

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 mars 2023

Gestionnaire du Fonds
Services de portefeuille Counsel Inc.

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 de placement. 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 de placement. 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 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 », « planifier », « 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 lois 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 de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précitée n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces déclarations prospectives.

Toute déclaration prospective présentée 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.

FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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

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 la période allant de la création du Fonds jusqu'au 31 mars 2023 et qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds.

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 cherche à offrir aux investisseurs un taux élevé de revenu d'intérêts mensuel tout en assurant la protection du capital et en offrant de la liquidité en investissant principalement dans des comptes de dépôts à intérêt élevé. Même si le Fonds exerce ses activités comme un fonds du marché monétaire, il verse des distributions seulement une fois par mois et sa valeur liquidative peut ne pas s'établir à 10 \$ par part.

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 recherchent un fonds canadien dont le revenu d'intérêt est supérieur à celui des fonds du marché monétaire traditionnels, qui ont l'intention d'investir à court terme et qui ont une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Depuis la création du Fonds, les titres de série A ont produit un rendement de 0,55 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 0,73 % pour l'indice des Bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada (l'« indice »). Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

En réaction à l'inflation obstinément élevée, la Banque du Canada a relevé son taux directeur de 400 points de base au cours de la période, le faisant passer de 0,50 % à 4,50 %. En conséquence, les taux de rendement des titres à court terme, y compris les taux des bons du Trésor, des acceptations bancaires et des billets à court terme, ont augmenté considérablement.

Le Fonds a été devancé par l'indice, car il a souffert du fait que les dépôts en espèces n'ont pas été tout de suite investis dans le compte d'épargne à intérêt élevé sous-jacent (l'« effet négatif des liquidités ») durant une période de croissance importante lors des deux premiers mois d'activités du Fonds. Comme le Fonds a affiché une croissance, l'effet négatif des liquidités attribuable aux nouvelles souscriptions a été réduit et celui-ci ne devrait pas être substantiel à l'avenir.

Au 31 mars 2023, le taux de rendement courant s'établissait à 4,42 % pour les titres de série A; à 4,53 % pour les titres de série F; à 4,58 % pour les titres de série C; et à 4,64 % pour les titres de série I et de série Patrimoine privé, contre un taux de rendement de 4,27 % pour les bons du Trésor à 30 jours au 31 mars 2023.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté pour passer à 101,0 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette hausse, une tranche de 100,7 millions de dollars est attribuable aux ventes nettes et une tranche de 0,3 million de dollars est attribuable au rendement des placements (déduction faite des frais et des charges).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de chacune des séries au cours de la période close le 31 mars 2023 est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

À la fin de la période, la croissance économique mondiale s'est accélérée, sous l'effet d'un hiver doux en Europe et de la fin de la politique « zéro-COVID » de la Chine. Les indices des directeurs d'achats laissent croire que l'activité réelle des économies avancées ne témoigne toujours pas des effets des hausses de taux d'intérêt. Selon l'indice provisoire des directeurs d'achats, le PIB et la croissance de l'emploi ont commencé le deuxième trimestre de 2023 sur les chapeaux de roues, et ce, malgré les turbulences ayant secoué le secteur bancaire. Cet élan a toutefois été tempéré par le fait que les pressions inflationnistes ne s'atténuent plus, ce qui obligera les banques centrales à relever encore quelque peu les taux d'intérêt afin de réduire les pressions exercées sur les salaires et de ramener l'inflation de base obstinément élevée à sa cible. L'équipe de gestion de portefeuille de Counsel croit néanmoins que le cycle de hausses de taux de la majorité des banques centrales du monde est terminé ou tire à sa fin. Selon elle, une crise systémique sera évitée dans le secteur bancaire, mais un autre resserrement des conditions de crédit augmentera les pressions exercées sur l'économie mondiale, qui devrait faire face à une récession plus tard cette année, comme nous nous y attendions déjà. Par conséquent, nous croyons que les temps seront durs pour les marchés boursiers à partir de maintenant. Cette perspective est soutenue par un groupe d'indices témoignant des conditions financières que suit l'équipe. Ces indices révèlent que les conditions financières des économies avancées n'ont jamais été aussi tendues depuis la crise financière mondiale de 2008-2009 et devraient donc miner l'activité économique. Malgré les attentes du marché, l'équipe ne prévoit pas de baisse de taux d'intérêt à court terme.

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.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

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 45 % 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*.

Services de transactions en portefeuille

IPC Investment Corporation, une société affiliée à Counsel, fournit des services de transactions en portefeuille au Fonds quand il investit dans des fonds d'épargne à intérêt élevé. Le Fonds ne verse aucune commission de courtage et aucuns frais sur ces transactions.

FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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

Autres transactions entre parties liées

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.

La taille du Fonds est relativement petite et il est assujéti 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, un investisseur individuel détenait des titres dont la valeur représentait 10,8 % de la valeur liquidative totale du Fonds. Au 31 mars 2023, Counsel n'avait reçu aucun préavis de rachat massif.

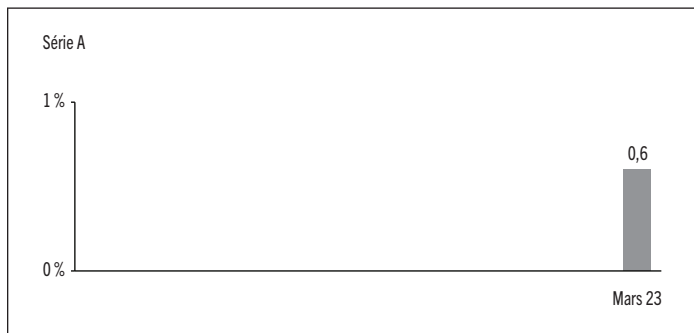
Rendement passé

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 présumé 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 coût de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait votre gain en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'une demande de rachat auprès du Fonds, ce qui vous procure l'assurance que vous ne serez pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendement d'un exercice à l'autre

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 son établissement, qui se trouve à la rubrique *Renseignements sur les séries*. Les graphiques illustrent donc le rendement du Fonds au fil du temps.



FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

PAR TYPE D'ACTIF	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Compte d'épargne à intérêt élevé	99,7
Trésorerie	1,0
Autre	(0,7)

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur/Fonds sous-jacent

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Compte d'épargne à intérêt élevé de la Banque Équitable	99,7
Trésorerie	1,0

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

100,7

FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-dessous. 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 2023
Série A	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	-
Profits (pertes) réalisés pour la période	-
Profits (pertes) latents pour la période	-
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,07
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,04)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales³	(0,04)
Actif net à la fin de la période	10,01
Série C	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,10
Total des charges	-
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,07)
Profits (pertes) latents pour la période	-
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,03
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,05)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales³	(0,05)
Actif net à la fin de la période	10,01

	31 mars 2023
Série F	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,07
Total des charges	-
Profits (pertes) réalisés pour la période	-
Profits (pertes) latents pour la période	-
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,07
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,04)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales³	(0,04)
Actif net à la fin de la période	10,01

	31 mars 2023
Série I	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,14
Total des charges	-
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,08)
Profits (pertes) latents pour la période	-
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,06
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,05)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Distributions annuelles totales³	(0,05)
Actif net à la fin de la période	10,01

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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

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

	31 mars 2023
Série Patrimoine privé	
Actif net à l'ouverture de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,05
Total des charges	–
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,02
Profits (pertes) latents pour la période	–
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,07
Distributions :	
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,05)
Des dividendes canadiens	–
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions annuelles totales³	(0,05)
Actif net à la fin de la période	10,01

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2023
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	48 424
Titres en circulation (en milliers)¹	4 836
Ratio des frais de gestion (%)²	0,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,28
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille (%)⁴	s.o.

	31 mars 2023
Série C	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	3
Titres en circulation (en milliers)¹	–
Ratio des frais de gestion (%)²	0,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,15
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille (%)⁴	s.o.

	31 mars 2023
Série F	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	37 240
Titres en circulation (en milliers)¹	3 719
Ratio des frais de gestion (%)²	0,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,16
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille (%)⁴	s.o.

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- Le RFG et le RFG avant les renoncations ou absorptions (le « RFG brut ») sont établis d'après le total des frais (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opérations de 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 établie, 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 ou 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.
- Le ratio des frais de négociation (le « RFN ») représente le total des commissions et autres coûts d'opérations de 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.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds n'est pas indiqué, car celui-ci ne s'applique pas aux fonds du marché monétaire.

FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

	31 mars 2023
Série I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	5 216
Titres en circulation (en milliers) ¹	521
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,05
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	s.o.

	31 mars 2023
Série Patrimoine privé	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	10 144
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 013
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,05
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	s.o.

FONDS D'ÉPARGNE À INTÉRÊT ÉLEVÉ IPC

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	24 janvier 2023	500	0,20	0,05
Série C ^{1,5}	24 janvier 2023	500	0,10	0,05
Série F ²	24 janvier 2023	500	0,10	0,05
Série I ^{2,3,6}	24 janvier 2023	500	–	0,05
Série Patrimoine privé ⁷	24 janvier 2023	–	–	0,05

- 1) Les titres de la série A et de la série C sont les seuls qui sont assujettis à des frais d'acquisition. Les titres peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale.
- 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.
- 3) Les frais de gestion liés à cette série sont de 0,10 % et ils sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.
- 4) Cette série est seulement offerte aux investisseurs ayant recours au service de rééquilibrage par le conseiller de Counsel (le « RPC de Counsel »).
- 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.
- 6) 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.