

Fonds Équilibré Lincluden Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement

du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2026

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 Morguard Lincluden Global Investments Limited, 201 City Centre Drive, bureau 201, Mississauga, Ontario, L5B 2T4, e-mail clientservice@morguard.com ou en visitant notre site Web, à l'adresse www.MorguardLincluden.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.

Morguard Lincluden Global Investments 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 des opérations

En ce qui concerne les obligations, d'importants droits de douane ont été annoncés sur les biens importés aux États-Unis en provenance de nombreux pays. Cette mesure a provoqué une perturbation majeure des marchés financiers mondiaux en raison de son impact potentiel sur l'activité économique et des pressions inflationnistes à venir. Le plan tarifaire initial a toutefois été suspendu pour une période de 90 jours, dans l'espoir que des accords bilatéraux puissent être conclus séparément avec différents pays. La Banque

du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux maintenu leurs taux d'intérêt inchangés au cours du trimestre. Les banques centrales cherchent à évaluer les effets négatifs potentiels de ces droits de douane sur la croissance économique tout en tentant de contenir les pressions inflationnistes que les tarifs pourraient engendrer. Elles souhaitent ainsi mesurer leur incidence sur les principaux moteurs de l'économie avant d'envisager de nouvelles hausses de taux. L'inflation demeure relativement bien maîtrisée. L'IPC s'élève à 1,7% au Canada et à 2,4% aux États-Unis. La croissance économique reste modeste, mais les données commencent à refléter un ralentissement à venir. La courbe des taux s'est accentuée, la partie courte de la courbe reculant tandis que les rendements obligataires à plus long terme progressaient. Les marchés boursiers ont enregistré de lourdes pertes au début du deuxième trimestre, avant de connaître un fort redressement durant le reste du premier semestre. Le marché EAEO a affiché la meilleure performance sur cette période, s'écartant nettement de l'hégémonie du marché américain. Il s'agit d'une tendance observée au cours des dernières années.

Au cours des six premiers mois de l'année, le Fonds a enregistré une performance absolue positive, conforme à son indice de référence. Le portefeuille obligataire a légèrement surpassé son indice, tandis que les actions ont poursuivi leur solide progression au premier semestre, soutenu par la surperformance des marchés étrangers.

L'indice composé S&P/TSX a enregistré une solide performance au cours des six premiers mois de 2025, progressant de plus de 10%. Cette performance a été soutenue par la hausse de 43% du sous-indice Actions aurifères et des banques, dont le rendement global a augmenté de plus de 11%. La portion canadienne du portefeuille a progressé de plus de 5%, mais a légèrement sous-performé son indice de référence, principalement en raison d'une faible exposition aux actions aurifères. Le rendement global de la période masque toutefois une volatilité marquée au cours du semestre, liée à la perspective de nouveaux tarifs douaniers américains touchant de nombreux pays. Le marché boursier global a ainsi reculé de 8,3% au moment de l'annonce des tarifs, avant de rebondir de 20% par la suite.

Le portefeuille a profité de fortes hausses de la Banque Toronto-Dominion, de Finning International et de Badger Infrastructure Solutions, qui ont largement compensé les baisses enregistrées par Computer Modelling Group et Vermilion Energy.

Finning International s'inscrit dans une démarche de longue haleine pour améliorer ses activités, et les investisseurs commencent enfin à en percevoir les résultats. Les récents résultats trimestriels ont souligné la solidité de l'entreprise, notamment dans le soutien technique et ses opérations en Amérique du Sud, confirmant ainsi sa stratégie. La Banque Toronto-Dominion a poursuivi la solide performance enregistrée lors du trimestre précédent. Sa valorisation se normalise alors que la nouvelle direction s'attaque aux enjeux de lutte contre le blanchiment d'argent aux États-Unis. À 1,5 fois sa valeur comptable, l'action présente encore un potentiel de progression. Le cours de l'action Badger Infrastructure Solutions a fortement progressé. Les derniers résultats continuent de montrer une croissance organique substantielle, soutenue par l'adoption croissante de ses services d'excavation hydrovac non destructifs. Badger est le principal fournisseur de services hydrovac en Amérique du Nord et bénéficie d'importants avantages d'échelle.

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé de 9,5% en dollars américains au cours de la période, mais la faiblesse générale de la monnaie a entraîné une hausse de plus de 5% du dollar canadien. En conséquence, l'indice a progressé de 3,9% en dollars canadiens. La portion internationale du portefeuille a progressé de plus de 7%, soutenue par les positions dans les secteurs de l'industrie, des technologies de l'information et de la finance, qui ont largement compensé les performances moins favorables du secteur de la santé. Parmi les contributions les plus importantes, Thales SA, ING Groep NV et Nordea Bank ABP ont enregistré des hausses substantielles, reflétant une perception positive du potentiel de croissance de l'économie européenne.

Développements récents

Le portefeuille obligataire a légèrement surperformé son indice de référence. La position en bons du Trésor américain a été le principal contributeur à la performance relative, l'écart avec les obligations gouvernementales canadiennes s'étant resserré au cours de la période. Parmi les contributeurs secondaires, la surpondération en obligations d'entreprises a également soutenu la performance, l'écart entre ces obligations et celles du gouvernement canadien s'est lui aussi resserré au cours du semestre. En revanche, le positionnement sur la courbe des taux et la durée ont légèrement pénalisé la performance relative, la courbe s'étant accentuée en raison de la baisse des taux à court terme et de la hausse des taux à long terme. Le portefeuille reste positionné en anticipation d'une baisse des taux et d'un aplatissement de la courbe.

La répartition des actifs est légèrement inférieure à la pondération cible à long terme, avec une exposition totale en actions de 58%, contre un objectif de 60%. Les obligations continuent d'être gérées conformément à leur objectif de pondération de 40%.

Au cours de la période, les transactions du portefeuille en actions canadiennes ont principalement concerné des titres déjà détenus. La CIBC a été la seule à être vendue, tandis que l'exposition à Brookfield Corp., Empire Co. et Finning International a été réduite. Le produit de ces ventes a été réinvesti dans Hammond Power Solutions, Rogers Communications et Computer Modelling Group.

La forte volatilité a entraîné une période d'activité intense pour les titres mondiaux, avec l'ajout de cinq valeurs au portefeuille et la vente de deux autres. Le portefeuille a accueilli American Tower Corp., Jacobs Solutions Inc., Murata Manufacturing Co., Thermo Fisher Scientific Inc. et Ulta Beauty Inc. American Tower est l'un des plus grands fonds d'investissement immobilier au monde et un important propriétaire, exploitant et promoteur d'actifs immobiliers de communication multilocataires. L'entreprise loue des emplacements sur des tours et des systèmes d'antennes de toit à des opérateurs de téléphonie mobile ainsi qu'à des diffuseurs radio et télévision, qui utilisent ces infrastructures pour leurs services. Elle possède et exploite plus de 149 000 sites de communication aux États-Unis, au Canada, en Afrique, en Europe et en Amérique latine.

Jacobs Solutions est un fournisseur mondial de services de conseil et d'expertise, présent dans divers secteurs. Forte de 45 000 employés et générant un chiffre d'affaires de plus de 11 milliards de dollars, l'entreprise dispose d'un solide carnet de commandes de 22 milliards de dollars, ce qui lui permet de faire face à l'incertitude à court terme liée aux droits de douane.

Murata Manufacturing Co. est le plus grand fabricant mondial de composants passifs. Sa force réside dans son expertise technique en céramique et autres matériaux clés, utilisés comme dispositifs de base des composants passifs. Sa part de marché dominante, représentant environ 70% de ses ventes, constitue un avantage concurrentiel significatif. L'entreprise produit une large gamme de produits, notamment des inductances et des condensateurs, qui sont essentiels aux systèmes électroniques.

Thermo Fisher Scientific fournit des instruments scientifiques, des équipements de laboratoire et des consommables de diagnostic aux secteurs de la santé et de la recherche médicale. La concurrence accrue en Chine, ainsi que l'incertitude entourant le financement de la recherche aux États-Unis, ont fait baisser le cours de l'action à un niveau que nous jugeons attrayant.

Ulta Beauty est un distributeur reconnu de produits de beauté, d'outils de coiffure et de produits capillaires professionnels. L'entreprise exploite plus de 1 300 magasins aux États-Unis et s'appuie sur la force de sa marque pour générer environ 20% de son chiffre d'affaires en ligne. Au cours des six derniers mois, la nouvelle direction s'est concentrée sur l'amélioration de la performance commerciale, et les résultats récents confirment le succès de l'entreprise grâce à la progression des ventes en magasin et à l'amélioration des marges brutes.

Outre la vente d'Axa SA et d'Amentum Holdings, le portefeuille a fortement réduit ses positions dans Oracle Corp., Thales SA et Kroger. Les produits de ces ventes ont été utilisés pour financer de nouvelles acquisitions et renforcer les positions dans UnitedHealth Group et Walmart.

Opérations entre parties liées

Morguard Lincluden Global Investments Limited ("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. 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. 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 des 5 derniers exercices. 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 2026)	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période ^{1, 2}	19.78 \$	18.82 \$	17.36 \$	16.34 \$	17.98 \$	15.81 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0.30 \$	0.57 \$	0.59 \$	0.49 \$	0.48 \$	0.42 \$
Total des charges	-0.22 \$	-0.42 \$	-0.39 \$	-0.38 \$	-0.39 \$	-0.38 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0.78 \$	1.16 \$	0.15 \$	0.31 \$	0.87 \$	1.20 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0.62 \$	0.78 \$	0.75 \$	0.77 \$	-1.65 \$	1.18 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1.48 \$	2.09 \$	1.10 \$	1.19 \$	-0.69 \$	2.42 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0.05 \$	0.09 \$	0.17 \$	0.07 \$	0.06 \$	0.03 \$
Des dividendes	NÉANT	0.05 \$	0.09 \$	0.04 \$	0.03 \$	0.02 \$
Des gains en capital	NÉANT	0.97 \$	NÉANT	0.08 \$	0.87 \$	0.05 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3, 4}	0.05 \$	1.11 \$	0.26 \$	0.19 \$	0.96 \$	0.10 \$
Actif net à la fin de la période ^{1, 2, 5}	21.21 \$	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)						
	Intermédiaire (juin 2026)	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période ^{1, 2}	19.65 \$	18.53 \$	17.02 \$	16.02 \$	17.54 \$	16.17 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0.30 \$	0.56 \$	0.56 \$	0.48 \$	0.47 \$	0.43 \$
Total des charges	-0.05 \$	-0.09 \$	-0.09 \$	-0.09 \$	-0.09 \$	-0.09 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0.80 \$	1.15 \$	0.28 \$	0.27 \$	0.85 \$	1.22 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0.60 \$	0.75 \$	1.23 \$	0.84 \$	-1.62 \$	1.07 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1.65 \$	2.37 \$	1.98 \$	1.50 \$	-0.39 \$	2.63 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0.24 \$	0.31 \$	0.32 \$	0.24 \$	0.25 \$	0.20 \$
Des dividendes	NÉANT	0.17 \$	0.15 \$	0.15 \$	0.13 \$	0.13 \$
Des gains en capital	NÉANT	0.79 \$	NÉANT	0.07 \$	0.76 \$	0.92 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3, 4}	0.24 \$	1.27 \$	0.47 \$	0.46 \$	1.14 \$	1.25 \$
Actif net à la fin de la période ^{1, 2, 5}	21.05 \$	19.65 \$	18.53 \$	17.02 \$	16.02 \$	17.54 \$

Actif net par part – Série O						
	Intermédiaire (juin 2026)	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période ^{1, 2}	19.27 \$	18.45 \$	16.95 \$	15.98 \$	17.57 \$	16.37 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	0.30 \$	0.56 \$	0.56 \$	0.49 \$	0.48 \$	0.43 \$
Total des charges	-0.02 \$	-0.04 \$	-0.04 \$	-0.05 \$	-0.05 \$	-0.04 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s pour la période	0.78 \$	1.15 \$	0.29 \$	0.29 \$	0.85 \$	1.27 \$
Profits (pertes) latent(e)s pour la période	0.59 \$	0.76 \$	1.26 \$	0.79 \$	-1.63 \$	1.04 \$
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹	1.64 \$	2.43 \$	2.07 \$	1.52 \$	-0.35 \$	2.70 \$
Distributions :						
Des produits de placement (sauf les dividendes)	0.27 \$	0.35 \$	0.35 \$	0.27 \$	0.28 \$	0.24 \$
Des dividendes	NÉANT	0.19 \$	0.17 \$	0.16 \$	0.15 \$	0.15 \$
Des gains en capital	NÉANT	1.07 \$	NÉANT	0.11 \$	0.83 \$	1.13 \$
Remboursement de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Total des distributions ^{3, 4}	0.27 \$	1.61 \$	0.52 \$	0.54 \$	1.26 \$	1.52 \$
Actif net à la fin de la période ^{1, 2, 5}	20.64 \$	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.

³ Les distributions ont été versées en espèces/réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.

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 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.

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						
	Intermédiaire (juin 2026)	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	11 366 \$	12 638 \$	10 446 \$	523 \$	531 \$	579 \$
Nombre de parts en circulation	535 850	639 004	555 121	30 109	32 531	32 207
Ratio des frais de gestion (%) ¹	2,02 %	2,14 %	2,11 %	2,08 %	2,08 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	2,02 %	2,25 %	2,22 %	2,08 %	2,08 %	2,08 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	22,68 %	23,32 %	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	21,21 \$	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)						
	Intermédiaire (juin 2026)	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	85 204\$	75 021\$	68 921\$	58 504\$	48 502\$	53 622\$
Nombre de parts en circulation	4 048 389	3 818 595	3 719 083	3 436 740	3 028 488	3 056 372
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,33 %	0,44 %	0,44 %	0,38 %	0,39 %	0,38 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,33 %	0,55 %	0,55 %	0,38 %	0,39 %	0,38 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	22,68 %	23,32 %	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	21,05 \$	19,65 \$	18,53 \$	17,02 \$	16,02 \$	17,54 \$
Ratios et données supplémentaires - Série O						
	Intermédiaire (juin 2026)	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)	23 890\$	22 370\$	21 528\$	28 920\$	28 031\$	30 461\$
Nombre de parts en circulation	1 157 235	1 160 711	1 166 674	1 706 408	1 754 611	1 733 534
Ratio des frais de gestion (%) ¹	0,05 %	0,16 %	0,16 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge (%) ¹	0,05 %	0,27 %	0,27 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Taux de rotation du portefeuille (%) ²	22,68 %	23,32 %	14,83 %	45,79 %	30,31 %	33,93 %
Ratio des frais d'opération (%) ³	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %	0,04 %
Valeur liquidative par part	20,64 \$	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'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. 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.						

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 2026, environ 51,3 % 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.

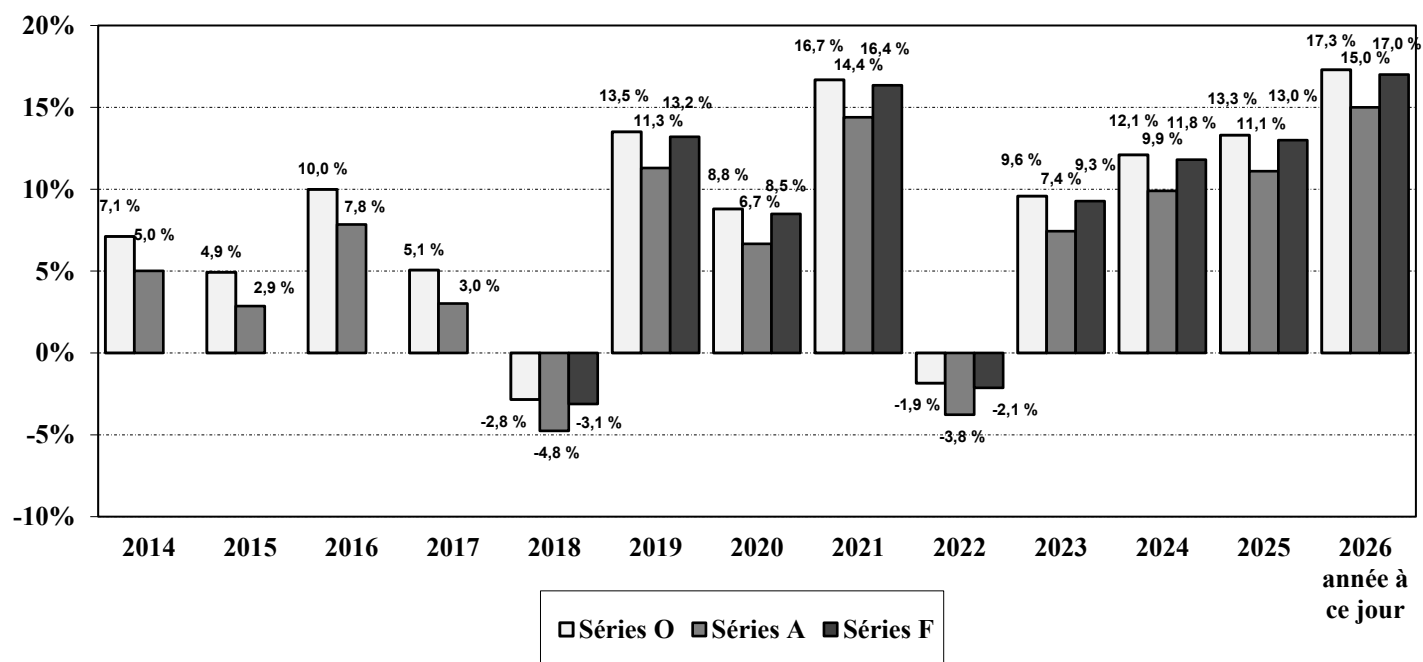
RENDEMENT PASSÉ

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 2026

Composition sectorielle	% de la valeur liquidative totale du Fonds	
Titres à revenu fixe	39,60 %	
Canadien	37,7 %	
Gouvernement fédéral		8,80 %
Gouvernements provinciaux		12,30 %
Gouvernements municipaux		0,80 %
Entreprise		15,80 %
International	1,90 %	
Fédéral		1,30 %
Entreprise		0,60 %
Actions	57,50 %	
Canadien	28,70 %	
Services de communication		1,30 %
Produits de consommation discrétionnaire		3,00 %
Produits de consommation de base		2,90 %
Énergie		4,20 %
Services financiers		7,60 %
Soins de santé		0,10 %
Produits industriels		4,60 %
Technologies de l'information		2,80 %
Matières premières		2,20 %
États Unis	17,90 %	
Services de communication		2,40 %
Produits de consommation		
Consommateur discrétionnaire		2,00 %
Produits de consommation de base		1,40 %
Énergie		0,60 %
Services financiers		5,40 %
Soins de santé		3,30 %
Produits industriels		1,00 %
Technologies de l'information		1,80 %
International	10,90 %	
Finlande		0,50 %
France		2,70 %
Allemagne		2,40 %
Italie		0,70 %
Japon		1,00 %
Pays-Bas		1,40 %
Espagne		0,60 %
Royaume-Uni		1,60 %
Investissements à court terme	3,50 %	
Autres actifs nets	- 0,60 %	
Total	<u>100,00%</u>	

Les 25 Principaux Titres	% de la valeur liquidative totale du Fonds Value
Gouvernement du Canada, 2,500 %, 2032/12/01	5,7 %
Banque Royale du Canada	2,2 %
Province de l'Ontario, 3,750 %, 2053/12/02	2,1 %
Banque Toronto-Dominion (La)	2,0 %
Province de l'Ontario, 2,050%, 2030/06/02	1,9 %
Province de l'Ontario, 3,750 %, 2032/06/02	1,8 %
Gouvernement du Canada, 3,250 %, 2035/06/01	1,8 %
Province de Québec, 4,400%, 2055/12/01	1,7 %
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6 %
Alphabet Inc., classe A	1,4 %
Banque Toronto-Dominion (La), Taux variable, Remboursable par anticipation, 4,002 % 2030/10/31	1,3 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada 2,250 %, 2026/09/23	1,3 %
Province de Quebec, 2,300% 2029/09/01	1,3 %
Bon du Trésor des États-Unis, 3,625 %, 2053/02/15	1,2 %
Banque Scotia	1,2 %
Major Drilling Group International Inc.	1,2 %
Province de Québec, 3,600%, 2033/09/01	1,2 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, remboursable par anticipation, 3,900, 2031/06/20	1,2 %
Bon du Trésor du gouvernement du Canada 2,280 %, 2026/09/09	1,2 %
TC Énergie	1,1 %
UnitedHealth Group Inc.	1,1 %
Pembina Pipeline Corp.	1,0 %
U.S. Bancorp	1,0 %
Jacobs Solutions Inc.	1,0 %
Constellation Software Inc.	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 Morguard Lincluden Global Investments Limited, 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.sedar.com.