

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
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.ipcportfolios.ca 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, assujéti, 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.

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 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 de fonds communs de placement, des actions et des titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde, selon la conjoncture des marchés.

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 d'actions mondiales, qui désirent un placement à long terme, qui sont 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 la série A du Fonds ont produit un rendement de 16,92 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 25,10 % pour l'indice général, soit l'indice de rendement global MSCI mondial, et à un rendement de 15,86 % 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 progressé au cours de la période, au fil du ralentissement du rythme de hausse des taux d'intérêt par les banques centrales. L'économie mondiale a fait preuve de résilience et la situation de l'emploi est demeurée solide. Sur les marchés boursiers mondiaux, les ratios d'évaluation ont augmenté, même si les gains du marché boursier américain sont en grande partie provenus d'un petit nombre de titres à mégacapitalisation. L'inflation a ralenti, mais elle est demeurée légèrement supérieure aux cibles des banques centrales. Les titres mondiaux à petite capitalisation ont généralement été surclassés par les 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 Hongrie, de la Pologne et de la Grèce, tandis que ceux de la Chine, de la Thaïlande et de Hong Kong ont fait moins bonne figure. Les secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ont inscrit les meilleurs rendements, alors que ceux des services publics, des services de communication et des biens immobiliers ont été les plus faibles.

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 supérieur 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 des soins de santé et de la consommation de base. Les décisions de répartition en lien avec les États-Unis et Israël ont aussi contribué au rendement. Le mandat de titres canadiens du Fonds (sous-conseiller en valeurs : Placements Mackenzie) a également contribué au rendement en raison de la sous-pondération des services publics et de la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de la consommation discrétionnaire.

Au cours de l'exercice, l'euro et le yen japonais se sont dépréciés de 0,41 % et de 12,21 % respectivement par rapport au dollar canadien, ce qui a pesé sur le rendement du Fonds. Certaines positions de couverture partielle détenues pendant l'exercice ont légèrement compensé cet effet. Le dollar américain et la livre sterling se sont appréciés de 0,12 % et 2,32 %, respectivement, par rapport au dollar canadien, ce qui a contribué au rendement du Fonds. Cet apport a été légèrement bonifié par les positions de couverture prises lors de périodes de dépréciation. À la fin de l'exercice, le Fonds ne détenait aucune couverture par rapport aux devises.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 8,1 millions de dollars, ou 4,1 %, pour se chiffrer à 208,0 millions de dollars au 31 mars 2024, comparativement à 199,9 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette hausse, une tranche de 33,7 millions de dollars est attribuable au rendement des placements (déduction faite des frais et des charges) et en partie contrebalancée par les rachats nets de 25,6 millions de dollars.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Wasatch, le sous-conseiller en valeurs du volet mondial, constate que puisque plusieurs événements macroéconomiques et géopolitiques ont toujours cours, il est difficile de dégager des perspectives claires à l'égard des marchés boursiers mondiaux à court terme. Les tensions géopolitiques demeurent élevées, avec des guerres en Europe et au Moyen-Orient. De plus, il s'agit d'une année électorale inhabituellement occupée, ce qui alimente l'incertitude géopolitique. Au lieu de tenter de décrypter les incertitudes macroéconomiques, Wasatch cherche plutôt à prédire la croissance des bénéficiaires à long terme des sociétés en portefeuille et à tenter de prévoir la croissance pour les prochaines années, et non les prochains mois. La plupart des sociétés en portefeuille ont inscrit de solides résultats d'exploitation au quatrième trimestre de 2023. Les taux de croissance prévus pour ces sociétés pour l'année civile 2024 se situent généralement dans les deux chiffres. Compte tenu de ces projections et des évaluations raisonnables que trouve Wasatch, le sous-conseiller en valeurs est optimiste en ce qui concerne le rendement futur des placements. Le Japon, plus particulièrement, est un marché où le sous-conseiller entrevoit de nombreuses occasions en raison des conditions commerciales avantageuses et du fait que les sociétés innovent, s'adaptent et adoptent des politiques plus favorables aux actionnaires.

Mackenzie, le sous-conseiller en valeurs du volet canadien, constate que le contexte de placement était très favorable au début du premier trimestre de 2024, la cadence observée depuis le creux d'octobre s'étant maintenue. Portée par le repli de l'inflation et la possibilité de réductions de taux imminentes, la confiance des investisseurs est demeurée positive. La reprise a été généralisée; les secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire ont initialement mené le

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

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

bal, pour ensuite être rattrapé par l'énergie et les matériaux qui ont profité des perturbations de l'offre issues des conflits régionaux. De plus, les titres aurifères ont regagné la faveur des investisseurs, car les attentes d'assouplissement de la politique monétaire et de réductions de taux ont propulsé les prix de l'or vers de nouveaux sommets. Les titres de sociétés à petite capitalisation se sont bien comportés lors des journées de propension au risque, resserrant ainsi leur écart par rapport à leurs homologues à grande capitalisation. Les résultats récemment publiés indiquent que de nombreuses sociétés à petite capitalisation sont résilientes, malgré les taux d'intérêt élevés et le ralentissement économique.

Une couverture partielle de 20 % par rapport au dollar américain a été ajoutée au début d'avril 2024; le Fonds demeure autrement non couvert par rapport aux autres devises. 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 ltée.

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 64,0 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient 22,4 % 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 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.

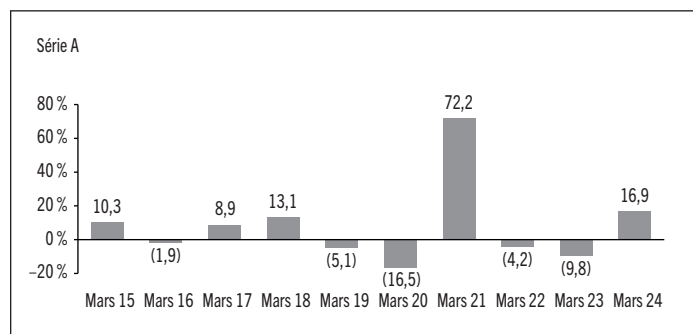
Rendement passé

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.

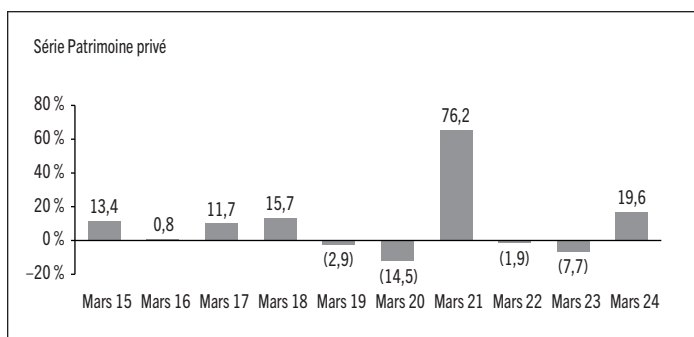
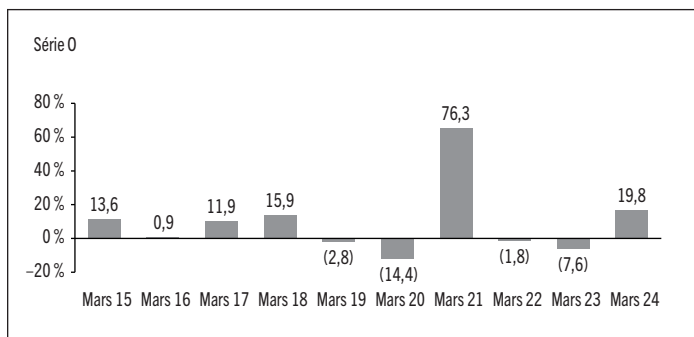
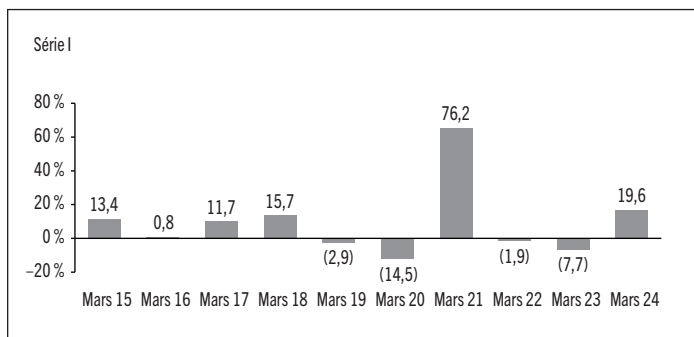
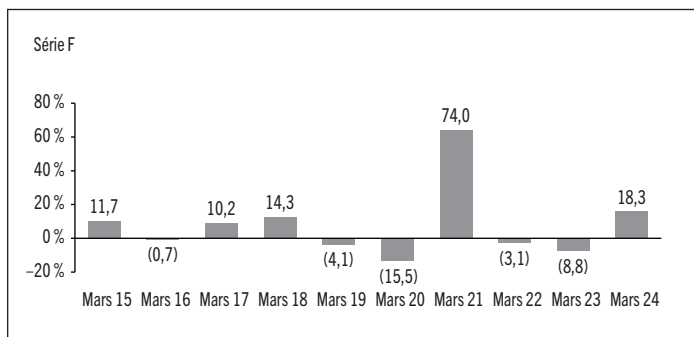
Rendements annuels

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



PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

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



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 | 16,92 | 0,36 | 7,77 | 6,26 | s.o. |
| Série F | 18,28 | 1,50 | 8,97 | 7,48 | s.o. |
| Série I | 19,58 | 2,67 | 10,27 | 8,86 | s.o. |
| Série O | 19,78 | 2,84 | 10,44 | 9,04 | s.o. |
| Série Patrimoine privé | 19,58 | 2,67 | 10,26 | 8,86 | s.o. |
| Indice MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation | 15,86 | 3,79 | 8,18 | 9,14 | |
| Indice de rendement global MSCI mondial | 25,10 | 11,31 | 12,36 | 11,65 | |

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 2024

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

| TYPE D'ACTIF | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| Actions | 98,5 |
| Fonds négociés en bourse | 0,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,2 |
| Autres éléments d'actif (de passif) | (1,0) |

| RÉPARTITION SECTORIELLE | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| Produits industriels | 23,1 |
| Technologie de l'information | 22,3 |
| Soins de santé | 16,8 |
| Consommation discrétionnaire | 14,4 |
| Services financiers | 12,5 |
| Consommation de base | 5,5 |
| Matériaux | 2,6 |
| Biens immobiliers | 1,0 |
| Énergie | 0,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,2 |
| Autres éléments d'actif (de passif) | (1,0) |

| RÉPARTITION PAR PAYS | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| États-Unis | 53,7 |
| Inde | 11,4 |
| Japon | 9,5 |
| Canada | 6,8 |
| Taiwan | 4,1 |
| Israël | 3,3 |
| Royaume-Uni | 2,9 |
| Argentine | 2,8 |
| Australie | 1,5 |
| Chine | 1,1 |
| Autres pays | 1,7 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,2 |
| Autres éléments d'actif (de passif) | (1,0) |

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

| Émetteur | % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE |
|---|----------------------------|
| HealthEquity Inc. | 3,4 |
| Persistent Systems Ltd. | 3,1 |
| Globant SA | 2,8 |
| RBC Bearings Inc. | 2,6 |
| Voltronic Power Technology Corp. | 2,6 |
| Ensign Group Inc. | 2,6 |
| AU Small Finance Bank Ltd. | 2,4 |
| Freshpet Inc. | 2,3 |
| Trex Co. Inc. | 2,3 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2,2 |
| Bank of the Ozarks Inc. | 2,2 |
| Five Below Inc. | 2,1 |
| Paylocity Holding Corp. | 2,1 |
| Valvoline Inc. | 2,1 |
| Guidewire Software Inc. | 2,1 |
| Medpace Holdings Inc. | 2,0 |
| Balchem Corp. | 2,0 |
| Q2 Holdings Inc. | 2,0 |
| Diploma PLC | 1,9 |
| Saia Inc. | 1,8 |
| SMS Co. Ltd. | 1,8 |
| Nova Measuring Instruments Ltd. | 1,8 |
| GMO Payment Gateway Inc. | 1,8 |
| BellRing Brands Inc. | 1,8 |
| Ollie's Bargain Outlet Holding Inc. | 1,8 |

| | |
|---|------|
| Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale | 55,6 |
|---|------|

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES 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 | 18,61 | 20,63 | 21,53 | 12,50 | 14,97 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,13 | 0,13 | 0,19 | 0,11 | 0,23 |
| Total des charges | (0,51) | (0,45) | (0,72) | (0,50) | (0,40) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 2,10 | 0,92 | 3,55 | 2,02 | 0,96 |
| Profits (pertes) latent(e)s | 1,38 | (2,68) | (4,03) | 7,04 | (3,26) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | 3,10 | (2,08) | (1,01) | 8,67 | (2,47) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | – | – | – | – | – |
| Des dividendes canadiens | – | – | – | – | – |
| Des gains en capital | – | – | – | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | – | – | – | – | – |
| Actif net à la fin de la période | 21,74 | 18,61 | 20,63 | 21,53 | 12,50 |
| Série F | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
| Actif net, à l'ouverture | 20,10 | 22,14 | 23,60 | 13,57 | 16,09 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,14 | 0,14 | 0,21 | 0,12 | 0,25 |
| Total des charges | (0,30) | (0,26) | (0,52) | (0,34) | (0,25) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 2,24 | 1,30 | 2,86 | 1,56 | 1,04 |
| Profits (pertes) latent(e)s | 1,50 | (2,90) | (4,41) | 7,76 | (3,55) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | 3,58 | (1,72) | (1,86) | 9,10 | (2,51) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | – | – | – | – | – |
| Des dividendes canadiens | (0,06) | (0,10) | (0,03) | (0,01) | (0,03) |
| Des gains en capital | (0,12) | – | (0,85) | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | (0,18) | (0,10) | (0,88) | (0,01) | (0,03) |
| Actif net à la fin de la période | 23,57 | 20,10 | 22,14 | 23,60 | 13,57 |

| Série I | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Actif net, à l'ouverture | 19,60 | 22,12 | 24,22 | 13,82 | 16,43 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,13 | 0,14 | 0,22 | 0,12 | 0,26 |
| Total des charges | (0,07) | (0,04) | (0,22) | (0,10) | (0,06) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 1,91 | 1,01 | 4,01 | 0,32 | 1,06 |
| Profits (pertes) latent(e)s | 1,46 | (2,87) | (4,50) | 7,97 | (3,60) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | 3,43 | (1,76) | (0,49) | 8,31 | (2,34) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | (0,06) | (0,06) | (0,02) | (0,05) | (0,17) |
| Des dividendes canadiens | (0,05) | (0,03) | (0,08) | (0,05) | (0,11) |
| Des gains en capital | (0,23) | (0,67) | (1,85) | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | (0,34) | (0,76) | (1,95) | (0,10) | (0,28) |
| Actif net à la fin de la période | 23,07 | 19,60 | 22,12 | 24,22 | 13,82 |
| Série O | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
| Actif net, à l'ouverture | 20,00 | 22,53 | 24,75 | 14,12 | 16,75 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,14 | 0,14 | 0,22 | 0,12 | 0,26 |
| Total des charges | (0,03) | (0,01) | (0,17) | (0,06) | (0,03) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 2,11 | 0,69 | 4,86 | 3,23 | 1,08 |
| Profits (pertes) latent(e)s | 1,49 | (2,91) | (4,56) | 7,93 | (3,67) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | 3,71 | (2,09) | 0,35 | 11,22 | (2,36) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes canadiens) | (0,11) | (0,05) | (0,05) | (0,09) | (0,17) |
| Des dividendes canadiens | (0,03) | (0,03) | (0,15) | (0,05) | (0,09) |
| Des gains en capital | (0,22) | (0,70) | (1,91) | – | – |
| Remboursement de capital | – | – | – | – | – |
| Distributions annuelles totales³ | (0,36) | (0,78) | (2,11) | (0,14) | (0,26) |
| Actif net à la fin de la période | 23,56 | 20,00 | 22,53 | 24,75 | 14,12 |

- 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 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 | 36,61 | 41,31 | 45,21 | 25,80 | 30,67 |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : | | | | | |
| Total des produits | 0,25 | 0,26 | 0,40 | 0,22 | 0,48 |
| Total des charges | (0,13) | (0,07) | (0,40) | (0,17) | (0,10) |
| Profits (pertes) réalisé(e)s | 4,15 | 2,11 | 8,28 | 5,86 | 1,98 |
| Profits (pertes) latent(e)s | 2,73 | (5,37) | (8,36) | 14,46 | (6,71) |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² | 7,00 | (3,07) | (0,08) | 20,37 | (4,35) |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu | | | | | |
| (sauf les dividendes canadiens) | (0,12) | (0,11) | (0,03) | (0,10) | (0,32) |
| Des dividendes canadiens | (0,13) | (0,04) | (0,12) | (0,09) | (0,20) |
| Des gains en capital | (0,41) | (1,27) | (3,47) | - | - |
| Remboursement de capital | - | - | - | - | - |
| Distributions annuelles totales³ | (0,66) | (1,42) | (3,62) | (0,19) | (0,52) |
| Actif net à la fin de la période | 43,06 | 36,61 | 41,31 | 45,21 | 25,80 |

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

| Série A | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹ | 15 915 | 14 705 | 16 433 | 16 730 | 7 878 |
| Titres en circulation (en milliers)¹ | 731 | 790 | 796 | 777 | 630 |
| Ratio des frais de gestion (%)² | 2,44 | 2,46 | 2,47 | 2,47 | 2,51 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)² | 2,44 | 2,46 | 2,47 | 2,47 | 2,51 |
| Ratio des frais de négociation (%)³ | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴ | 34,09 | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 |
| Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$) | 21,76 | 18,61 | 20,63 | 21,53 | 12,50 |
| Série F | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹ | 8 966 | 8 046 | 8 180 | 7 437 | 2 567 |
| Titres en circulation (en milliers)¹ | 380 | 400 | 369 | 315 | 189 |
| Ratio des frais de gestion (%)² | 1,28 | 1,31 | 1,39 | 1,40 | 1,43 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)² | 1,28 | 1,31 | 1,39 | 1,40 | 1,43 |
| Ratio des frais de négociation (%)³ | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴ | 34,09 | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 |
| Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$) | 23,58 | 20,10 | 22,14 | 23,60 | 13,57 |
| Série I | 31 mars 2024 | 31 mars 2023 | 31 mars 2022 | 31 mars 2021 | 31 mars 2020 |
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹ | 3 395 | 2 963 | 4 149 | 3 755 | 891 |
| Titres en circulation (en milliers)¹ | 147 | 151 | 188 | 155 | 64 |
| Ratio des frais de gestion (%)² | 0,17 | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)² | 0,17 | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 |
| Ratio des frais de négociation (%)³ | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴ | 34,09 | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 |
| Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$) | 23,08 | 19,60 | 22,12 | 24,22 | 13,82 |

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.

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES 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 | 133 085 | 130 273 | 191 830 | 258 887 | 197 779 |
| Titres en circulation (en milliers) ¹ | 5 647 | 6 514 | 8 514 | 10 462 | 14 004 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | – | 0,01 | – | 0,01 | 0,04 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ² | – | 0,01 | – | 0,01 | 0,04 |
| Ratio des frais de négociation (%) ³ | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 34,09 | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 |
| Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$) | 23,57 | 20,00 | 22,53 | 24,75 | 14,12 |
| 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 | 46 627 | 43 896 | 51 752 | 70 363 | 54 592 |
| Titres en circulation (en milliers) ¹ | 1 082 | 1 199 | 1 253 | 1 556 | 2 116 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 0,17 | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ² | 0,17 | 0,18 | 0,17 | 0,18 | 0,21 |
| Ratio des frais de négociation (%) ³ | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,21 | 0,16 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 34,09 | 29,28 | 28,41 | 79,32 | 37,68 |
| Valeur liquidative par part (valeur liquidative aux fins du rachat) (\$) | 43,08 | 36,61 | 41,31 | 45,21 | 25,80 |

PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES 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 | 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 4,0 % (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.
- 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.