

Portefeuille revenu mensuel IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS

Pour la période close le 30 septembre 2023

Les présents états financiers ne contiennent pas le rapport de la direction sur le rendement du Fonds (« RDRF ») du fonds d'investissement.

Toute personne peut obtenir sans frais un exemplaire du dernier prospectus simplifié, de la notice annuelle, du rapport de la direction sur le rendement du Fonds, du document Aperçu du Fonds, du document d'informations trimestrielles sur le portefeuille et du document d'informations sur le vote par procuration en composant le numéro sans frais 1 877 625-9885, en écrivant à Services de portefeuille Counsel Inc., 5015 Spectrum Way, Suite 300, Mississauga (Ontario) L4W 0E4, en visitant notre site Web à l'adresse www.counselservices.com ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

au (en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	30 sept. 2023	31 mars 2023 (Audité)
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	372 952	407 013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	149
Sommes à recevoir pour placements vendus	528	174
Sommes à recevoir pour titres émis	13	45
Sommes à recevoir du gestionnaire	16	16
Total de l'actif	373 509	407 397
PASSIF		
Passifs courants		
Dette bancaire	225	–
Sommes à payer pour placements achetés	–	–
Sommes à payer pour titres rachetés	144	91
Distributions à verser	2	–
Sommes à payer au gestionnaire	16	18
Total du passif	387	109
Actif net attribuable aux porteurs de titres	373 122	407 288

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	2023	2022
Revenus		
Dividendes	2 593	2 633
Revenu d'intérêts et autres revenus	5 062	5 967
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	(853)	(1 579)
Profit (perte) net(te) latent(e)	(13 700)	(45 868)
Total des revenus (pertes)	(6 898)	(38 847)
Charges (note 6)		
Frais de gestion	2 803	3 170
Rabais sur les frais de gestion	(23)	(52)
Frais d'administration	327	416
Intérêts débiteurs	2	1
Frais du comité d'examen indépendant	4	8
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	3 113	3 543
Charges absorbées par le gestionnaire	12	13
Charges nettes	3 101	3 530
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	(9 999)	(42 377)
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	–	–
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	(9 999)	(42 377)

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	30 sept. 2023	31 mars 2023 (Audité)	30 sept. 2023	31 mars 2023 (Audité)
Série A	7,51	7,80	119 829	132 437
Série B	3,56	3,82	109 960	116 282
Série F	8,45	8,77	49 983	54 938
Série FB	6,82	7,22	740	854
Série FT	5,03	5,30	13 081	14 499
Série I	8,74	9,07	39 664	45 127
Série IB	6,53	6,96	14 854	15 575
Série IT	5,24	5,51	5 069	5 675
Série Patrimoine privé	8,75	9,07	7 158	7 760
Série Patrimoine privé I	8,18	8,49	5 542	5 989
Série T	4,86	5,15	7 242	8 152
			373 122	407 288

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation (note 3)			
	par titre		par série	
	2023	2022	2023	2022
Série A	(0,22)	(0,81)	(3 584)	(14 665)
Série B	(0,11)	(0,41)	(3 270)	(12 205)
Série F	(0,19)	(0,85)	(1 174)	(5 873)
Série FB	(0,15)	(0,70)	(17)	(72)
Série FT	(0,12)	(0,53)	(307)	(1 664)
Série I	(0,16)	(0,82)	(770)	(4 165)
Série IB	(0,13)	(0,62)	(289)	(981)
Série IT	(0,10)	(0,53)	(96)	(601)
Série Patrimoine privé	(0,17)	(0,85)	(140)	(688)
Série Patrimoine privé I	(0,19)	(0,81)	(130)	(612)
Série T	(0,14)	(0,55)	(222)	(851)
			(9 999)	(42 377)

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour les périodes closes les 30 septembre
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	Total		Série A		Série B		Série F		Série FB	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	407 288	452 313	132 437	152 827	116 282	125 918	54 938	64 929	854	744
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(9 999)	(42 377)	(3 584)	(14 665)	(3 270)	(12 205)	(1 174)	(5 873)	(17)	(72)
Distributions aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(4 402)	(5 108)	(1 174)	(1 336)	(1 023)	(1 068)	(739)	(921)	(11)	(12)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(4 539)	(4 264)	–	–	(3 564)	(3 361)	–	–	(15)	(13)
Rabais sur les frais de gestion	(23)	(52)	(5)	(11)	(13)	(29)	(3)	(7)	–	–
Total des distributions aux porteurs de titres	(8 964)	(9 424)	(1 179)	(1 347)	(4 600)	(4 458)	(742)	(928)	(26)	(25)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	8 787	19 842	2 522	3 226	3 773	4 334	1 521	2 635	–	163
Réinvestissement des distributions	8 312	8 592	1 140	1 301	4 599	4 455	603	747	26	25
Paiements au rachat de titres	(32 302)	(30 489)	(11 507)	(9 090)	(6 824)	(6 358)	(5 163)	(5 495)	(97)	(20)
Total des opérations sur les titres	(15 203)	(2 055)	(7 845)	(4 563)	1 548	2 431	(3 039)	(2 113)	(71)	168
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(34 166)	(53 856)	(12 608)	(20 575)	(6 322)	(14 232)	(4 955)	(8 914)	(114)	71
À la clôture	373 122	398 457	119 829	132 252	109 960	111 686	49 983	56 015	740	815
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :										
Titres en circulation, à l'ouverture			16 980	18 525	30 449	29 386	6 262	7 009	118	94
Émis			325	416	1 007	1 088	174	300	–	23
Réinvestissement des distributions			148	171	1 242	1 132	70	87	4	3
Rachetés			(1 489)	(1 174)	(1 824)	(1 597)	(592)	(631)	(13)	(3)
Titres en circulation, à la clôture			15 964	17 938	30 874	30 009	5 914	6 765	109	117

	Série FT		Série I		Série IB		Série IT		Série Patrimoine privé	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	14 499	19 050	45 127	46 832	15 575	10 890	5 675	7 118	7 760	8 250
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(307)	(1 664)	(770)	(4 165)	(289)	(981)	(96)	(601)	(140)	(688)
Distributions aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(138)	(232)	(719)	(898)	(262)	(223)	(53)	(95)	(126)	(145)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(278)	(325)	–	–	(411)	(257)	(109)	(115)	–	–
Rabais sur les frais de gestion	(1)	(2)	–	–	–	–	–	–	–	–
Total des distributions aux porteurs de titres	(417)	(559)	(719)	(898)	(673)	(480)	(162)	(210)	(126)	(145)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	226	224	390	5 127	134	3 240	32	22	177	189
Réinvestissement des distributions	211	281	649	812	644	451	77	102	99	112
Paiements au rachat de titres	(1 131)	(2 173)	(5 013)	(3 573)	(537)	(1 018)	(457)	(629)	(612)	(1 071)
Total des opérations sur les titres	(694)	(1 668)	(3 974)	2 366	241	2 673	(348)	(505)	(336)	(770)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(1 418)	(3 891)	(5 463)	(2 697)	(721)	1 212	(606)	(1 316)	(602)	(1 603)
À la clôture	13 081	15 159	39 664	44 135	14 854	12 102	5 069	5 802	7 158	6 647
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :										
Titres en circulation, à l'ouverture	2 735	3 266	4 978	4 898	2 239	1 413	1 030	1 178	855	862
Émis	43	41	44	577	20	461	7	4	20	21
Réinvestissement des distributions	41	52	72	91	95	64	14	18	11	13
Rachetés	(216)	(399)	(557)	(402)	(79)	(142)	(84)	(111)	(68)	(119)
Titres en circulation, à la clôture	2 603	2 960	4 537	5 164	2 275	1 796	967	1 089	818	777

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

Pour les périodes closes les 30 septembre
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	Série Patrimoine privé I		Série T	
	2023	2022	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES				
À l'ouverture	5 989	6 961	8 152	8 794
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	(130)	(612)	(222)	(851)
Distributions aux porteurs de titres :				
Revenu de placement	(81)	(97)	(76)	(81)
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(162)	(193)
Rabais sur les frais de gestion	(1)	(2)	–	(1)
Total des distributions aux porteurs de titres	(82)	(99)	(238)	(275)
Opérations sur les titres :				
Produit de l'émission de titres	1	235	11	447
Réinvestissement des distributions	81	99	183	207
Paievements au rachat de titres	(317)	(511)	(644)	(551)
Total des opérations sur les titres	(235)	(177)	(450)	103
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(447)	(888)	(910)	(1 023)
À la clôture	5 542	6 073	7 242	7 771
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	Titres	Titres	Titres	Titres
Titres en circulation, à l'ouverture	705	777	1 583	1 537
Émis	–	29	2	82
Réinvestissement des distributions	10	12	36	39
Rachetés	(37)	(60)	(129)	(102)
Titres en circulation, à la clôture	678	758	1 492	1 556

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre (en milliers de \$)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	(9 999)	(42 377)
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	853	1 630
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	13 700	45 868
Distributions en nature reçues de fonds sous-jacents	(7 680)	(8 598)
Achat de placements	(11 860)	(26 173)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	38 694	40 276
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	–	–
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	(2)	(6)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	23 706	10 620
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	8 819	19 939
Paiements au rachat de titres	(32 249)	(29 853)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(650)	(832)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(24 080)	(10 746)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(374)	(126)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	149	158
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	(225)	32
Trésorerie	–	32
Équivalents de trésorerie	–	–
Dettes bancaires	(225)	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	(225)	32
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	–	–
Impôts étrangers payés	–	–
Intérêts reçus	3	2
Intérêts versés	2	1

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

TABLEAU DES PLACEMENTS

au 30 septembre 2023

	Pays	Secteur	Actions/ parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
FONDS COMMUNS DE PLACEMENT					
Counsel Canadian Core Fixed Income, série O	Canada	Fonds communs de placement	16 187 731	158 789	135 021
Counsel Canadian Dividend, série O	Canada	Fonds communs de placement	3 738 761	64 093	60 995
Counsel Global Dividend, série O	Canada	Fonds communs de placement	2 646 477	35 474	37 142
Counsel Global Fixed Income, série O	Canada	Fonds communs de placement	1 223 798	11 018	9 279
Counsel Global Real Estate, série O	Canada	Fonds communs de placement	2 009 675	25 802	21 843
Counsel North American High Yield Bond, série O	Canada	Fonds communs de placement	3 461 707	32 541	30 449
Actions canadiennes IPC, série O	Canada	Fonds communs de placement	3 345 264	34 047	32 585
IPC Multi-Factor Canadian Equity, série O	Canada	Fonds communs de placement	4 044 781	39 171	45 638
Total des placements				400 935	372 952
Dette bancaire					(225)
Autres éléments d'actif moins le passif					395
Actif net attribuable aux porteurs de titres					373 122

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

APERÇU DU PORTEFEUILLE

30 SEPTEMBRE 2023

TYPE DE FONDS SOUS-JACENT	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Fonds d'actions canadiennes	37,2
Fonds de titres à revenu fixe canadiens	36,2
Fonds de revenu mondiaux	10,0
Fonds de titres à revenu fixe internationaux	10,7
Biens immobiliers mondiaux	5,9

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	75,0
États-Unis	16,4
Australie	0,9
Taiwan	0,7
Japon	0,6
Suisse	0,6
Chine	0,5
Danemark	0,5
Brésil	0,4
Allemagne	0,4
Hong Kong	0,4
Espagne	0,4
Autres pays	3,2

RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	25,4
Services financiers	10,5
Obligations fédérales	8,7
Obligations provinciales	8,6
Biens immobiliers	6,7
Consommation discrétionnaire	5,3
Produits industriels	5,3
Énergie	5,2
Consommation de base	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,5
Technologie de l'information	4,0
Matériaux	3,3
Services de communication	2,3
Services publics	2,2
Obligations d'État étrangères	1,9
Autre	1,1

31 MARS 2023

TYPE DE FONDS SOUS-JACENT	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Fonds d'actions canadiennes	38,8
Fonds de titres à revenu fixe canadiens	35,4
Fonds de revenu mondiaux	10,1
Fonds de titres à revenu fixe internationaux	9,6
Biens immobiliers mondiaux	6,1

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	23,5
Services financiers	10,5
Obligations fédérales	9,3
Obligations provinciales	8,2
Biens immobiliers	7,2
Consommation de base	5,8
Produits industriels	5,4
Consommation discrétionnaire	4,8
Énergie	4,6
Matériaux	4,4
Services de communication	3,4
Technologie de l'information	2,9
Services publics	2,4
Obligations d'État étrangères	1,7
Autre	5,9

RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	74,8
États-Unis	15,4
Australie	1,2
Hong Kong	0,7
Japon	0,6
Taiwan	0,6
Royaume-Uni	0,5
Chine	0,5
Thaïlande	0,4
Allemagne	0,4
Singapour	0,4
France	0,3
Autres pays	4,2

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par pays et secteur, calculée en tenant compte de la quote-part du Fonds dans des titres de fonds d'investissement sous-jacents.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

NOTES ANNEXES

1. Périodes comptables et renseignements généraux

L'information fournie dans les présents états financiers et dans les notes annexes se rapporte aux 30 septembre 2023 et 2022 ou aux semestres clos à ces dates, à l'exception des données comparatives présentées dans les états de la situation financière et les notes annexes, qui se rapportent au 31 mars 2023, selon le cas. Pour l'exercice au cours duquel une série est établie, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement à la date marquant la fin de la période en question. Advenant la dissolution d'une série au cours d'une période, la période est comprise entre le début de l'exercice et la date de dissolution. Se reporter à la note 9 a) pour les dates de création et de dissolution de chacune des séries.

Le Fonds a été constitué en fiducie de fonds commun de placement à capital variable en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie dans sa version modifiée et mise à jour de temps à autre. Le siège social du Fonds est situé à 5015 Spectrum Way, Suite 300, Mississauga (Ontario), Canada. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts (désignées en tant que « titre » ou « titres ») de séries multiples. Les séries du Fonds sont offertes à la vente aux termes d'un prospectus simplifié ou aux termes d'options de placement avec dispense de prospectus.

Services de portefeuille Counsel Inc. (le « gestionnaire » ou « Counsel ») agit comme le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds.

2. Base d'établissement et mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires non audités (les « états financiers ») ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), y compris la Norme comptable internationale 34 (« IAS »), *Information financière intermédiaire*, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Ces états financiers ont été établis selon les mêmes méthodes comptables, les mêmes jugements comptables critiques et les mêmes estimations que ceux qui ont été utilisés pour établir les états financiers annuels audités les plus récents du Fonds, soit ceux de l'exercice clos le 31 mars 2023. La note 3 présente un résumé des principales méthodes comptables du Fonds en vertu des normes IFRS.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ces états financiers sont en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle du Fonds, et sont arrondis au millier de dollars près. Les états financiers ont été établis sur la base de la continuité d'exploitation au moyen de la méthode du coût historique, sauf dans le cas des actifs et des passifs financiers qui ont été évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVRN »).

Les présents états financiers ont été approuvés aux fins de publication par le conseil d'administration de Counsel le 13 novembre 2023.

3. Principales méthodes comptables

a) Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent des actifs financiers et des passifs financiers tels des fonds de placement. Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers*. Au moment de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les instruments financiers sont comptabilisés dans les états de la situation financière lorsque le Fonds devient partie aux exigences contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie des instruments ont expiré. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété. Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de l'opération.

À la comptabilisation initiale, les placements sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées au poste Profit (perte) net(te) latent(e) des états du résultat global.

Les profits et les pertes réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements sont calculé(e)s en fonction du coût moyen des placements.

Les profits et les pertes découlant des variations de la juste valeur des placements sont inclus dans les états du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Les titres rachetables du Fonds confèrent aux porteurs de titres le droit de faire racheter leur participation dans le Fonds contre un montant de trésorerie égal à leur part proportionnelle de la valeur liquidative du Fonds, entre autres droits contractuels. Les titres rachetables du Fonds satisfont aux critères de classement à titre de passifs financiers conformément à IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. L'obligation du Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de titres est présentée au prix de rachat.

L'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, exige la présentation d'information relative aux changements dans les passifs et les actifs, comme les titres du Fonds, découlant d'activités de financement. Les changements relatifs aux titres du Fonds, y compris les changements découlant des flux de trésorerie et les changements sans effet de trésorerie, sont inclus à l'état de l'évolution de la situation financière. Tout changement relatif aux titres non réglé en espèces à la fin de la période est présenté à titre de Sommes à recevoir pour titres émis ou de Sommes à payer pour titres rachetés à l'état de la situation financière. Ces sommes à recevoir et à payer sont normalement réglées peu après la fin de la période.

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est définie comme le prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou qui serait payé au transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les titres de fonds communs de placement détenus d'un fonds sous-jacent sont évalués un jour ouvrable au prix calculé par le gestionnaire du fonds sous-jacent, conformément à l'acte constitutif du fonds sous-jacent. Le coût des placements est déterminé selon la base du coût moyen pondéré.

Le Fonds classe la juste valeur de ses actifs et de ses passifs en trois catégories, lesquelles se différencient en fonction de la nature des données d'entrée, observables ou non, et de la portée de l'estimation requise.

Niveau 1 – Prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 – Données d'entrée autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement, soit indirectement, y compris des prix cotés sur des marchés inactifs et provenant de courtiers en valeurs mobilières reconnus;

Niveau 3 – Données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Aux 30 septembre 2023 et 31 mars 2023, tous les placements (constitués de parts de fonds communs de placement) étaient classés dans le niveau 1. Aucun transfert important n'a eu lieu entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours des périodes.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

NOTES ANNEXES

3. Principales méthodes comptables (suite)

c) Comptabilisation des produits

Les distributions des fonds communs de placement sous-jacents sont comptabilisées à la date de déclaration. Les distributions de dividendes au Canada sont incluses dans le revenu de dividendes. Les distributions à même les gains en capital des fonds sous-jacents sont incluses dans les profits (pertes) net(te)s réalisé(e)s. Les autres distributions sont incluses dans le revenu d'intérêts et autres revenus. Les profits ou les pertes réalisés à la vente de placements et les profits ou les pertes latents sont calculés en fonction du coût moyen.

Les revenus, les profits (pertes) réalisé(e)s et les profits (pertes) latent(e)s sont répartis quotidiennement et proportionnellement entre les séries.

d) Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre

L'actif net attribuable aux porteurs de titres par titre est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de titres d'une série de titres un jour ouvrable donné par le nombre total de titres de la série en circulation ce jour-là.

e) Valeur liquidative par titre

La valeur liquidative par titre est déterminée pour les achats et les rachats de titres conformément aux méthodes présentées dans le prospectus simplifié et la notice annuelle du Fonds. Ces méthodes peuvent différer des principes d'évaluation selon les normes IFRS. Au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023, il n'existait aucune différence de la sorte.

f) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, par titre

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation par titre figurant dans les états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période.

g) Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de la période précédente ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.

h) Modifications comptables futures

Counsel a déterminé qu'aucune incidence importante sur ses états financiers ne découle des normes IFRS publiées mais non encore en vigueur.

4. Estimations et jugements comptables critiques

L'établissement de ces états financiers exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses ayant principalement une incidence sur l'évaluation des placements. Les estimations et les hypothèses sont révisées de façon continue. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Utilisation de jugements

Classement et évaluation des placements

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire doit exercer des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Le gestionnaire a examiné le modèle économique du Fonds, ses engagements envers les porteurs de titres et la manière dont les placements sont gérés et évalués dans leur ensemble et a déterminé que la désignation irrévocable des instruments financiers comme étant des actifs financiers ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour les placements et les instruments financiers du Fonds.

Monnaie fonctionnelle

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds, étant considéré comme la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, des événements et des conditions sous-jacents du Fonds, compte tenu de la manière dont les titres sont émis et rachetés et dont le rendement et la performance du Fonds sont évalués.

Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Afin de déterminer si un fonds de placement à capital variable non coté ou un FNB dans lequel le Fonds investit (« Fonds sous-jacents »), mais qu'il ne consolide pas, respecte la définition d'une entité structurée, le gestionnaire doit exercer des jugements importants visant à établir si ces fonds sous-jacents possèdent les caractéristiques typiques d'une entité structurée. Ces Fonds sous-jacents ne respectent pas la définition d'une entité structurée, car :

- I. les droits de vote dans les Fonds sous-jacents ne sont pas des facteurs dominants pour décider qui les contrôle;
- II. les activités des Fonds sous-jacents sont assujetties à des restrictions aux termes de leurs documents de placement;
- III. les Fonds sous-jacents ont un objectif de placement précis et bien défini visant à offrir des occasions de placement aux investisseurs tout en leur transmettant les risques et avantages connexes.

Par conséquent, de tels placements sont comptabilisés à la JVRN. La note 9 e) résume les détails des participations des Fonds dans ces Fonds sous-jacents. Ces Fonds sous-jacents comprennent des fonds gérés par Counsel qui portent la mention Counsel ou IPC et qui sont présentés dans le tableau des placements.

5. Impôts sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiduciaire de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Par conséquent, il est assujéti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéficiaires, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de titres à la fin de l'année d'imposition. La fin de l'année d'imposition du Fonds est le 15 décembre. Le Fonds distribuera des montants suffisants tirés de son bénéfice net aux fins du calcul de l'impôt, au besoin, afin de ne pas payer d'impôt sur le résultat, à l'exception des impôts remboursables sur les gains en capital, le cas échéant.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

NOTES ANNEXES

5. Impôts sur le résultat (suite)

Les pertes du Fonds ne peuvent être attribuées aux porteurs de titres et sont conservées par le Fonds pour des exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital subies peuvent être reportées prospectivement jusqu'à 20 ans afin de réduire le bénéfice imposable et les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Les pertes nettes en capital peuvent être reportées prospectivement indéfiniment afin de réduire les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Se reporter à la note 9 d) pour un sommaire des reports en avant de pertes du Fonds.

6. Frais de gestion et frais d'exploitation

Counsel reçoit des frais de gestion pour la gestion du portefeuille de placements, l'analyse des placements, la formulation de recommandations et la prise de décisions quant aux placements, ainsi que pour la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente de titres en portefeuille et la conclusion d'ententes avec des courtiers inscrits pour l'achat et la vente de titres du Fonds par des porteurs de titres.

Des frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration ») sont facturés à chaque série du Fonds, le cas échéant, et, en retour, Counsel prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds autres que certains frais précis associés au Fonds.

Les autres frais associés au Fonds comprennent les taxes et impôts (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS/TVH et l'impôt sur le résultat), les intérêts et les coûts d'emprunt, l'ensemble des frais et des charges du Comité d'examen indépendant des fonds Counsel, les coûts engagés pour respecter l'exigence réglementaire en matière de production de l'Aperçu du Fonds, et tous les nouveaux frais associés aux services externes qui n'étaient pas généralement facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement après la date de dépôt du plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Counsel peut renoncer aux frais de gestion ou aux frais d'administration ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps, sans préavis. Se reporter à la note 9 a) pour les taux des frais de gestion et d'administration imputés à chaque série de titres.

7. Capital du Fonds

Le capital du Fonds est réparti entre les différentes séries, lesquelles comportent chacune un nombre illimité de titres. Les titres en circulation du Fonds aux 30 septembre 2023 et 2022 (selon le cas) ainsi que les titres qui ont été émis, réinvestis et rachetés au cours des périodes sont présentés dans les états des variations de la situation financière. Counsel gère le capital du Fonds conformément aux objectifs et aux stratégies de placement décrits à la note 8 a).

8. Risques découlant des instruments financiers

a) Exposition au risque et gestion du risque

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers risques financiers, tels qu'ils sont définis dans l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). L'exposition du Fonds aux risques financiers est concentrée dans ses placements, lesquels sont présentés dans le tableau des placements, regroupés par type d'actif, par région géographique et par secteur.

Le gestionnaire cherche à atténuer les éventuelles répercussions néfastes de ces risques sur le rendement du Fonds par l'embauche de conseillers en portefeuille professionnels et expérimentés, par la surveillance quotidienne des positions du Fonds et des événements du marché ainsi que par la diversification du portefeuille de placements en respectant les contraintes des objectifs et des stratégies de placement du Fonds, décrits à la note 9 b) et, le cas échéant, par l'utilisation de dérivés afin de couvrir certaines expositions au risque. Pour faciliter la gestion des risques, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance, dont le rôle consiste à superviser les activités de placement du Fonds et à s'assurer de la conformité avec la stratégie de placement établie du Fonds, les directives internes et la réglementation des valeurs mobilières.

Le Fonds applique une stratégie de placement passive en vertu de laquelle les placements dans les titres de fonds de placement sous-jacents reposent sur des pondérations d'actifs cibles. Laissés à eux-mêmes, les placements peuvent s'écarter de ces pondérations cibles au gré des fluctuations du marché. Counsel surveille ces écarts et, s'ils deviennent importants, les placements du Fonds sont rééquilibrés et ramenés aux pondérations cibles. Les pondérations cibles de chacun des fonds de placement sous-jacents et leur sélection reposent sur de nombreux facteurs, y compris l'incidence sur la volatilité du Fonds et la diversification des catégories d'actif, et elles peuvent changer en fonction de l'évaluation de Counsel de la conjoncture du marché.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations financières au fur et à mesure que celles-ci deviennent exigibles. Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats potentiels quotidiens en trésorerie de titres rachetables. Afin de suivre la liquidité de ses actifs, le Fonds utilise un programme de gestion du risque de liquidité qui calcule, au moyen d'une méthode de liquidation sur plusieurs jours, le nombre de jours nécessaire pour convertir en trésorerie les placements qu'il détient. Cette analyse du risque de liquidité permet d'évaluer le niveau de liquidité du Fonds par rapport à des pourcentages minimums prédéterminés, établis pour différentes périodes. Par ailleurs, le Fonds peut emprunter jusqu'à 5 % de la valeur de son actif net pour financer les rachats. Pour agir en conformité avec la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit conserver au moins 85 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements qui peuvent être rapidement vendus).

c) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement pris envers le Fonds.

Toutes les opérations sur titres cotés sont effectuées par des courtiers approuvés. Afin de réduire la possibilité d'un défaut de règlement, la livraison des titres vendus se fait simultanément contre paiement, quand les pratiques du marché le permettent, au moyen d'un dépôt central ou d'une agence de compensation et de dépôt lorsque c'est la façon de procéder.

La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale au risque de crédit à la date des états de la situation financière.

La plus importante exposition indirecte du Fonds au risque de crédit est liée aux titres et aux dérivés détenus par les fonds sous-jacents. Pour de plus amples renseignements sur le risque de crédit associé aux fonds sous-jacents, se reporter à leurs états financiers respectifs qui sont disponibles sur le site Web de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, ou à l'adresse www.counsel.services.com.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

d) Risque de change

Le risque de change est le risque que les instruments financiers libellés ou échangés dans une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds, fluctuent en raison de variations des taux de change. En règle générale, la valeur des placements libellés dans une devise augmente lorsque la valeur du dollar canadien baisse (par rapport aux devises). À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente par rapport aux devises, la valeur des placements libellés dans une devise baisse.

Les fonds sous-jacents en actions Counsel appliquent une stratégie de couverture dynamique en vertu de laquelle ils visent une couverture à l'égard des monnaies étrangères en fonction des attentes de Counsel en matière de taux d'intérêt à ce moment. Au 30 septembre 2023, ces fonds sous-jacents visaient une couverture de 0,0 % (0,0% au 31 mars 2023) à l'égard du dollar américain, de 0,0 % (0,0% au 31 mars 2023) à l'égard de l'euro et de 25,0 % (12,5 % au 31 mars 2023) à l'égard de la livre sterling.

La note 9 c) indique la sensibilité du Fonds au risque de change, y compris l'incidence indirecte potentielle liée aux fonds de placement sous-jacents dans lesquels le Fonds investit. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être important. Les autres actifs financiers et passifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir, ainsi que les sommes à recevoir ou à payer pour les placements vendus ou achetés) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

e) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est lié aux instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché en vigueur. En règle générale, la valeur de ces titres augmente lorsque les taux d'intérêt baissent et diminue lorsqu'ils augmentent.

La note 9 c) résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt si les taux d'intérêt en vigueur avaient connu une hausse ou une baisse de 1 %, la courbe des taux évoluant en parallèle et toute autre variable demeurant constante. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être important. La sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt illustrée comprend l'incidence indirecte potentielle liée aux fonds de placement sous-jacents.

f) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en fonction des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations découlent de facteurs propres à un placement individuel ou à son émetteur, ou d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment du marché. Tous les placements présentent un risque de perte en capital. Ce risque est géré grâce à une sélection minutieuse de placements et d'autres instruments financiers conformes à la stratégie de placement.

L'autre risque de prix découle habituellement de l'exposition aux titres de capitaux propres. La note 9 c) illustre l'augmentation ou la diminution potentielle de l'actif net du Fonds, par l'intermédiaire de fonds de placement sous-jacents, si les cours des bourses où se négocient ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 %, toute autre variable demeurant constante. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être important.

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

NOTES ANNEXES

9. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a))

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion ⁶ (%)	Frais d'administration ⁶ (%)
Série A ¹	19 janvier 2004	500	1,75	0,25
Série B ^{1,2}	1 ^{er} mars 2013	500	1,75	0,25
Série F ³	13 février 2006	500	0,75	0,15
Série FB ^{2,3}	28 novembre 2016	500	0,75	0,15
Série FT ^{3,4}	1 ^{er} mars 2013	500	0,75	0,15
Série I ^{3,5,6}	1 ^{er} mars 2006	500	–	0,15
Série IB ^{2,3,4,5}	28 novembre 2016	500	–	0,15
Série IT ^{3,4,5,6}	1 ^{er} mars 2013	500	–	0,15
Série Patrimoine privé ⁸	19 octobre 2020	–	–	0,15
Série Patrimoine privé I ^{3,7}	17 janvier 2018	500	0,75	0,15
Série T ^{1,4}	17 décembre 2012	500	1,75	0,25

¹ Les titres de la série A et de la série T sont les seuls qui sont assujettis à des frais d'acquisition ou de rachat; ces frais sont fondés sur le mode de souscription choisi. Les titres achetés en vertu du mode de souscription avec frais d'acquisition peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale. Les titres achetés antérieurement en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent être assujettis à des frais de rachat allant jusqu'à 4,5 % (selon la date de souscription initiale); les nouveaux titres ne sont pas offerts en vertu de ce mode, mais ils peuvent être acquis au moyen d'échanges à partir d'autres Fonds Counsel. Le 15 juin 2022, les frais de gestion et d'administration de la série de 1,95 % et de 0,25 %, respectivement, ont été réduits.

² Ces séries sont conçues pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle par titre fixe.

³ Des frais de consultation négociables ou des frais établis en fonction de l'actif (plus les taxes de vente) sont à payer par les investisseurs à leur(s) courtier(s) relativement aux titres de cette série détenus. Les frais peuvent être perçus par Counsel dans le compte de l'investisseur au moyen du rachat de titres et remis au courtier à la demande de l'investisseur. Le courtier peut également percevoir les frais directement auprès de l'investisseur. Le 15 juin 2022, les frais de gestion de la série de 0,95 % ont été réduits (incluant les frais de gestion des séries I, IB et IT, qui sont facturés directement aux investisseurs).

⁴ Cette série est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle en espèces à un taux annualisé allant jusqu'à 6 % par année.

⁵ Les frais de gestion liés à cette série sont de 0,75 % et sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.

⁶ Counsel peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion (directement ou indirectement) ou aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer. Les investisseurs particuliers peuvent être admissibles à une remise sur les frais de gestion sous réserve de certaines exigences, comme le décrit le prospectus simplifié du Fonds.

⁷ Cette série est offerte uniquement aux investisseurs dans le cadre d'un service de client privé d'IPC Investment Corporation ou d'IPC Securities Corporation. Le 27 octobre 2023, les titres de série Patrimoine privé E ont été renommés titres de série F, donnant lieu à une consolidation des actifs de ces séries.

⁸ Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.

b) Objectifs et stratégies de placement

Le Fonds investit dans des titres de divers fonds communs de placement d'actions et de titres à revenu fixe canadiens, américains et internationaux (les « fonds sous-jacents »). La pondération des catégories d'actifs du Fonds est généralement de 35 % à 55 % en titres à revenu fixe et de 45 % à 65 % en titres de capitaux propres. En règle générale, le Fonds peut investir jusqu'à 30 %, directement ou par l'entremise de fonds sous-jacents, dans des titres étrangers.

c) Risques découlant des instruments financiers

i. Risque de change

Incidence sur l'actif net	Augmentation de 5 %		Diminution de 5 %	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
30 septembre 2023	(4 772)	(1,3)	4 772	1,3
31 mars 2023	(5 072)	(1,2)	5 072	1,2

ii. Risque de taux d'intérêt

Incidence sur l'actif net	Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
30 septembre 2023	(11 065)	(3,0)	11 065	3,0
31 mars 2023	(11 595)	2,8	11 595	(2,8)

PORTEFEUILLE REVENU MENSUEL IPC

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2023

NOTES ANNEXES

9. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a)) (suite)

c) Risques découlant des instruments financiers (suite)

iii. Autre risque de prix

Incidence sur l'actif net	Augmentation de 10 %		Diminution de 10 %	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
30 septembre 2023	19 207	5,1	(19 207)	(5,1)
31 mars 2023	21 572	5,3	(21 572)	(5,3)

d) Report prospectif de pertes

Pertes autres qu'en capital reportées (\$)	Pertes nettes en capital reportées (\$)
–	549

e) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Les détails des placements du Fonds dans des fonds sous-jacents au 30 septembre 2023 et au 31 mars 2023 sont les suivants :

	% de l'actif net du Fonds sous-jacent	Juste valeur des placements du Fonds (\$)
30 septembre 2023		
Counsel Canadian Core Fixed Income, série O	46,1	135 021
Counsel Canadian Dividend, série O	48,6	60 995
Counsel Global Dividend, série O	36,1	37 142
Counsel Global Fixed Income, série O	26,9	9 279
Counsel Global Real Estate, série O	13,3	21 843
Counsel North American High Yield Bond, série O	38,4	30 449
IPC Canadian Equity, série O	94,0	32 585
IPC Multi-Factor Canadian Equity, série O	40,7	45 638
31 mars 2023		
Counsel Canadian Core Fixed Income, série O	46,9	144 151
Counsel Canadian Dividend, série O	51,3	72 056
Counsel Global Dividend, série O	40,0	41 165
Counsel Global Fixed Income, série O	22,7	8 193
Counsel Global Real Estate, série O	12,7	24 843
Counsel North American High Yield Bond, série O	35,3	30 730
IPC Canadian Equity, série O	94,8	34 539
IPC Multi-Factor Canadian Equity, série O	40,4	51 336