

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-conseiller
Lincluden Investment Management Ltd.

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, assujéttis, 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 cherche à dégager un revenu de dividendes, à générer une croissance du capital à long terme et à protéger la valeur des placements en investissant principalement dans des actions canadiennes. Le Fonds peut également investir dans des actions et des titres à revenu fixe, des fiducies de revenu, des titres convertibles, des titres adossés à des créances hypothécaires et des instruments du marché monétaire d'émetteurs situés partout dans le monde, selon la conjoncture des marchés. Le Fonds peut consacrer jusqu'à 30 % de son actif aux titres étrangers.

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 canadiennes axées sur le revenu, qui désirent un placement de moyen 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

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 5,04 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 13,96 % pour l'indice général, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, et à un rendement de 12,93 % pour l'indice fondé sur le style, l'indice de rendement global de dividendes composé S&P/TSX. 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 canadiennes ont fait preuve de résilience et ont affiché un momentum positif au cours de la période, grâce au secteur de l'énergie. Même si la Banque du Canada a marqué une pause dans les hausses de taux d'intérêt après juillet 2023, les effets de la politique monétaire restrictive antérieure, plus particulièrement sur les finances des consommateurs, ont continué à se faire sentir au sein de l'économie. Puisque jusqu'à 65 % du produit intérieur brut est lié aux dépenses de consommation, la stagnation de ces dernières a eu une incidence négative sur la croissance économique. Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs de

la technologie de l'information, des soins de santé et de l'énergie ont été les plus performants, tandis que les secteurs des services de communication, des services publics et des matériaux ont été les plus faibles.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice général, en raison surtout de la sélection de titres du secteur des biens immobiliers, de la sous-pondération du secteur de la technologie de l'information et de la surpondération du secteur des services de communication. L'indice général est conçu pour mesurer le rendement de l'univers entier des actions canadiennes, tandis que le Fonds met l'accent sur les actions qui produisent des dividendes. 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 affiché un rendement inférieur à celui des indices fondés sur le style, en raison essentiellement de la surpondération du secteur des services de communication et de la sélection de titres dans les secteurs des biens immobiliers et de la consommation discrétionnaire.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 8,2 millions de dollars, ou 5,8 %, pour se chiffrer à 132,2 millions de dollars au 31 mars 2024, comparativement à 140,4 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette baisse, une tranche de 16,6 millions de dollars est attribuable aux rachats nets et en partie contrebalancée par une hausse de 8,4 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 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

Au premier trimestre de 2024, les marchés boursiers ont grimpé pour atteindre des sommets inégalés, portés par les attentes selon lesquelles les grandes banques centrales à l'échelle mondiale changeront de cap et commenceront à réduire les taux d'intérêt plus tard cette année. Même si les données sur l'inflation ont plafonné et sont en baisse, le marché du travail demeure robuste, comme en témoigne le nombre d'emplois créés. Cependant, la croissance des salaires semble ralentir et le taux de chômage augmente, ce qui rend inégale la voie vers un retour au taux d'inflation cible. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont choisi de maintenir les taux d'intérêt inchangés, en laissant entendre d'une réduction pourrait avoir lieu lorsque les conditions seront propices. Elles adoptent une approche prudente pour ce qui est de leurs politiques monétaires et ce sont les données entrantes qui dicteront la trajectoire des décisions de taux d'intérêt à venir. La montée de l'intelligence artificielle et son incidence sur quelques grandes sociétés technologiques dont l'action continue de progresser et d'atteindre des sommets sont également des facteurs qui ont stimulé les marchés. Outre-mer, la situation en Chine mérite d'être surveillée compte tenu de l'éventualité d'un ralentissement, laquelle est soutenue par la révision à la baisse par le gouvernement de la cible de croissance économique cette année. De plus, le marché doit composer avec de nombreuses autres préoccupations, y compris l'instabilité géopolitique au Moyen-Orient et les élections à venir aux États-Unis, qui pourraient avoir une incidence sur la confiance des investisseurs.

Le portefeuille demeure positionné de façon prudente, au moyen de sociétés de qualité dont l'action se négocie à un cours intéressant. Le sous-conseiller en valeurs reste concentré sur son processus de placement rigoureux en saisissant les occasions de réduction des positions dont le titre se rapproche de son cours cible, tout en intégrant des titres de sociétés assortis de cours intéressants et de caractéristiques commerciales stables. Le sous-conseiller s'attend à continuer de

DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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

profiter de ces conditions de marché pour positionner le portefeuille de façon à respecter ses multiples critères de qualité, de stabilité, de versement de dividendes durables et d'évaluations raisonnables. Même si la volatilité du marché devrait persister dans le contexte de taux d'intérêt élevés, le sous-conseiller en valeurs est d'avis que le portefeuille actuel comporte un potentiel de gains intéressant, surtout si les banques centrales commencent à réduire les taux plus tard cette année.

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 48 % 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. Le pourcentage plus élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable aux frais de gestion moins élevés payés par le Fonds.

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

Counsel est une filiale de Great-West Lifeco Inc. (« GWO »). GWO est une filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées à Counsel. Au 31 mars 2024, le Fonds détenait un investissement dans Power Corporation du Canada d'une valeur de 3,8 millions de dollars. Cet investissement a été effectué conformément aux instructions permanentes approuvées par le comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds Counsel et représente 2,8 % de l'actif net du Fonds.

Le CEI a émis cette approbation sous réserve de la réalisation de ces placements conformément aux politiques de Counsel. Les politiques de Counsel sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées :

- sont libres de toute influence de la part d'une entité liée à Counsel et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée à Counsel;
- représentent l'appréciation commerciale du sous-conseiller, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du Fonds; et
- mènent à un résultat juste et équitable pour le Fonds.

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. Au 31 mars 2024, les principaux Fonds détenaient 51,2 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient 6,4 % 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.

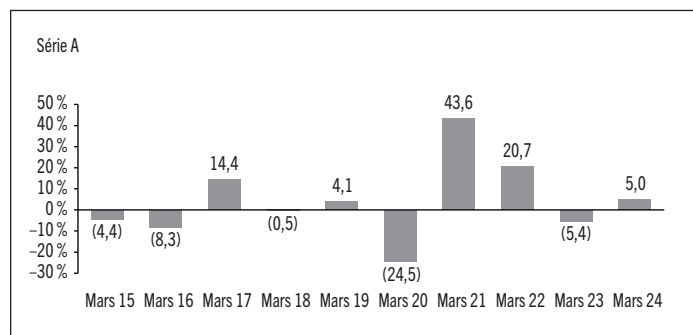
Rendement passé

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.

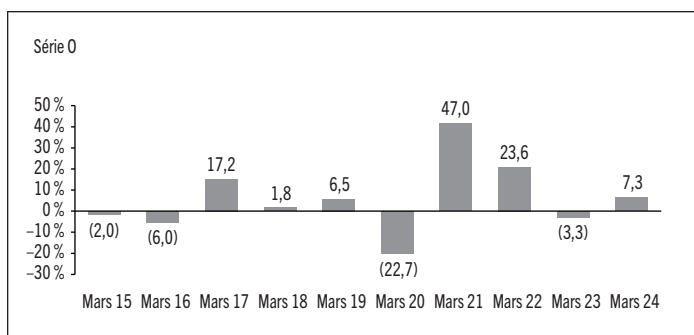
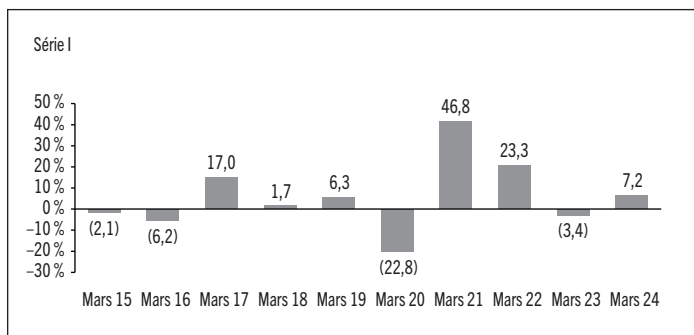
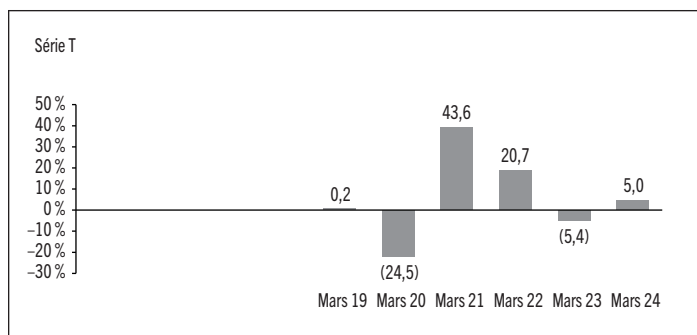
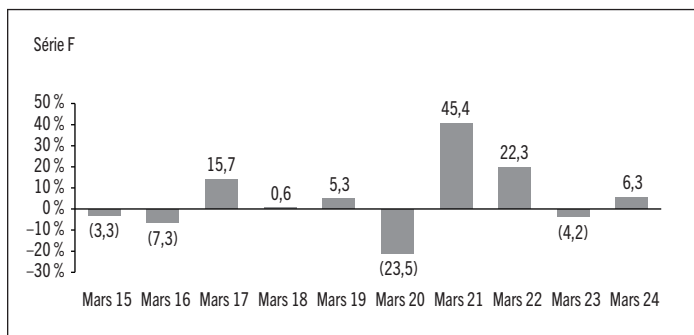
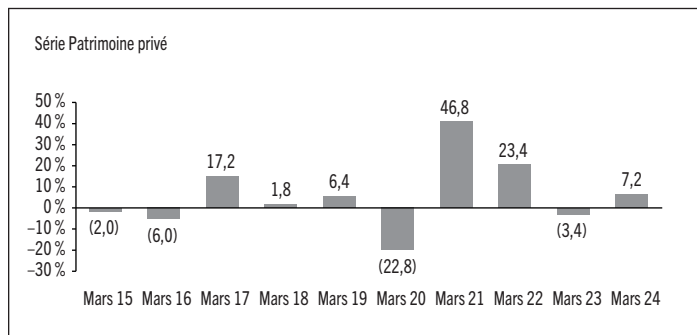
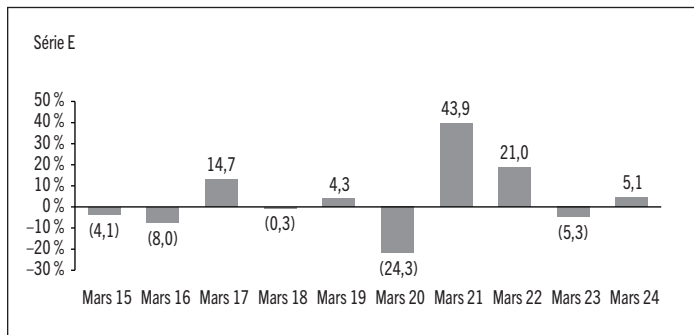
Rendements annuels

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.



DIVIDENDE CANADIEN 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	5,04	6,26	5,41	3,04	s.o.
Série E	5,10	6,39	5,57	3,28	s.o.
Série F	6,35	7,60	6,74	4,29	s.o.
Série I	7,16	8,47	7,65	5,32	s.o.
Série O	7,33	8,66	7,83	5,50	s.o.
Série Patrimoine privé	7,16	8,49	7,66	5,40	s.o.
Série T	5,00	6,22	5,37	s.o.	4,85
Indice de rendement global de dividendes composé S&P/TSX	12,93	11,00	10,28	8,23	9,49
Indice de rendement global S&P/TSX	13,96	9,11	9,96	7,67	9,20

1) Indice général – Indice de rendement global S&P/TSX

L'indice de rendement global S&P/TSX suit le rendement de certaines des sociétés les plus importantes inscrites à la Bourse de Toronto et dont les actions sont détenues par un nombre élevé d'actionnaires.

Style – Indice de rendement global de dividendes composé S&P/TSX

L'indice de dividendes composé S&P/TSX cherche à servir d'indice de référence général des titres canadiens qui versent des dividendes. L'indice englobe tous les titres au sein de l'indice de rendement composé S&P/TSX qui affichaient un rendement en dividendes annuel positif à la dernière date de rééquilibrage de l'indice de rendement composé S&P/TSX.

2) Le rendement depuis l'établissement est présenté uniquement lorsqu'une série est active depuis moins de 10 ans. Par conséquent, les données de l'indice de référence sont présentées uniquement pour la série T.

DIVIDENDE CANADIEN 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	95,0
Titres à revenu fixe	4,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	35,0
Énergie	11,8
Services de communication	9,5
Consommation de base	7,8
Services publics	7,5
Consommation discrétionnaire	7,5
Biens immobiliers	6,4
Billets à escompte fédéraux à court terme	4,5
Matériaux	3,7
Produits industriels	3,3
Soins de santé	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

RÉPARTITION PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	97,4
États-Unis	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
La Banque Toronto-Dominion	5,8
Banque Royale du Canada	5,6
Corporation TC Énergie	5,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,2
Société Financière Manuvie	4,1
BCE Inc.	4,0
Brookfield Corp.	3,9
Nutrien Ltd.	3,7
Hydro One Inc.	3,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,3
Magna International Inc.	3,1
Power Corporation du Canada	2,8
Intact Corporation financière	2,8
Québecor inc.	2,8
Pembina Pipeline Corp.	2,7
TELUS Corp.	2,7
Empire Co. Ltd.	2,6
Fonds de placement immobilier Allied	2,6
Chartwell résidences pour retraités	2,5
La Société Canadian Tire Ltée	2,5
Suncor Énergie Inc.	2,3
Brookfield Renewable Partners L.P.	2,1
Supérieur Plus Corp.	2,1

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale

85,4

DIVIDENDE CANADIEN 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	16,12	17,18	14,27	10,07	13,74
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,71	0,60	0,74	0,47	0,57
Total des charges	(0,35)	(0,36)	(0,38)	(0,28)	(0,32)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,63	0,56	(0,37)	(1,44)	0,36
Profits (pertes) latent(e)s	(0,16)	(1,72)	2,96	5,62	(3,87)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,83	(0,92)	2,95	4,37	(3,26)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,42)	(0,13)	(0,04)	(0,15)	(0,41)
Des gains en capital	(0,36)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,78)	(0,13)	(0,04)	(0,15)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	16,12	16,12	17,18	14,27	10,07
Série E	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	16,50	17,60	14,63	10,33	14,09
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,73	0,62	0,78	0,48	0,59
Total des charges	(0,35)	(0,35)	(0,35)	(0,27)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,52	0,45	(0,47)	(1,50)	0,37
Profits (pertes) latent(e)s	(0,16)	(1,76)	3,10	5,75	(3,96)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,74	(1,04)	3,06	4,46	(3,30)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,43)	(0,16)	(0,09)	(0,18)	(0,45)
Des gains en capital	(0,39)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,82)	(0,16)	(0,09)	(0,18)	(0,45)
Actif net à la fin de la période	16,50	16,50	17,60	14,63	10,33

Série F	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	16,87	18,07	15,09	10,69	14,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,74	0,63	0,79	0,50	0,61
Total des charges	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,14)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,66	0,73	(0,42)	(1,54)	0,39
Profits (pertes) latent(e)s	(0,16)	(1,81)	3,14	5,96	(4,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,09	(0,61)	3,33	4,78	(3,27)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,61)	(0,44)	(0,34)	(0,37)	(0,61)
Des gains en capital	(0,55)	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,16)	(0,44)	(0,34)	(0,37)	(0,62)
Actif net à la fin de la période	16,73	16,87	18,07	15,09	10,69
Série I	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	17,60	18,90	15,83	11,25	15,38
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,77	0,66	0,81	0,53	0,64
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,57	0,83	(0,46)	(1,68)	0,41
Profits (pertes) latent(e)s	(0,17)	(1,88)	3,20	6,27	(4,33)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,14	(0,42)	3,51	5,09	(3,31)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(0,01)	(0,01)	–
Des dividendes canadiens	(0,74)	(0,64)	(0,56)	(0,55)	(0,77)
Des gains en capital	(0,68)	–	–	–	(0,05)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,42)	(0,64)	(0,57)	(0,56)	(0,82)
Actif net à la fin de la période	17,37	17,60	18,90	15,83	11,25

- 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.

DIVIDENDE CANADIEN 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 O					
Actif net, à l'ouverture	17,14	18,42	15,44	10,98	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,75	0,64	0,49	0,51	0,63
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,58	1,21	(1,67)	0,40
Profits (pertes) latent(e)s	(0,17)	(1,84)	1,96	6,06	(4,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,11	(0,63)	3,65	4,89	(3,19)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,01)	–	–	(0,03)	–
Des dividendes canadiens	(0,73)	(0,67)	(0,60)	(0,54)	(0,76)
Des gains en capital	(0,68)	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,42)	(0,67)	(0,60)	(0,57)	(0,82)
Actif net à la fin de la période	16,90	17,14	18,42	15,44	10,98
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série Patrimoine privé					
Actif net, à l'ouverture	17,55	18,85	15,78	11,22	15,33
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,77	0,66	0,77	0,52	0,64
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,70	0,86	(0,43)	(1,93)	0,41
Profits (pertes) latent(e)s	(0,17)	(1,88)	3,07	6,16	(4,31)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,27	(0,39)	3,37	4,72	(3,29)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(0,01)	(0,02)	–
Des dividendes canadiens	(0,72)	(0,64)	(0,55)	(0,54)	(0,75)
Des gains en capital	(0,67)	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,39)	(0,64)	(0,56)	(0,56)	(0,81)
Actif net à la fin de la période	17,35	17,55	18,85	15,78	11,22
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série T					
Actif net, à l'ouverture	8,37	9,43	8,32	6,41	9,46
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,36	0,32	0,41	0,29	0,38
Total des charges	(0,18)	(0,20)	(0,22)	(0,17)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,30	(0,28)	(0,90)	0,25
Profits (pertes) latent(e)s	(0,08)	(0,92)	1,63	3,43	(2,49)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,38	(0,50)	1,54	2,65	(2,09)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,21)	(0,06)	(0,03)	(0,13)	(0,27)
Des gains en capital	(0,18)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,37)	(0,48)	(0,53)	(0,60)	(0,70)
Distributions annuelles totales³	(0,76)	(0,54)	(0,56)	(0,73)	(0,97)
Actif net à la fin de la période	7,99	8,37	9,43	8,32	6,41

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	21 834	20 085	20 541	16 065	12 424
Titres en circulation (en milliers)¹	1 354	1 246	1 195	1 126	1 235
Ratio des frais de gestion (%)²	2,18	2,21	2,33	2,33	2,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	2,18	2,21	2,33	2,33	2,33
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série E					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	7 177	8 222	9 957	9 636	8 012
Titres en circulation (en milliers)¹	435	498	566	659	776
Ratio des frais de gestion (%)²	2,11	2,12	2,12	2,12	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	2,11	2,12	2,12	2,12	2,14
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	18 373	16 608	15 083	12 800	9 389
Titres en circulation (en milliers)¹	1 098	984	835	848	879
Ratio des frais de gestion (%)²	0,92	0,95	1,07	1,07	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,92	0,95	1,07	1,07	1,08
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73

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 la 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.

DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	8 583	9 462	7 777	5 042	4 825
Titres en circulation (en milliers) ¹	494	538	411	318	429
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,16	0,17	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,16	0,17	0,16	0,16	0,16
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série O					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	67 684	78 335	89 212	4 921	6 771
Titres en circulation (en milliers) ¹	4 004	4 571	4 843	319	617
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	–	–	–	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série Patrimoine privé					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	8 527	7 653	4 247	1 405	1 587
Titres en circulation (en milliers) ¹	491	436	225	89	142
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série T					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	33	34	37	11	8
Titres en circulation (en milliers) ¹	4	4	4	1	1
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,21	2,24	2,38	2,35	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,21	2,24	2,38	2,35	2,38
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	17,95	22,96	16,43	22,54	23,73

DIVIDENDE CANADIEN 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 (\$) ⁵	Frais de gestion ⁵ (%)	Frais d'administration (%)
Série A ¹	7 janvier 2009	1 000	1,70	0,25
Série E ⁶	7 janvier 2009	75 000	1,68	0,25
Série F ²	7 janvier 2009	1 000	0,70	0,15
Série I ^{2, 3, 5}	7 janvier 2009	1 000	–	0,15
Série O ⁴	7 janvier 2009	–	–	–
Série Patrimoine privé ⁸	7 janvier 2009	–	–	0,15
Série T ^{1, 7}	4 septembre 2018	1 000	1,70	0,25

- 1) Les titres de la série A et de la série T sont les seuls qui sont assujettis à des frais d'acquisition ou de rachat; ces frais sont fondés sur le mode de souscription choisi. Les titres achetés en vertu du mode de souscription avec frais d'acquisition peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale. Les titres achetés antérieurement en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent être assujettis à des frais de rachat allant jusqu'à 4,0 % (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 taux des frais de gestion de 1,85 % de cette série 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 0,70 % 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) 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 (excluant les investisseurs de la série E) peuvent être admissibles à une remise sur les frais de gestion sous réserve de certaines exigences, comme le décrit le prospectus simplifié du Fonds.
- 6) Cette série n'est pas offerte à la vente.
- 7) Cette série est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle en espèces à un taux annualisé allant jusqu'à 8 % par année.
- 8) Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.