

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

Gestionnaire du Fonds
Services de portefeuille Counsel Inc.

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.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ 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 l'exercice clos le 31 mars 2023 et qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport.

En outre, « valeur liquidative » renvoie à la valeur du Fonds ou d'une série calculée aux fins d'opérations.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à procurer aux investisseurs un équilibre entre revenu régulier et appréciation du capital à long terme en investissant, directement ou par l'entremise de titres d'autres fonds de placement, dans des actions et des titres à revenu fixe de divers émetteurs nord-américains et internationaux. La pondération des catégories d'actifs du Fonds se fera généralement dans les proportions suivantes : 50 % à 70 % dans des titres de capitaux propres et 30 % à 50 % dans des titres à revenu fixe.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent à intégrer à leur portefeuille un fonds équilibré mondial à titre de composante clé, qui désirent un placement à moyen terme, en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et obligataires et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de l'exercice, les titres de série A du Fonds ont produit un rendement de 4,30 % (après déduction des frais et charges). En comparaison, l'indice de référence mixte, composé à 40 % de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada (rendement de 0,70 %), à 40 % de l'indice de rendement global MSCI mondial (rendement de 0,74 %) et à 20 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement de -5,17 %) (l'« indice de référence mixte »), a généré un rendement de -0,20 %. 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 le rendement de l'indice.

Les actions mondiales et canadiennes ont reculé en monnaie locale au cours de la période, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt, de la volatilité des prix des produits de base et des prévisions de faiblesse de l'économie. La situation de l'emploi est demeurée solide et l'inflation obstinément élevée a incité de nombreuses banques centrales à l'échelle mondiale à relever leurs taux directeurs de façon importante. La hausse des taux d'intérêt a contribué à la crise qui a frappé le système bancaire américain en mars 2023. Au Canada, les dépenses des consommateurs ont affiché de la résilience. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les taux de rendement mondiaux ont fortement grimpé. La volatilité des marchés des titres à revenu fixe a été exacerbée par l'ampleur des mesures prises par les banques centrales et par les tensions géopolitiques. Au sein de l'indice MSCI Monde (net), les marchés les plus performants ont été ceux du Danemark, de l'Irlande et de l'Espagne, tandis que ceux de la Norvège, d'Israël et du Canada ont fait moins bonne figure. Les secteurs de l'énergie, de la consommation de base et des produits industriels ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux des biens immobiliers, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ont terminé en queue de peloton.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice général de rendement global MSCI mondial. L'indice général se compose de titres de capitaux propres et il n'a aucune exposition aux titres à revenu fixe, alors que le Fonds investit tant dans des fonds de placement d'actions que dans des fonds de placement de titres à revenu fixe. Compte tenu de la composition du Fonds, il est plus pertinent de comparer le rendement à celui de l'indice de référence mixte.

Le Fonds a surpassé l'indice mixte en raison principalement de son placement dans le fonds Actions nord-américaines à revenu élevé Visio Patrimoine Privé IPC, qui a inscrit un rendement supérieur grâce à la sélection de titres dans les secteurs des services de communication et de l'énergie. La surpondération des soins de santé et la sélection de titres dans ce secteur a aussi soutenu le rendement.

Au cours de l'exercice, le dollar américain, l'euro et la livre sterling se sont appréciés de 8,22 %, de 6,10 % et de 1,88 %, respectivement, par rapport au dollar canadien, ce qui a contribué au rendement du Fonds. Le yen japonais s'est déprécié de 0,78 % par rapport au dollar canadien, ce qui a nuí au rendement du Fonds.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 29,3 millions de dollars, ou 100 %, pour se chiffrer à 36,7 millions de dollars au 31 mars 2023, comparativement à 7,4 millions de dollars au 31 mars 2022. De cette hausse, une tranche de 28,2 millions de dollars est attribuable aux ventes nettes et une tranche de 1,1 million de dollars est attribuable au rendement des placements (déduction faite des frais et des charges).

Frais et charges

Le ratio annualisé des frais de gestion (« RFG ») de chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 a été essentiellement semblable au RFG de la période close le 31 mars 2022. 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

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 pourrait obliger 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.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

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.

Le Fonds affiche une légère surpondération des titres à revenu fixe par rapport à la pondération neutre. Le Fonds devrait demeurer non couvert par rapport aux monnaies étrangères, sous réserve de toute décision que pourrait prendre Counsel en fonction de son évaluation des conditions des marchés des changes.

Le 31 mars 2023, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. a été nommé auditeur du Fonds.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

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

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

Counsel a utilisé environ 42 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Counsel pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient 29 % 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 faible des versements liés à la distribution est principalement attribuable à la proportion plus élevée d'investisseurs particuliers dans les séries qui comportent des commissions de suivi par rapport à d'autres Fonds Counsel.

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

Corporation Financière Mackenzie, une société affiliée à Counsel, fournit des services de transactions en portefeuille au Fonds quand il investit directement dans des fonds négociés en bourse. Le Fonds ne paie aucuns frais de courtage à Mackenzie pour ces services.

Autres transactions entre parties liées

Au cours de l'exercice, le Fonds s'est appuyé sur une instruction permanente du Comité d'examen indépendant (« CEI ») en ce qui concerne les réaffectations de l'actif.

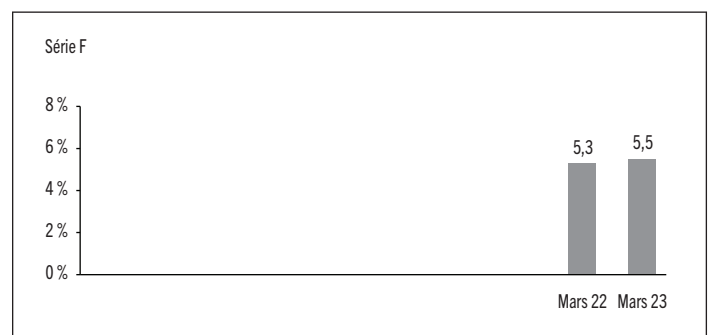
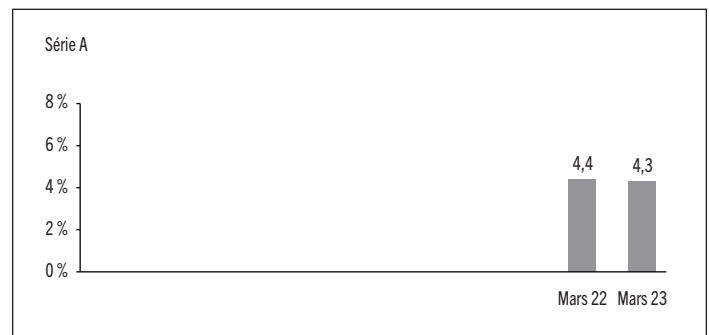
Rendement passé

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.

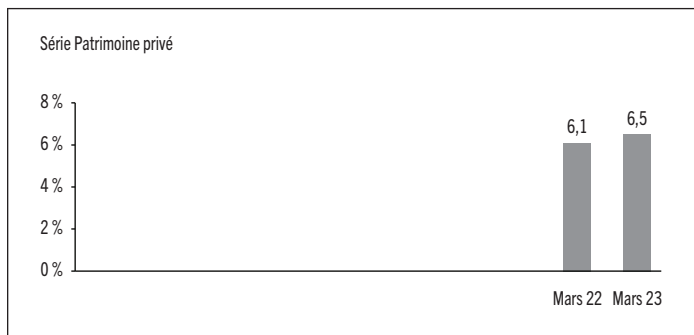
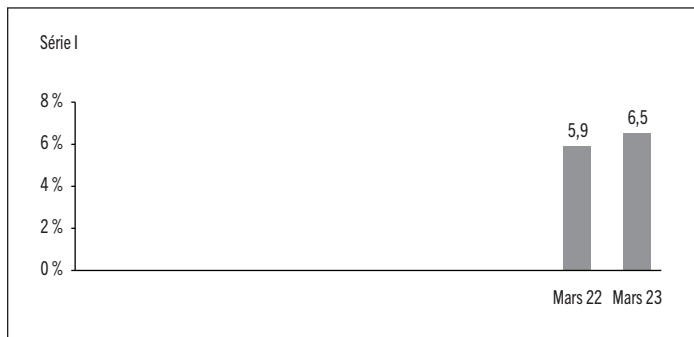
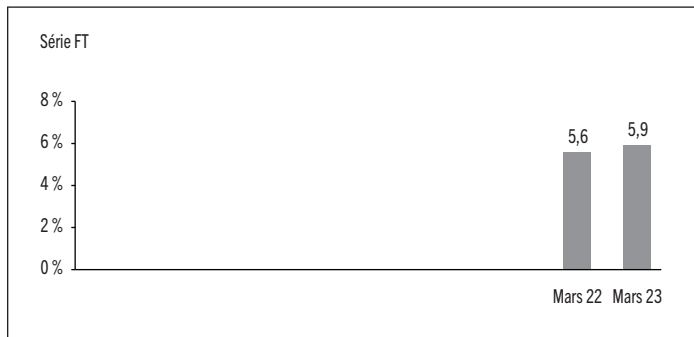
Rendement d'un exercice à l'autre

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.



MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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



Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2023. Le rendement total composé annuel est également comparé à ceux des indices de référence¹ du Fonds, calculés de la même façon.

(%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Série A	4,30	s.o.	s.o.	s.o.	4,93
Série F	5,53	s.o.	s.o.	s.o.	6,16
Série FT	5,86	s.o.	s.o.	s.o.	6,50
Série I	6,45	s.o.	s.o.	s.o.	7,03
Série IT	6,56	s.o.	s.o.	s.o.	7,17
Série Patrimoine privé	6,54	s.o.	s.o.	s.o.	6,07
Série T	4,79	s.o.	s.o.	s.o.	5,36
Indice de référence mixte	(0,20)	s.o.	s.o.	s.o.	1,34
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,70	s.o.	s.o.	s.o.	(1,65)
Indice de rendement global MSCI mondial	0,74	s.o.	s.o.	s.o.	3,02
Indice de rendement global S&P/TSX	(5,17)	s.o.	s.o.	s.o.	2,87

1) L'indice de référence mixte se compose à 40 % de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada, à 40 % de l'indice de rendement global MSCI mondial et à 20 % de l'indice de rendement global S&P/TSX. Le rendement de l'indice de référence mixte ne correspondra pas à la somme proportionnelle des rendements de ses composantes en raison du rééquilibrage mensuel dont tient compte le calcul du rendement de l'indice de référence mixte.

L'indice des obligations à court terme FTSE Canada est une mesure élargie du rendement global des obligations canadiennes de catégorie investissement dont l'échéance se situe entre 1 an et 5 ans.

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 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.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

TYPE DE FONDS SOUS-JACENT	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Fonds d'actions	36,6
Fonds négociés en bourse	35,5
Fonds de revenu	27,7
Trésorerie	0,4
Autre	(0,2)

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	25,8
Services financiers	14,2
Matériaux	10,5
Énergie	9,7
Obligations fédérales	8,0
Obligations provinciales	7,8
Consommation de base	7,6
Soins de santé	5,4
Services publics	3,1
Produits industriels	3,0
Consommation discrétionnaire	1,5
Services de communication	1,1
Trésorerie	0,4
Autre	1,9

RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	49,3
États-Unis	26,8
Royaume-Uni	3,2
Japon	2,6
Australie	1,8
Hong Kong	1,6
France	1,4
Allemagne	1,3
Suisse	1,3
Taiwan	0,9
Italie	0,7
Trésorerie	0,4
Autres pays	8,7

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par pays, région ou secteur, calculée en tenant compte de la quote-part du Fonds dans des titres de fonds de placement sous-jacents. Le prospectus simplifié et d'autres renseignements concernant chacun des fonds sous-jacents sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur/Fonds sous-jacent	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions nord-américaines à revenu élevé Visio Patrimoine Privé IPC	36,6
IPC Private Wealth Visio Core Fixed Income	27,7
Vanguard International High Dividend Yield ETF	17,2
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	8,2
iShares International Select Dividend ETF	3,8
FNB indiciel d'obligations canadiennes à long terme Vanguard	3,3
iShares Emerging Markets Corporate Bond ETF	3,0
Trésorerie	0,4

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	100,2
--	-------

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ 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	31 mars 2022
Série A		
Actif net à l'ouverture de la période	10,02	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,34	0,17
Total des charges	(0,22)	(0,17)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,20	0,21
Profits (pertes) latents pour la période	0,33	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,65	0,36
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,02)
Des dividendes canadiens	(0,06)	–
Des gains en capital	(0,12)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,37)	(0,34)
Distributions annuelles totales³	(0,61)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	9,81	10,02
	31 mars 2023	31 mars 2022
Série F		
Actif net à l'ouverture de la période	10,05	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,38	0,13
Total des charges	(0,10)	(0,08)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,02	0,32
Profits (pertes) latents pour la période	0,37	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,67	0,49
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,20)	(0,08)
Des dividendes canadiens	(0,06)	(0,03)
Des gains en capital	(0,12)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,29)	(0,32)
Distributions annuelles totales³	(0,67)	(0,47)
Actif net à la fin de la période	9,91	10,05

	31 mars 2023	31 mars 2022
Série FT		
Actif net à l'ouverture de la période	9,99	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,19	1,27
Total des charges	(0,11)	(0,06)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,44	(1,79)
Profits (pertes) latents pour la période	0,18	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,70	0,55
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,22)	(0,08)
Des dividendes canadiens	(0,07)	(0,02)
Des gains en capital	(0,07)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,40)	(0,40)
Distributions annuelles totales³	(0,76)	(0,55)
Actif net à la fin de la période	9,78	9,99

	31 mars 2023	31 mars 2022
Série I		
Actif net à l'ouverture de la période	10,08	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,32	0,44
Total des charges	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,16	(0,47)
Profits (pertes) latents pour la période	0,31	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,77	0,34
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,32)	(0,14)
Des dividendes canadiens	(0,05)	(0,04)
Des gains en capital	(0,09)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,26)	(0,28)
Distributions annuelles totales³	(0,72)	(0,50)
Actif net à la fin de la période	9,98	10,08

- 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 espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

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

Série IT	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net à l'ouverture de la période	10,05	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,25	1,27
Total des charges	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés pour la période	1,30	(1,80)
Profits (pertes) latents pour la période	0,24	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,77	0,59
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,30)	(0,14)
Des dividendes canadiens	(0,09)	(0,04)
Des gains en capital	(0,03)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,38)	(0,32)
Distributions annuelles totales³	(0,80)	(0,55)
Actif net à la fin de la période	9,86	10,05

Série Patrimoine privé	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net à l'ouverture de la période	10,37	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,30	1,29
Total des charges	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,85	(1,83)
Profits (pertes) latents pour la période	0,29	1,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,42	0,60
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,34)	(0,13)
Des dividendes canadiens	(0,05)	(0,05)
Des gains en capital	(0,09)	(0,05)
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,48)	(0,23)
Actif net à la fin de la période	10,55	10,37

Série T	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net à l'ouverture de la période	9,93	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des revenus	0,44	1,27
Total des charges	(0,17)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,24)	(1,81)
Profits (pertes) latents pour la période	0,43	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,46	0,45
Distributions :		
À même le revenu (excluant les dividendes canadiens)	(0,05)	(0,03)
Des dividendes canadiens	(0,05)	–
Des gains en capital	(0,14)	(0,05)
Remboursement de capital	(0,49)	(0,45)
Distributions annuelles totales³	(0,73)	(0,53)
Actif net à la fin de la période	9,64	9,93

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	9 225	1 386
Titres en circulation (en milliers) ¹	940	138
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,29	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,29	2,26
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

Série F	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	15 102	4 485
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 524	446
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,12	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,12	1,08
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

Série FT	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1 000	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	102	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,16	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,16	1,08
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

Série I	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	10 391	1 513
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 041	150
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,26	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,26	0,23
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

Série IT	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	324	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	33	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,26	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,26	0,23
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

Série Patrimoine privé	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	646	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	61	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,26	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,26	0,23
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

Série T	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,29	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,29	2,26
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,17	0,14
Taux de rotation des titres en portefeuille (%) ⁴	33,82	11,89

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 (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.

3) 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.

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

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ 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 ⁵ (%)	Frais d'administration ⁵ (%)
Série A ^{1,6}	16 juin 2021	150 000	1,80	0,15
Série F ^{2,6}	16 juin 2021	150 000	0,80	0,15
Série FT ^{2,3}	16 juin 2021	150 000	0,80	0,15
Série I ^{2,4,5,6}	16 juin 2021	150 000	–	0,15
Série IT ^{2,3,4,5}	16 juin 2021	150 000	–	0,15
Série Patrimoine privé ⁷	16 juin 2021	–	–	0,15
Série T ^{1,3}	16 juin 2021	150 000	1,80	0,15

- 1) Les titres de la série A et de la série T 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) Cette série est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle en espèces à un taux annualisé allant jusqu'à 6 % par année.
- 4) Les frais de gestion liés à cette série sont de 0,80 % et ils sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.
- 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 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 est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle par titre fixe.
- 7) 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.