

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Gestionnaire du Fonds
Services de portefeuille Counsel Inc.

Sous-conseillers
Franklin Advisers, Inc.
Corporation Financière Mackenzie
Putnam Investments Canada ULC

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels ou intermédiaires du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers gratuitement en composant le numéro sans frais 1 877 216-4979, en nous 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 celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds pour les séries offertes aux termes d'un prospectus et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces énoncés peuvent être liés à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment, sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements apportés aux règlements sur les valeurs mobilières, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les écloisions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Services de portefeuille Counsel Inc. à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 5 juin 2024

La présente analyse du rendement du Fonds par la direction présente les points de vue de Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel » ou « nous ») sur les facteurs et les développements importants qui ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 et qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport.

Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds ou d'une série calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à dégager un niveau de revenu élevé en investissant dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire, d'obligations principalement canadiennes de gouvernements et de sociétés de grande qualité, de titres convertibles, de fiducies de revenu, de titres hypothécaires, et d'actions ordinaires et privilégiées qui versent des dividendes. Les placements étrangers seront habituellement composés d'obligations de sociétés et d'obligations gouvernementales étrangères.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent à intégrer à leur portefeuille un fonds de titres à revenu fixe canadiens, qui désirent un placement de court à moyen terme, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série A du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les autres séries offertes par le Fonds est présenté à la rubrique intitulée *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique intitulée *Renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par série.

Au cours de l'exercice, les titres de la série A du Fonds ont produit un rendement de 2,19 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 2,10 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice »). Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

La Banque du Canada a marqué une pause dans ses hausses de taux d'intérêt au cours de la période et a maintenu son taux directeur à 5,00 % après deux augmentations de 25 points de base. Les taux des titres du Trésor ont atteint un sommet puis ont reculé en raison du changement d'orientation de la politique monétaire. La croissance des salaires s'est atténuée, mais elle est demeurée à environ 5 %. L'inflation a diminué de façon importante en raison du ralentissement de la croissance des prix des aliments et l'indice des prix à la consommation a terminé la période à près de 3 %. La Banque du Canada a continué d'exprimer ses préoccupations à l'égard de l'inflation, mais a laissé entrevoir la possibilité d'une réduction du taux directeur plus tard en 2024 en raison de l'affaiblissement des données économiques.

Le Fonds a surpassé l'indice grâce au mandat d'obligations nord-américaines à rendement élevé (sous-conseiller en valeurs : Putnam Investments), qui a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice en raison des rendements généralement positifs inscrits par les obligations à rendement élevé au cours de la période, plus particulièrement ceux des secteurs des produits industriels et des services financiers. Le mandat de titres à revenu fixe mondiaux (sous-conseiller en valeurs : Franklin Advisers) a également eu une incidence positive sur les résultats. Le mandat a surpassé l'indice en raison principalement de l'exposition à la courbe des taux des titres souverains, y compris une durée plus courte sur les marchés développés.

Au cours de l'exercice, le dollar américain s'est apprécié de 0,12 % par rapport au dollar canadien et a contribué au rendement du Fonds.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 116,3 millions de dollars, ou 13,4 %, pour se chiffrer à 749,9 millions de dollars au 31 mars 2024, comparativement à 866,2 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette baisse, une tranche de 143,0 millions de dollars est attribuable aux rachats nets et légèrement contrebalancée par une hausse de 26,7 millions de dollars attribuable au rendement des placements (déduction faite des frais et des charges).

Frais et charges

Les ratios des frais de gestion (« RFG ») annualisés pour les séries A et F au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 ont été inférieurs au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées peut varier aussi d'une période à l'autre principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG ont diminué en raison des réductions des frais de gestion et d'administration, comme il est indiqué à la rubrique *Renseignements sur les séries* du rapport. Les RFG pour toutes les séries (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs des placements de base du Canada du Fonds demeure prudent en ce qui concerne les écarts de taux (la différence de taux entre les obligations gouvernementales et les obligations de sociétés de même échéance) et il préfère les obligations de catégorie investissement de première qualité, soulignant que les obligations canadiennes d'échéance rapprochée procurent une valeur considérable, les obligations de sociétés canadiennes de grande qualité à court terme, plus particulièrement, affichant un taux de rendement de près de 6 %.

Le sous-conseiller en valeurs des placements en obligations à rendement élevé s'attend à un ralentissement de la croissance ou à une légère récession en 2024. Il souligne que même si les évaluations sont toujours relativement attrayantes, surtout en ce qui concerne les obligations à rendement élevé et celles à faible prix, les écarts de taux tiennent compte d'une hausse soutenue des taux de défaut dans un contexte de croissance plus faible, et ne laissent pas présager une récession profonde.

Le sous-conseiller entrevoit une valeur particulière du côté des obligations souveraines dans plusieurs marchés émergents, de même que du côté de la durée dans certains marchés développés. En ce qui concerne les devises, le sous-conseiller met l'accent sur les occasions de valeur dans des pays qui affichent une solide dynamique commerciale et des profils financiers sains, notamment en Asie.

Le Fonds présente une surpondération des titres à revenu fixe canadiens de base, y compris les obligations à court terme, et des obligations à rendement élevé par rapport à la pondération neutre, ainsi qu'une sous-pondération des titres à revenu fixe mondiaux. Le mandat de placements canadiens de base maintient toujours sa couverture à l'égard du dollar américain.

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

Une couverture partielle de 20 % par rapport au dollar américain a été ajoutée au début d'avril 2024 dans le volet des titres à rendement élevé du Fonds. Cette couverture a par la suite été retirée en mai 2024. La couverture du change, qui est dynamique, peut varier entre 0 % et 100 % et est laissée à notre discrétion, en fonction de notre évaluation des conditions des marchés des changes.

Le 30 novembre 2023 (la « date de l'opération »), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a fait l'acquisition d'Investment Planning Counsel Inc. (la société mère de Counsel). Counsel demeure gestionnaire du Fonds. Avec prise d'effet à la date de l'opération, des changements ont été apportés aux membres du comité d'examen indépendant et du conseil d'administration de Counsel afin que les structures de gouvernance cadrent avec la filiale de Counsel, Gestion de placements Canada Vie limitée.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement, à l'analyse des placements, à la formulation de recommandations, à la prise de décisions de placement, à l'achat et à la vente du portefeuille de placement et à la prestation d'autres services. Le gestionnaire a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de suivi et d'autres formes de rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

Les courtiers suivants affiliés à Counsel peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution de la part de Counsel au même titre que les courtiers inscrits non reliés : IPC Securities Corporation, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., IPC Investment Corporation, Services financiers Groupe Investors Inc. et Services d'investissement Quadrus Itée.

Counsel a utilisé environ 42 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Counsel pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient 41 % des frais de gestion payés. Il s'agit du pourcentage moyen des frais de gestion payés par toutes les séries. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série.

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Counsel aux taux annuels précisés à la rubrique intitulée *Renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits plus en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, Counsel paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis liés au Fonds) nécessaires à l'exploitation du Fonds. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

Autres transactions entre parties liées

D'autres fonds d'investissement gérés par Counsel (les « principaux Fonds ») investissent dans les titres de série O offerts par le Fonds en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Les titres de la série Patrimoine privé sont émis en vertu d'une dispense de prospectus en faveur des investisseurs des programmes de comptes discrétionnaires gérés offerts par IPC Valeurs mobilières, société liée à Counsel. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, comme l'indique le prospectus simplifié. Counsel gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 31 mars 2024, les principaux Fonds détenaient 88,8 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient 5,3 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 31 mars 2024, Counsel

n'avait reçu aucun préavis de rachat massif. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction.

Au cours de l'exercice, le Fonds s'est appuyé sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds Counsel en ce qui concerne les réinvestissements de l'actif et des opérations avec d'autres fonds Counsel.

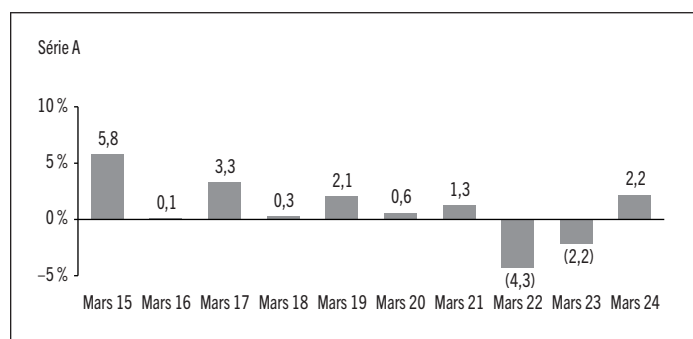
Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement total composé annuel historique, compte tenu des variations de la valeur liquidative par titre et du réinvestissement de toutes les distributions, mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les frais d'acquisition optionnels, les frais de gestion directement payables par les investisseurs ou l'impôt sur le revenu payable par l'investisseur qui viendraient réduire ce rendement. Les rendements de chaque série diffèrent principalement parce que les frais et charges varient d'une série à l'autre. Veuillez vous reporter à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour obtenir plus de renseignements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

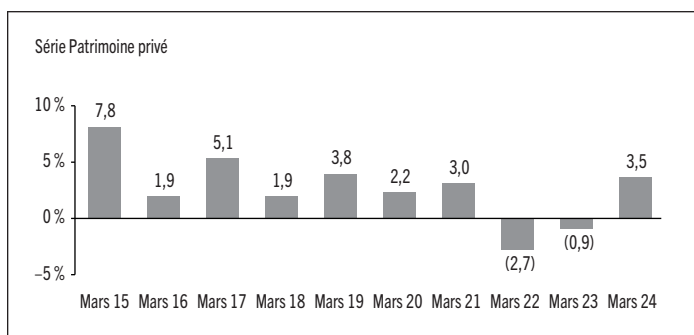
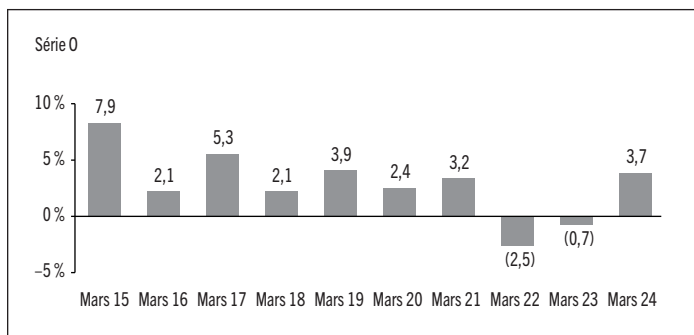
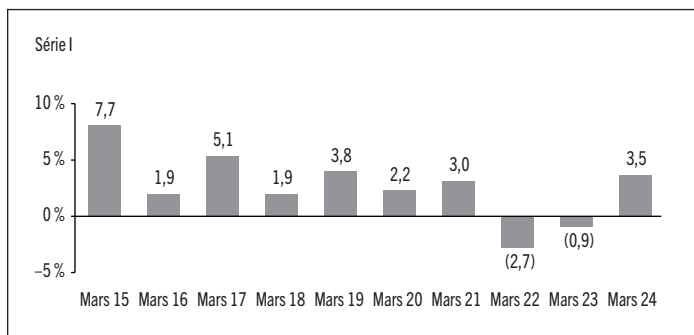
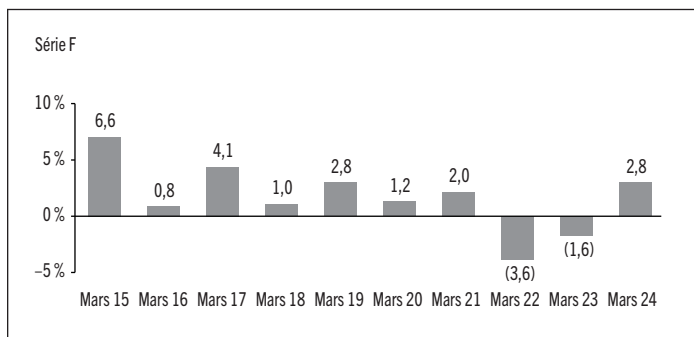
Rendements annuels

Ces graphiques indiquent la variation à la hausse ou à la baisse à la fin de chaque période de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Le pourcentage indiqué pour le premier exercice d'une série est le rendement réel obtenu depuis la date de sa création, qui se trouve à la rubrique *Renseignements sur les séries*. Les graphiques illustrent donc le rendement du Fonds au fil du temps.

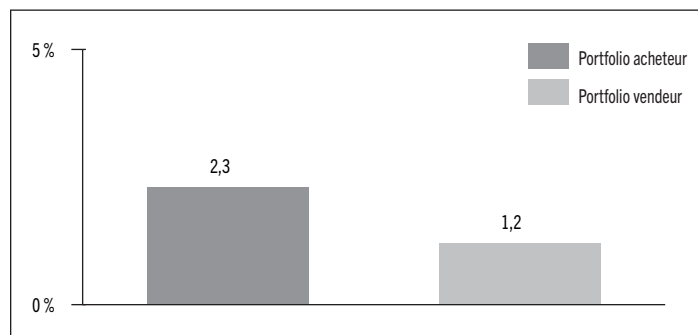


REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2024, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à ceux des indices de référence¹ du Fonds, calculés de la même façon.

(%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	2,19	(1,47)	(0,51)	0,88	s.o.
Série F	2,82	(0,83)	0,15	1,58	s.o.
Série I	3,49	(0,07)	0,99	2,51	s.o.
Série O	3,66	0,10	1,15	2,68	s.o.
Série Patrimoine privé	3,49	(0,06)	0,99	2,52	s.o.
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,10	(1,52)	0,28	2,01	

- 1) L'indice des obligations universelles FTSE Canada est une mesure générale du rendement global des obligations canadiennes ayant une échéance de plus de un an. Il regroupe une vaste gamme d'obligations canadiennes fédérales, provinciales, municipales et de sociétés ayant une cote BBB ou supérieure.
- 2) Le rendement depuis l'établissement est présenté uniquement lorsqu'une série est active depuis moins de 10 ans.

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Titres à revenu fixe	93,5
<i>Obligations, prêts et placements à court terme</i>	97,1
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)</i>	5,2
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)</i>	(9,1)
<i>Swaps de crédit</i>	0,3
Actions	0,1
Options achetées*	–
Swaps de taux d'intérêt†	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	4,6

RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	67,8
États-Unis	17,3
Australie	1,5
Brésil	1,2
Corée du Sud	1,2
Malaisie	1,2
Royaume-Uni	1,1
Mexique	0,9
Allemagne	0,9
Japon	(4,7)
Autres pays	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	4,9

TYPE D'ACTIF EFFECTIF	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	51,7
Obligations provinciales	18,2
Obligations fédérales	13,7
Obligations d'État étrangères	3,6
Billets à escompte fédéraux à court terme	2,0
Billets à escompte de gouvernements étrangers à court terme	1,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,2
Prêts à terme	1,0
Actions	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autre	5,0

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT**	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	12,4
AA	17,1
A	25,2
BBB	21,8
Inférieure à BBB	13,5
Sans note	7,1

* Les valeurs théoriques représentent 21,3 % de la valeur liquidative pour les options de vente sur indices d'obligations à rendement élevé achetées, mais celles-ci ne procurent actuellement pas une exposition importante aux instruments à revenu fixe, car le prix d'exercice est nettement inférieur à la valeur de l'indice sous-jacent.

** Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée.

† Les valeurs théoriques représentent 0,9 % de la valeur liquidative.

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par pays ou type d'actif, calculée en combinant les placements directs, les fonds négociés en bourse et les produits dérivés.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Province de l'Ontario 3,65 % 02-06-2033	5,2
Gouvernement du Canada 1,75 % 01-12-2053	2,8
Province de Québec 4,40 % 01-12-2055	2,3
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,50 % 15-04-2024	2,2
Gouvernement du Canada 3,00 % 01-06-2034	2,1
Gouvernement du Canada 4,95 % 06-06-2024	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Province de Québec 3,60 % 01-09-2033	1,8
Province de l'Ontario 4,15 % 02-12-2054	1,5
Province de l'Alberta 3,10 % 01-06-2050	1,4
Fonds hypothécaire Canada 3,84 % 01-11-2028	1,2
Gouvernement de l'Australie 2,75 % 21-04-2024	1,2
Province de l'Ontario 4,15 % 02-06-2034	1,1
Province de l'Alberta 2,95 % 01-06-2052	0,8
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 1,50 % 15-02-2053	0,7
Province de la Colombie-Britannique 4,15 % 18-06-2034	0,7
Bons du Trésor du Japon –0,13 % 22-07-2024	0,7
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	0,7
Banque de Montréal 4,71 % 07-12-2027	0,7
Province de la Saskatchewan 2,80 % 02-12-2052	0,6
Gouvernement de la Hongrie 4,75 % 24-11-2032	0,6
Gouvernement du Canada 0,50 % 01-12-2050	0,6
Province de l'Ontario 4,05 % 02-02-2032	0,6
Bank of America Corp., taux variable 16-03-2028	0,6
Gouvernement de la Malaisie 3,90 % 16-11-2027	0,5

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	34,5
--	------

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Contrat à terme standardisé à très long terme sur obligations du Trésor américain de CME	–
Contrat à terme standardisé sur des obligations du gouvernement du Japon à 10 ans (SGX Mini)	–

Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	–
---	---

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement des séries se trouvent à la rubrique *Renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE (\$)¹

Série A	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	10,77	11,35	11,98	12,26	12,34
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,45	0,41	0,43	0,42	0,27
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,21)	(0,22)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,24)	(0,88)	(0,33)	0,18	0,30
Profits (pertes) latent(e)s	0,15	0,31	(0,35)	(0,24)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,21	(0,32)	(0,46)	0,14	0,07
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,27)	(0,32)	(0,13)	(0,12)	(0,15)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,33)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,27)	(0,32)	(0,13)	(0,45)	(0,15)
Actif net à la fin de la période	10,74	10,77	11,35	11,98	12,26
Série F	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	11,00	11,58	12,23	12,52	12,60
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,46	0,41	0,44	0,42	0,27
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,13)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	(0,88)	(0,34)	0,14	0,30
Profits (pertes) latent(e)s	0,16	0,32	(0,36)	(0,25)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,26	(0,25)	(0,39)	0,17	0,15
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,34)	(0,39)	(0,21)	(0,22)	(0,24)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,34)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,34)	(0,39)	(0,21)	(0,56)	(0,24)
Actif net à la fin de la période	10,96	11,00	11,58	12,23	12,52

Série I	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	11,69	12,31	13,00	13,32	13,39
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,49	0,44	0,46	0,45	0,29
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,26)	(1,06)	(0,38)	0,08	0,32
Profits (pertes) latent(e)s	0,17	0,34	(0,38)	(0,27)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,38	(0,30)	(0,32)	0,24	0,29
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,44)	(0,50)	(0,34)	(0,39)	(0,37)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,34)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,44)	(0,50)	(0,34)	(0,73)	(0,37)
Actif net à la fin de la période	11,65	11,69	12,31	13,00	13,32
Série O	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	11,11	11,70	12,35	12,68	12,75
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,47	0,42	0,44	0,43	0,28
Total des charges	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,26)	(0,77)	(0,40)	0,28	0,31
Profits (pertes) latent(e)s	0,16	0,32	(0,36)	(0,25)	(0,29)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,37	(0,03)	(0,32)	0,46	0,30
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,43)	(0,49)	(0,35)	(0,38)	(0,37)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,36)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,43)	(0,49)	(0,35)	(0,74)	(0,37)
Actif net à la fin de la période	11,07	11,11	11,70	12,35	12,68

- Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Cette information est tirée des états financiers du Fonds préparés conformément aux normes IFRS. L'actif net présenté dans le tableau et dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative; une explication de ces différences se trouve dans la note 3 des états financiers du Fonds.
- Les montants de la valeur liquidative et des distributions par titre sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹ (suite)

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série Patrimoine privé					
Actif net, à l'ouverture	8,92	9,40	9,92	10,16	10,22
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,38	0,33	0,35	0,35	0,22
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	(0,53)	(0,26)	(0,15)	0,25
Profits (pertes) latent(e)s	0,13	0,25	(0,29)	(0,20)	(0,23)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,36	0,03	(0,22)	(0,02)	0,22
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,33)	(0,38)	(0,26)	(0,34)	(0,28)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,22)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,33)	(0,38)	(0,26)	(0,56)	(0,28)
Actif net à la fin de la période	8,89	8,92	9,40	9,92	10,16

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	30 022	23 336	30 952	42 035	40 049
Titres en circulation (en milliers)¹	2 797	2 166	2 728	3 508	3 268
Ratio des frais de gestion (%)²	1,44	1,53	1,78	1,78	1,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	1,44	1,53	1,78	1,78	1,78
Ratio des frais de négociation (%)³	0,01	0,01	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	80,83	88,36	75,56	81,06	81,19
Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$)	10,73	10,77	11,35	11,98	12,26
Série F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	9 593	9 984	12 735	17 809	15 519
Titres en circulation (en milliers)¹	875	908	1 099	1 456	1 239
Ratio des frais de gestion (%)²	0,83	0,89	1,10	1,09	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,83	0,89	1,10	1,09	1,09
Ratio des frais de négociation (%)³	0,01	0,01	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	80,83	88,36	75,56	81,06	81,19
Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$)	10,96	11,00	11,58	12,23	12,52
Série I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	4 123	4 200	6 881	9 138	7 130
Titres en circulation (en milliers)¹	354	359	559	703	535
Ratio des frais de gestion (%)²	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de négociation (%)³	0,01	0,01	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	80,83	88,36	75,56	81,06	81,19
Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$)	11,64	11,69	12,31	13,00	13,32

1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

2) Le RFG et le RFG avant les renoncations ou absorptions (le « RFG brut ») sont établis d'après le total des frais pris en charge par le Fonds (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) pour la période considérée et s'expriment en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG et le RFG brut sont annualisés depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la fin de la période. Le RFG et le RFG brut peuvent être touchés par les réductions ou les augmentations des frais de gestion et des frais d'administration, comme il est décrit à la rubrique *Renseignements sur les séries*. Lorsque le Fonds investit dans les titres d'un fonds sous-jacent, le RFG et le RFG brut présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG du (des) fonds sous-jacent(s) attribuable à ce placement.

3) Le ratio des frais de négociation (le « RFN ») représente le total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Lorsque le Fonds investit dans les titres d'un fonds sous-jacent, les RFN du Fonds comprennent la tranche des RFN du (des) fonds sous-jacent(s) attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille (le « TRP ») est un indicateur de la fréquence de remplacement des placements par le conseiller de portefeuille. Un TRP de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le TRP au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un TRP élevé et le rendement du Fonds. Les coûts engagés pour réaligner le portefeuille de titres du Fonds après une fusion, le cas échéant, sont exclus du TRP.

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série 0	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	666 272	808 328	712 642	794 976	900 477
Titres en circulation (en milliers) ¹	60 209	72 764	60 906	64 347	71 041
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	0,01	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	0,01	–	–	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,01	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	80,83	88,36	75,56	81,06	81,19
Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$)	11,07	11,11	11,70	12,35	12,68

Série Patrimoine privé	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	39 904	20 303	9 520	8 063	4 002
Titres en circulation (en milliers) ¹	4 491	2 276	1 013	813	394
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,17	0,17	0,16	0,16	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,17	0,17	0,16	0,16	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,01	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	80,83	88,36	75,56	81,06	81,19
Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$)	8,89	8,92	9,40	9,92	10,16

REVENU FIXE COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2024

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion ⁶ (%)	Frais d'administration ⁶ (%)
Série A ¹	31 mai 2001	1 000	1,10	0,20
Série F ²	13 février 2006	1 000	0,60	0,15
Série I ^{2, 3, 6}	1 ^{er} mars 2006	1 000	–	0,15
Série O ⁴	23 mars 2004	–	–	–
Série Patrimoine privé ⁵	5 novembre 2013	–	–	0,15

- 1) Les titres de la série A 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 4,0 % (selon la date de souscription initiale); les nouveaux titres ne sont pas offerts en vertu de ce mode, mais ils peuvent seulement 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 1,40 % et de 0,21 %, respectivement, ont été réduits.
- 2) 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 0,85 % ont été réduits (incluant les frais de gestion de la série I, qui sont facturés directement aux investisseurs).
- 3) Les frais de gestion liés à cette série sont de 0,60 % et ils sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.
- 4) Il n'y a pas de frais de gestion ou de frais d'administration pour cette série, parce que les titres de cette série sont conçus pour faciliter les placements dans des fonds de fonds, où la duplication des frais de gestion est interdite.
- 5) 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.
- 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.