

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Gestionnaire du Fonds
Services de portefeuille Counsel Inc.

Sous-conseillers
Corporation Financière Mackenzie
Wasatch Global Advisors

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.sedar.com.

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 des documents 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.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives qui reflètent nos attentes actuelles ou nos prédictions à l'égard de futurs événements. Les déclarations prospectives comprennent des déclarations de nature prévisionnelle qui sont assujetties ou font référence à de futurs événements ou conditions, ou comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « provisoire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées 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 déclarations prospectives sont, par leur nature, assujetties, entre autres, à des risques, des incertitudes et des 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 déclarations prospectives. 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 éclosions 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.

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 5 juin 2023

La présente analyse du rendement du Fonds par la direction présente les points de vue de Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel ») sur les facteurs et les développements importants qui ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 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.

En outre, « valeur liquidative » renvoie à 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 vise une croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des actions mondiales de sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à la moyenne. Le Fonds peut également investir dans des titres d'organismes de placement collectif, des actions et des titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, selon la conjoncture des marchés.

Risque

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 d'actions mondiales, qui désirent un placement à long terme, en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance moyenne au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de l'exercice, les titres de série A du Fonds ont produit un rendement de -9,81 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 0,74 % pour l'indice général, soit l'indice de rendement global MSCI mondial, et à un rendement de -1,81 % pour l'indice propre au mandat, l'indice de rendement global MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation. 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.

Les actions mondiales ont reculé au cours de la période sous l'effet du repli des prévisions économiques, mais les fluctuations de change ont en règle générale alimenté les rendements en dollars canadiens. La situation de l'emploi est demeurée solide. La Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont réagi à l'inflation obstinément élevée en augmentant leurs taux directeurs de façon importante. La hausse des taux d'intérêt a contribué à la crise qui a frappé le système bancaire américain en mars, laquelle a eu une incidence sur les banques en Europe. Les titres mondiaux à petite capitalisation ont généralement affiché un rendement comparable à celui des titres à grande capitalisation. Au sein de l'indice MSCI Monde Tous pays des sociétés à petite capitalisation (net), les marchés les plus performants ont été ceux de la Turquie, de la Grèce et du Mexique, tandis que ceux de la Colombie, d'Israël et du Brésil ont fait moins bonne figure. Les secteurs de l'énergie, des produits industriels et de la consommation de base ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux des biens immobiliers, des services de communication et des soins de santé ont terminé en queue de peloton.

Le Fonds a été surpassé par l'indice général, car les titres de sociétés à petite capitalisation ont été généralement à la traîne des marchés boursiers mondiaux. L'indice général est conçu pour mesurer le rendement des actions de sociétés à grande capitalisation des marchés développés dans leur ensemble, tandis que le

Fonds met l'accent sur les actions de sociétés à petite capitalisation. Compte tenu de la composition du Fonds, il est plus pertinent de comparer le rendement relatif à celui de l'indice propre au mandat.

Le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice propre au mandat en raison du mandat de titres mondiaux hors Canada (sous-conseiller en valeurs : Wasatch), compte tenu principalement de la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation de base. Les décisions de répartition relatives à Israël et au Japon ont aussi pesé sur les résultats. Le mandat de titres canadiens du Fonds (sous-conseiller en valeurs : Placements Mackenzie) a également nuí au rendement en raison de la sous-pondération de l'énergie et de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des biens immobiliers et des matériaux.

Au cours de l'exercice, le dollar américain, l'euro et la livre sterling se sont appréciés de 8,22 %, de 6,10 % et de 1,88 %, respectivement, par rapport au dollar canadien, ce qui a contribué au rendement du Fonds, car ce dernier n'était généralement pas couvert par rapport à ces devises. Le yen japonais s'est déprécié de 0,78 % par rapport au dollar canadien, ce qui a nuí au rendement du Fonds. À la fin de l'exercice, le Fonds conservait une couverture cible de 12,5 % à l'égard de la livre sterling qui a été mise en œuvre le 28 mars 2023, mais il était autrement non couvert au 31 mars 2023.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 72,4 millions de dollars, ou 26,6 %, pour se chiffrer à 199,9 millions de dollars au 31 mars 2023, comparativement à 272,3 millions de dollars au 31 mars 2022. De cette baisse, une tranche de 50,6 millions de dollars est attribuable aux rachats nets et légèrement contrebalancée par une hausse de 21,8 millions de dollars attribuable au rendement des placements (déduction faite des frais et des charges).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour les séries A et F au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 a été inférieur au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2022. 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. Le RFG a diminué en raison des réductions des frais de gestion, 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

Wasatch, le sous-conseiller en valeurs des titres mondiaux, souligne que les banques centrales ont réussi à isoler les perturbations dans le système bancaire et à limiter les dommages à quelques institutions en difficulté. Les mesures rapides et parfois novatrices des décideurs donnent à penser que ces derniers seront proactifs pour contenir toute contagion accrue au sein du système financier. Les mesures prises jusqu'à maintenant font qu'il est difficile de prédire si d'autres faillites de banques surviendront ou quelles seraient les répercussions de ces faillites, mais le sous-conseiller des titres mondiaux est d'avis que les banques régionales du Fonds sont solides. Même si les prochains mois pourraient être plus difficiles d'un point de vue macroéconomique élargi, le sous-conseiller en valeurs des titres mondiaux entrevoit un contexte dans lequel les sociétés de grande qualité peuvent accroître leur avantage concurrentiel.

Placements Mackenzie, le sous-conseiller en valeurs des titres canadiens, souligne que même si le système bancaire canadien repose sur des bases beaucoup plus solides et diversifiées et que les tendances de dépôts demeurent robustes, l'effet de ricochet des tensions des banques régionales aux États-Unis a eu une incidence directe sur les actions de sociétés de services financiers et de banques canadiennes. Même si les inquiétudes liées aux hausses de taux et les attentes d'inflation ont diminué, le sous-conseiller en valeurs est d'avis que l'augmentation

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023

des positions dans des sociétés en mesure de démontrer une trajectoire claire en matière d'amélioration des marges constitue la bonne stratégie dans ce contexte macroéconomique.

Le 3 avril 2023, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a annoncé la conclusion d'une entente visant l'acquisition de Investment Planning Counsel Inc. (la société mère de Counsel). La transaction devrait être conclue en 2023. Counsel continuera d'exercer ses activités en tant que gestionnaire des Fonds Counsel, et l'entente ne devrait pas avoir d'incidence sur les activités du Fonds.

À la fin du mois d'avril 2023, Counsel a accru la couverture cible à l'égard de la livre sterling de 12,5 % à 25,0 % et a établi une couverture de 12,5 % à l'égard de l'euro dans les fonds d'actions sous-jacents. 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 31 mars 2023, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. a été nommé auditeur du Fonds.

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 et Services financiers Groupe Investors Inc.

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 spécifiques 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 0 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 2023, les principaux Fonds détenaient 65,2 %

de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient 22,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 31 mars 2023, 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 ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du Comité d'examen indépendant (« CEI ») des fonds de Counsel à l'égard de toute transaction entre parties liées.

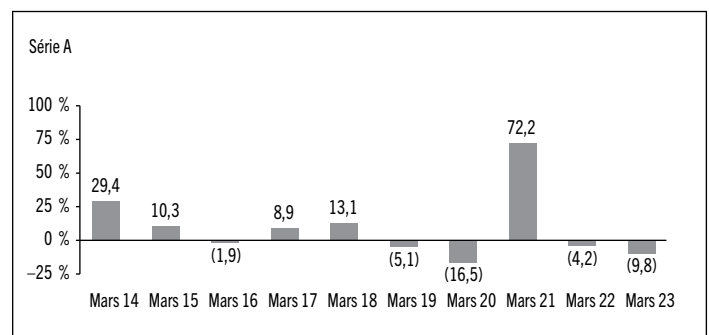
Rendement passé

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.

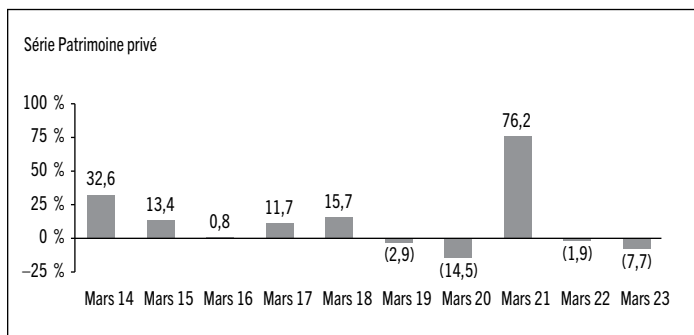
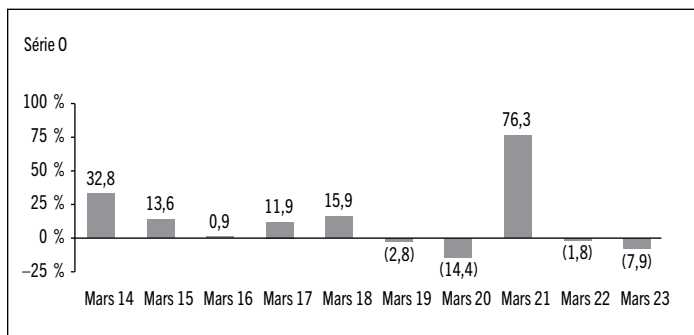
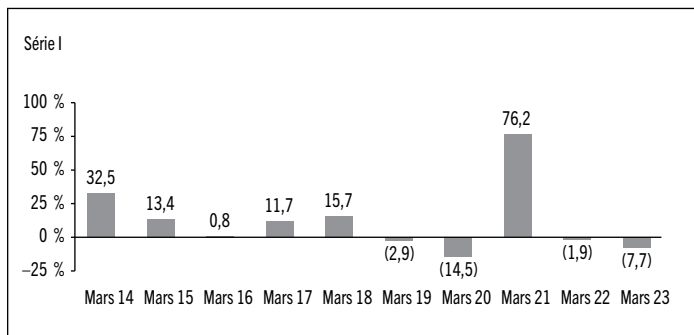
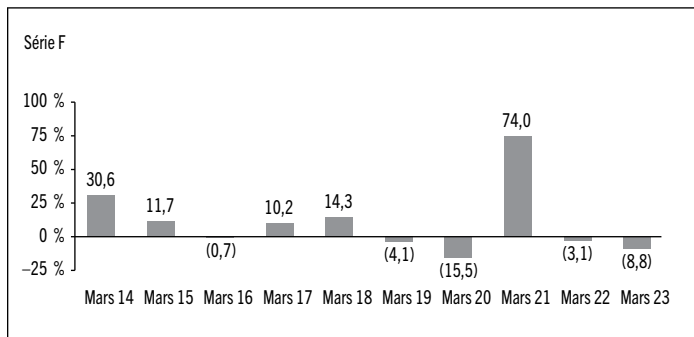
Rendements annuels

Ces graphiques indiquent la variation à la hausse ou à la baisse à la fin de chaque exercice 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.



PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023



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 2023. 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 | (9,81) | 14,17 | 3,36 | 7,31 | s.o. |
| Série F | (8,76) | 15,44 | 4,49 | 8,55 | s.o. |
| Série I | (7,72) | 16,82 | 5,76 | 9,99 | s.o. |
| Série O | (7,56) | 16,99 | 5,92 | 10,16 | s.o. |
| Série Patrimoine privé | (7,72) | 16,82 | 5,76 | 9,99 | s.o. |
| Indice MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation | (1,81) | 15,63 | 5,47 | 10,74 | s.o. |
| Indice de rendement global MSCI mondial | 0,74 | 14,46 | 9,06 | 12,02 | s.o. |

(1) L'indice de rendement global MSCI mondial est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière et rajusté en fonction du flottant visant à mesurer le rendement des marchés boursiers des marchés développés.

L'indice MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation représente le segment des sociétés à petite capitalisation d'un vaste éventail de marchés boursiers développés à l'échelle mondiale. Sur une base pro forma, la capitalisation boursière de l'indice sera de plus de 1 000 milliards de dollars américains et l'indice comprend plus de 2 000 titres.

(2) Le rendement depuis l'établissement est présenté uniquement lorsqu'une série est active depuis moins de 10 ans.

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

| TYPE D'ACTIF EFFECTIF | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| Actions | 99,8 |
| Fonds négociés en bourse | 0,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3 |
| Autres | (0,4) |

| RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| Technologie de l'information | 23,1 |
| Produits industriels | 22,4 |
| Soins de santé | 17,4 |
| Consommation discrétionnaire | 13,2 |
| Services financiers | 12,9 |
| Matériaux | 4,2 |
| Consommation de base | 2,7 |
| Biens immobiliers | 1,8 |
| Énergie | 1,0 |
| Services de communication | 0,8 |
| Services publics | 0,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3 |
| Autres | (0,1) |

| RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| États-Unis | 48,8 |
| Inde | 10,1 |
| Canada | 9,2 |
| Japon | 8,7 |
| Taiwan | 5,0 |
| Royaume-Uni | 4,9 |
| Israël | 3,5 |
| Argentine | 2,8 |
| Chine | 2,1 |
| Australie | 1,8 |
| Belgique | 1,5 |
| Autres pays | 1,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3 |

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par pays, région ou secteur calculée en combinant les placements directs et indirects du Fonds au moyen de fonds négociés en bourse.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

| Émetteur/Fonds sous-jacent | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|-------------------------------------|----------------------------|
| BayCurrent Consulting Inc. | 4,1 |
| Voltronic Power Technology Corp. | 3,2 |
| AU Small Finance Bank Ltd. | 3,1 |
| Ensign Group Inc. | 3,0 |
| HealthEquity Inc. | 2,9 |
| Five Below Inc. | 2,8 |
| Globant SA | 2,8 |
| Trex Co. Inc. | 2,5 |
| Saia Inc. | 2,5 |
| Persistent Systems Ltd. | 2,2 |
| Medpace Holdings Inc. | 2,1 |
| Silergy Corp. | 2,1 |
| Bank of the Ozarks Inc. | 2,0 |
| Balchem Corp. | 2,0 |
| Nova Measuring Instruments Ltd. | 1,8 |
| Freshpet Inc. | 1,8 |
| ASPEED Technology Inc. | 1,7 |
| Monolithic Power Systems Inc. | 1,7 |
| Five9 Inc. | 1,7 |
| Abcam PLC | 1,7 |
| Diploma PLC | 1,7 |
| Ollie's Bargain Outlet Holding Inc. | 1,7 |
| LGI Homes Inc. | 1,7 |
| CyberArk Software Ltd. | 1,7 |
| Melexis NV | 1,5 |

| | |
|--|------|
| Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale | 56,0 |
|--|------|

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023

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

| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Série A | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Actif net, à l'ouverture | 20,63 | 21,53 | 12,50 | 14,97 | 16,06 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,13 | 0,19 | 0,11 | 0,23 | 0,21 |
| Total des charges | (0,45) | (0,72) | (0,50) | (0,40) | (0,41) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,92 | 3,55 | 2,02 | 0,96 | 0,55 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (2,68) | (4,03) | 7,04 | (3,26) | (1,21) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | (2,08) | (1,01) | 8,67 | (2,47) | (0,86) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | – | – | – | – | – |
| Des dividendes canadiens | – | – | – | – | (0,07) |
| Des gains en capital | – | – | – | – | (0,18) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | – | – | – | – | (0,25) |
| Actif net à la fin de la période | 18,61 | 20,63 | 21,53 | 12,50 | 14,97 |
| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
| Série F | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Actif net, à l'ouverture | 22,14 | 23,60 | 13,57 | 16,09 | 17,48 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,14 | 0,21 | 0,12 | 0,25 | 0,23 |
| Total des charges | (0,26) | (0,52) | (0,34) | (0,25) | (0,26) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 1,30 | 2,86 | 1,56 | 1,04 | 0,61 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (2,90) | (4,41) | 7,76 | (3,55) | (1,37) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | (1,72) | (1,86) | 9,10 | (2,51) | (0,79) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | – | – | – | – | – |
| Des dividendes canadiens | (0,10) | (0,03) | (0,01) | (0,03) | (0,07) |
| Des gains en capital | – | (0,85) | – | – | (0,52) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | (0,10) | (0,88) | (0,01) | (0,03) | (0,59) |
| Actif net à la fin de la période | 20,10 | 22,14 | 23,60 | 13,57 | 16,09 |

| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Série I | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Actif net, à l'ouverture | 22,12 | 24,22 | 13,82 | 16,43 | 17,90 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,14 | 0,22 | 0,12 | 0,26 | 0,24 |
| Total des charges | (0,04) | (0,22) | (0,10) | (0,06) | (0,06) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 1,01 | 4,01 | 0,32 | 1,06 | 0,61 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (2,87) | (4,50) | 7,97 | (3,60) | (1,43) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | (1,76) | (0,49) | 8,31 | (2,34) | (0,64) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | (0,06) | (0,02) | (0,05) | (0,17) | (0,15) |
| Des dividendes canadiens | (0,03) | (0,08) | (0,05) | (0,11) | (0,08) |
| Des gains en capital | (0,67) | (1,85) | – | – | (0,60) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | (0,76) | (1,95) | (0,10) | (0,28) | (0,83) |
| Actif net à la fin de la période | 19,60 | 22,12 | 24,22 | 13,82 | 16,43 |
| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
| Série O | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Actif net, à l'ouverture | 22,53 | 24,75 | 14,12 | 16,75 | 18,30 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,14 | 0,22 | 0,12 | 0,26 | 0,24 |
| Total des charges | (0,01) | (0,17) | (0,06) | (0,03) | (0,03) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 0,69 | 4,86 | 3,23 | 1,08 | 0,64 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (2,91) | (4,56) | 7,93 | (3,67) | (1,48) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | (2,09) | 0,35 | 11,22 | (2,36) | (0,63) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | (0,05) | (0,05) | (0,09) | (0,17) | (0,22) |
| Des dividendes canadiens | (0,03) | (0,15) | (0,05) | (0,09) | (0,08) |
| Des gains en capital | (0,70) | (1,91) | – | – | (0,62) |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | (0,78) | (2,11) | (0,14) | (0,26) | (0,92) |
| Actif net à la fin de la période | 20,00 | 22,53 | 24,75 | 14,12 | 16,75 |

- 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.

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023

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

| | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 | 31 mars 2019 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Série Patrimoine privé | | | | | |
| Actif net, à l'ouverture | 41,31 | 45,21 | 25,80 | 30,67 | 33,41 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,26 | 0,40 | 0,22 | 0,48 | 0,45 |
| Total des charges | (0,07) | (0,40) | (0,17) | (0,10) | (0,12) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 2,11 | 8,28 | 5,86 | 1,98 | 1,15 |
| Profits (pertes) latent(e)s | (5,37) | (8,36) | 14,46 | (6,71) | (2,68) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | (3,07) | (0,08) | 20,37 | (4,35) | (1,20) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | (0,11) | (0,03) | (0,10) | (0,32) | (0,28) |
| Des dividendes canadiens | (0,04) | (0,12) | (0,09) | (0,20) | (0,14) |
| Des gains en capital | (1,27) | (3,47) | - | - | (1,13) |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³ | (1,42) | (3,62) | (0,19) | (0,52) | (1,55) |
| Actif net à la fin de la période | 36,61 | 41,31 | 45,21 | 25,80 | 30,67 |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

| | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 | 31 mars 2019 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Série A | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹ | 14 705 | 16 433 | 16 730 | 7 878 | 10 215 |
| Titres en circulation (en milliers)¹ | 790 | 796 | 777 | 630 | 683 |
| Ratio des frais de gestion (%)² | 2,46 | 2,47 | 2,47 | 2,51 | 2,51 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)² | 2,46 | 2,47 | 2,47 | 2,51 | 2,51 |
| Ratio des frais de négociation (%)³ | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 | 0,19 |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴ | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 | 67,13 |
| | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 | 31 mars 2019 |
| Série F | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹ | 8 046 | 8 180 | 7 437 | 2 567 | 3 544 |
| Titres en circulation (en milliers)¹ | 400 | 369 | 315 | 189 | 220 |
| Ratio des frais de gestion (%)² | 1,31 | 1,39 | 1,40 | 1,43 | 1,43 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)² | 1,31 | 1,39 | 1,40 | 1,43 | 1,43 |
| Ratio des frais de négociation (%)³ | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 | 0,19 |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴ | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 | 67,13 |
| | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 | 31 mars 2019 |
| Série I | | | | | |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹ | 2 963 | 4 149 | 3 755 | 891 | 930 |
| Titres en circulation (en milliers)¹ | 151 | 188 | 155 | 64 | 57 |
| Ratio des frais de gestion (%)² | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 | 0,21 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)² | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 | 0,21 |
| Ratio des frais de négociation (%)³ | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 | 0,19 |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴ | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 | 67,13 |

(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 l'exercice. 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.

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Série 0 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹ | 130 273 | 191 830 | 258 887 | 197 779 | 298 133 |
| Titres en circulation (en milliers) ¹ | 6 514 | 8 514 | 10 462 | 14 004 | 17 802 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 0,01 | – | 0,01 | 0,04 | 0,04 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ² | 0,01 | – | 0,01 | 0,04 | 0,04 |
| Ratio des frais de négociation (%) ³ | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 | 0,19 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 | 67,13 |
| | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars | 31 mars |
| Série Patrimoine privé | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹ | 43 896 | 51 752 | 70 363 | 54 592 | 76 940 |
| Titres en circulation (en milliers) ¹ | 1 199 | 1 253 | 1 556 | 2 116 | 2 509 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 | 0,21 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ² | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 | 0,21 |
| Ratio des frais de négociation (%) ³ | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 | 0,19 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 | 67,13 |

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 31 mars 2023

Renseignements sur les séries

| Série | Date d'établissement | Placement minimal (\$) | Frais de gestion ⁶ (%) | Frais d'administration ⁶ (%) |
|-------------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------------|---|
| Série A ¹ | 27 mai 2005 | 1 000 | 2,00 | 0,25 |
| Série F ² | 13 février 2006 | 1 000 | 1,00 | 0,15 |
| Série I ^{2, 3, 6} | 1 ^{er} mars 2006 | 1 000 | – | 0,15 |
| Série O ⁴ | 6 juin 2005 | – | – | – |
| Série Patrimoine privé ⁵ | 7 janvier 2009 | – | – | 0,15 |

- (1) Les titres de la série A 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 de la série ont été augmentés (auparavant 1,95 %) et les frais d'administration ont été réduits (auparavant 0,31 %).
- (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 1,10 % 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 1,00 % 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. Cette série peut verser des distributions mensuelles de revenu net afin d'atténuer le risque lié aux rachats importants par d'autres fonds Counsel.
- (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.