence au cours de l'exercice. La position en obligations du Trésor américain a été le plus important moteur de la performance relative, leur écart avec les obligations du gouvernement du Canada s'étant resserré au cours de la période. Parmi les autres facteurs ayant contribué au rendement, mentionnons la surpondération dans les obligations de société, qui a favorisé le rendement en raison du resserrement de l'écart entre les obligations de société et les obligations du gouvernement du Canada au cours de la période, alors que le positionnement sur la courbe de rendement a nui, cette dernière s'étant accentuée au cours de la période. Le portefeuille est positionné pour faire face à un aplatissement de la courbe de rendement. Le positionnement au chapitre de la durée a été défavorable, puisque la durée du portefeuille pour la période était plus longue que celle de l'indice de référence, et ce, dans un contexte de taux d'intérêt globalement plus élevés.

La composition de l'actif a été ciblée légèrement en dessous de la pondération à long terme visée, celle du total des actions s'étant établie à 57,5 %, contre la cible à long terme de 60 %. Les titres à revenu fixe continuent d'être gérés en fonction d'une pondération cible de 40 %.

La volatilité élevée des marchés, stimulée par l'imprévisibilité macroéconomique et la mise en œuvre de nouvelles politiques commerciales par l'administration américaine, a caractérisé l'année 2025. Cet environnement nous a conduits à apporter plusieurs ajustements aux avoirs en portefeuille.

Au sein du volet canadien, nous avons acquis sept nouveaux titres : Cogeco Communications, Kraken Robotics, Logan Energy, North West Company, Pason Systems, StorageVault Canada et Zoomd Technologies. Parmi nos nouveaux titres, nous avons racheté des actions de North West Company, un important détaillant d'aliments et de produits de consommation courante servant des collectivités éloignées du Nord du Canada et de l'Alaska. Le titre a subi des pressions à la baisse en juin à la suite d'attentes trop optimistes au début de l'année et de perturbations opérationnelles causées par les feux de forêt dans les régions nordiques. Maintenant que le titre a atteint notre évaluation cible, nous croyons que la société est en bonne posture pour connaître une croissance à moyen terme, soutenue par l'augmentation des prestations distribuées à sa clientèle de base dans le cadre du Programme des services à l'enfance et à la famille des Premières Nations.

Nous avons également acquis des actions de Kraken Robotics, un spécialiste des véhicules sous-marins sans équipage utilisés pour effectuer des diagnostics et des réparations ou pour des applications militaires. La société tire actuellement parti d'une forte demande pour ses produits, en partie attribuable aux conflits géopolitiques mondiaux en cours, et elle accroît activement ses capacités de production de batteries et de matériel pour répondre à ces besoins croissants.

Afin de financer ces nouvelles acquisitions et de réorienter les capitaux vers des titres qui présentent de meilleurs profils de rendement ajustés en fonction du risque, nous avons cédé plusieurs positions. Nous avons profité d'activités de fusions et acquisitions pour nous départir de trois placements qui ont fait l'objet d'offres de rachat : Banque canadienne de l'Ouest, Innergex énergie renouvelable et InterRent Real Estate Investment Trust. Nous avons également vendu nos positions dans les titres suivants : Banque Canadienne Impériale de Commerce, La Société Canadian Tire, Decisive Dividend Corp., Les Systèmes Enghouse, Interfor Corp., MCAN Mortgage Corp., Vermilion Energy et Whitecap Resources.

Opérations entre parties liées

Investissements mondiaux Morguard Lincluden Limitée (« Morguard Lincluden ») est le fiduciaire, conseiller et gestionnaire du Fonds, et reçoit des honoraires pour les services fournis à titre de conseiller en valeurs. Morguard 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 Morguard Lincluden. Morguard 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					
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	18,82 \$	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$	15,81 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,57 \$	0,59 \$	0,49 \$	0,48 \$	0,42 \$
Total des charges	(0,42) \$	(0,39) \$	(0,38) \$	(0,39) \$	(0,38) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,16 \$	0,15 \$	0,31 \$	0,87 \$	1,20 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,78 \$	0,75 \$	0,77 \$	(1,65) \$	1,18 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	2,09 \$	1,10 \$	1,19 \$	(0,69) \$	2,42 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,09 \$	0,17 \$	0,07 \$	0,06 \$	0,03 \$
Des dividendes	0,05 \$	0,09 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,02 \$
Des gains en capital	0,97 \$	–	0,08 \$	0,87 \$	0,05 \$
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	1,11 \$	0,26 \$	0,19 \$	0,96 \$	0,10 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	19,78 \$	18,82 \$	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$

Actif net par part – Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^{1, 2}	18,53 \$	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$	16,17 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,56 \$	0,56 \$	0,48 \$	0,47 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$	(0,09) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,15 \$	0,28 \$	0,27 \$	0,85 \$	1,22 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,75 \$	1,23 \$	0,84 \$	(1,62) \$	1,07 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	2,37 \$	1,98 \$	1,50 \$	(0,39) \$	2,63 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,31 \$	0,32 \$	0,24 \$	0,25 \$	0,20 \$
Des dividendes	0,17 \$	0,15 \$	0,15 \$	0,13 \$	0,13 \$
Des gains en capital	0,79 \$	–	0,07 \$	0,76 \$	0,92 \$
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	1,27 \$	0,47 \$	0,46 \$	1,14 \$	1,25 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	19,65 \$	18,53 \$	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$

Actif net par part – Série O					
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net à l'ouverture de la période ^{1, 2}	18,45 \$	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$	16,37 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,56 \$	0,56 \$	0,49 \$	0,48 \$	0,43 \$
Total des charges	(0,04) \$	(0,04) \$	(0,05) \$	(0,05) \$	(0,04) \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	1,15 \$	0,29 \$	0,29 \$	0,85 \$	1,27 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0,76 \$	1,26 \$	0,79 \$	(1,63) \$	1,04 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	2,43 \$	2,07 \$	1,52 \$	(0,35) \$	2,70 \$
Distributions :					
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0,35 \$	0,35 \$	0,27 \$	0,28 \$	0,24 \$
Des dividendes	0,19 \$	0,17 \$	0,16 \$	0,15 \$	0,15 \$
Des gains en capital	1,07 \$	– \$	0,11 \$	0,83 \$	1,13 \$
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles ^{3, 4}	1,61 \$	0,52 \$	0,54 \$	1,26 \$	1,52 \$
Actif net à la clôture de la période ^{1, 2, 5}	19,27 \$	18,45 \$	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$

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 Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

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					
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	12 638 \$	10 446 \$	523 \$	531 \$	579 \$
Nombre de parts en circulation	639 004	555 121	30 109	32 531	32 207
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	2,14 %	2,11 %	2,08 %	2,08 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	2,25 %	2,22 %	2,08 %	2,08 %	2,08 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	23,32 %	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	19,78 \$	18,82 \$	17,36 \$	16,34 \$	17,98 \$

Ratios et données supplémentaires – Série F (parts de série F établies le 8 décembre 2017)					
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	75 021 \$	68 921 \$	58 504 \$	48 502 \$	53 622 \$
Nombre de parts en circulation	3 818 595	3 719 083	3 436 740	3 028 488	3 056 372
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,44 %	0,44 %	0,38 %	0,39 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,55 %	0,55 %	0,38 %	0,39 %	0,38 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	23,32 %	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	19,65 \$	18,53 \$	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$

Ratios et données supplémentaires – Série O					
	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	22 370 \$	21 528 \$	28 920 \$	28 031 \$	30 461 \$
Nombre de parts en circulation	1 160 711	1 166 674	1 706 408	1 754 611	1 733 534
Ratio des frais de gestion (en %) ¹	0,16 %	0,16 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (en %) ¹	0,27 %	0,27 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille (en %) ²	23,32 %	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %
Ratio des frais d'opérations (en %) ³	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	19,27 \$	18,45 \$	16,95 \$	15,98 \$	17,57 \$

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

Morguard 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, Morguard 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 2025, environ 57 % des honoraires de gestion pour les parts de série A qui ont été versés à Morguard Lincluden ont été affectés au financement des commissions versées aux courtiers.

Parts de série F

Morguard 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 Morguard Lincluden. En ce qui a trait aux services de gestion fournis par Morguard 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 Morguard Lincluden.

Le taux maximal des frais de gestion annuels avant TPS/TVH (exprimé en pourcentage de l'actif sous gestion par Morguard Lincluden) payable à Morguard 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.

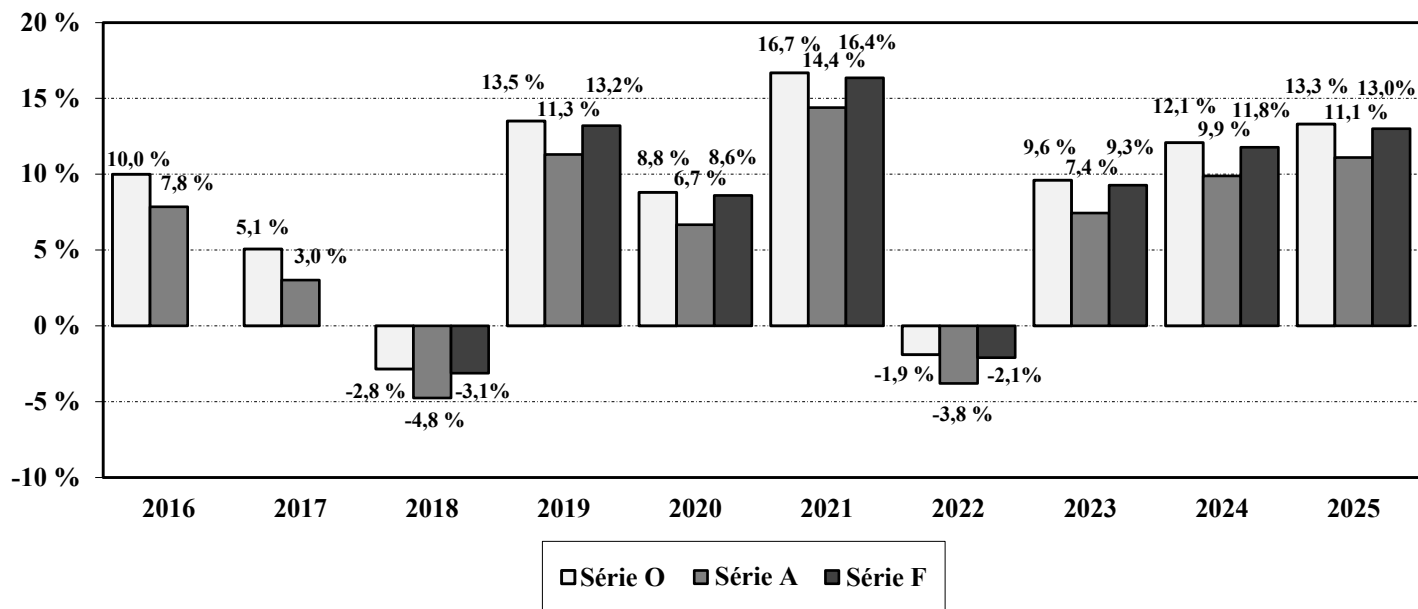
RENDEMENT PASSÉ

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 les 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	6,1 %	7,6 %	9,5 %	11,1 %
Série F	s. o.	9,5 %	11,3 %	13,0 %
Série O	8,2 %	9,8 %	11,6 %	13,3 %
Indice général	8,5 %	9,4 %	14,8 %	14,9 %

Sommaire du portefeuille de placements au 31 décembre 2025

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative du Fonds		
Titres à revenu fixe	39,60 %		
Canada		38,30 %	
Gouvernement fédéral			10,10 %
Gouvernements provinciaux			14,00 %
Gouvernements municipaux			0,90 %
Sociétés			13,30 %
Titres internationaux		1,30 %	
Gouvernements fédéraux			1,30 %
Actions	57,40 %		
Canada		29,60 %	
Services de communication			1,60 %
Produits de consommation discrétionnaire			3,30 %
Produits de consommation de base			3,30 %
Énergie			3,90 %
Services financiers			7,60 %
Produits industriels			4,70 %
Technologies de l'information			2,60 %
Matières			2,50 %
Services publics			0,10 %
États-Unis		17,40 %	
Services de communication			2,50 %
Produits de consommation discrétionnaire			2,90 %
Produits de consommation de base			1,50 %
Énergie			0,50 %
Services financiers			4,30 %
Soins de santé			2,70 %
Produits industriels			0,90 %
Technologies de l'information			2,10 %
International		10,40 %	
Finlande			0,50 %
France			3,20 %
Allemagne			2,40 %
Israël			0,00 %
Italie			0,60 %
Japon			0,90 %
Pays-Bas			0,70 %
Espagne			0,70 %
Royaume-Uni			1,40 %
Placements à court terme	2,20 %		
Autres actifs	0,80 %		
Total	100,00 %		

Les 25 principaux titres	% de la valeur liquidative du Fonds
Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032-12-01	7,5 %
Banque Royale du Canada	2,3 %
La Banque Toronto-Dominion	2,1 %
Province d'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	2,1 %
Province d'Ontario, 3,750 %, 2032-06-02	2,0 %
Province d'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1,5 %
Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	1,5 %
Province d'Ontario, 2,650 %, 2050-12-02	1,4 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,4 %
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,4 %
Province de Québec, 2,300 %, 2029-09-01	1,4 %
Bon du Trésor des États-Unis, 3,830 %, 2026-01-29	1,4 %
Major Drilling Group International Inc.	1,4 %
Obligation du Trésor des États-Unis, 3,625 %, 2053-02-15	1,3 %
Province de Québec, 3,600 %, 2033-09-01	1,3 %
Alphabet Inc., catégorie A	1,3 %
Premium Brands Holdings Corp.	1,2 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,2 %
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, rachetables, 3,060 %, 2032-01-26	1,1 %
Boyd Group Services Inc.	1,1 %
La Banque Royale du Canada, 2,328 %, 2027-01-28	1,1 %
Brookfield Corp., catégorie A	1,1 %
Corporation TC Énergie	1,0 %
Walmart Inc.	1,0 %
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035-06-01	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 Investissements mondiaux Morguard Lincluden Limitée, 201 City Centre Drive, bureau 201, Mississauga (Ontario), L5B 2T4 ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.morguardlincluden.com, ou le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com.