

## **Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**

Pour la période close le 30 septembre 2023

Gestionnaire du Fonds  
Services de portefeuille Counsel Inc.

Sous-conseillers  
Corporation Financière Mackenzie  
Wasatch Global Advisors

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels 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.counsellservices.com](http://www.counsellservices.com) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 et à la notice annuelle du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

*Aucun effort n'a été ménagé pour assurer l'exactitude de l'information contenue dans ce rapport au 30 septembre 2023; toutefois, le Fonds ne peut garantir ni l'exactitude ni le caractère exhaustif de cette information. Veuillez vous reporter au prospectus simplifié ainsi qu'aux états financiers annuels audités du Fonds pour obtenir plus de renseignements.*

### **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 », « 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 sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Services de portefeuille Counsel Inc. à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.*

*Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.*

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 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 close le 30 septembre 2023 et qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport.

En outre, « valeur liquidative » renvoie à la valeur du Fonds ou d'une série calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Au cours de l'exercice, les titres de série A du Fonds ont produit un rendement de -9,81 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 0,74 % pour l'indice général, soit l'indice de rendement global MSCI mondial, et à un rendement de -1,81 % pour l'indice propre au mandat, l'indice de rendement global MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Au cours de la période de six mois, les titres de série A du Fonds ont produit un rendement de 0,58 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 3,03 % pour l'indice général, soit l'indice de rendement global MSCI mondial, et à un rendement de -1,41 % pour l'indice propre au mandat, l'indice de rendement global MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période, au fil du ralentissement du rythme de hausse des taux d'intérêt par les banques centrales. L'économie mondiale s'est avérée résiliente et la situation de l'emploi est demeurée solide. Compte tenu de l'inflation obstinément élevée, la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont relevé leurs taux directeurs, quoiqu'à un rythme plus lent. Les taux d'intérêt et l'inflation élevés ont alimenté le resserrement des conditions financières, ce qui a pesé sur la demande et nuï à l'activité manufacturière. Les titres mondiaux à petite capitalisation ont généralement été surclassés par les titres à grande capitalisation. Au sein de l'indice MSCI Monde Tous pays des sociétés à petite capitalisation (net), les marchés les plus performants ont été ceux de l'Égypte, de la Hongrie et de la Turquie, tandis que ceux de la Chine, de la Suède et de la Thaïlande ont fait moins bonne figure. Les secteurs de l'énergie, des services financiers et des produits industriels ont inscrit les meilleurs rendements, alors que ceux des services publics, des services de communication et des soins de santé ont été les plus faibles.

Le Fonds a été surpassé par l'indice général, car les titres de sociétés à petite capitalisation ont été généralement à la traîne des marchés boursiers mondiaux. L'indice général est conçu pour mesurer le rendement des actions de sociétés à grande capitalisation des marchés développés dans leur ensemble, tandis que le Fonds met l'accent sur les actions de sociétés à petite capitalisation. Compte tenu de la composition du Fonds, il est plus pertinent de comparer le rendement relatif à celui de l'indice propre au mandat.

Le Fonds a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice propre au mandat en raison du mandat de titres mondiaux hors Canada (sous-conseiller en valeurs : Wasatch), compte tenu principalement de la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et des soins de santé. Les décisions de répartition

en lien avec les États-Unis et le Royaume-Uni ont aussi contribué au rendement. Le mandat de titres canadiens du Fonds (sous-conseiller en valeurs : Placements Mackenzie) a également nuï au rendement en raison de la sous-pondération de l'énergie et de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des services publics et de la consommation discrétionnaire.

Au cours de la période, l'euro, le yen japonais et la livre sterling se sont dépréciés de 2,17 %, de 10,85 % et de 1,29 %, respectivement, par rapport au dollar canadien, ce qui a pesé sur le rendement du Fonds. Certaines positions de couverture partielle à l'égard de l'euro et de la livre sterling détenues pendant la période ont légèrement compensé cet effet. Le dollar américain s'est apprécié de 0,36 % par rapport au dollar canadien, ce qui a contribué au rendement du Fonds. À la fin de la période, le Fonds a conservé une couverture cible de 25,0 % à l'égard de la livre sterling, mais il était autrement non couvert.

#### Actif net

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 16,4 millions de dollars, ou 8,2 %, pour se chiffrer à 183,5 millions de dollars au 30 septembre 2023, comparativement à 199,9 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette baisse, une tranche de 19,6 millions de dollars est attribuable aux rachats nets et légèrement contrebalancée par une hausse de 3,2 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 de chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2023 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

### Événements récents

Wasatch, le sous-conseiller en valeurs des titres mondiaux, souligne que, de plusieurs façons, l'environnement de marché au troisième trimestre a semblé semblable à celui de 2022, bien que moins difficile. Puisque les banques centrales ont indiqué qu'elles maintiendront les taux d'intérêt à un niveau élevé pendant une période prolongée, les taux obligataires ont grimpé et les actions mondiales ont perdu du terrain. Tout comme en 2022 également, les titres de valeur ont surclassé les titres de croissance, les titres de sociétés à grande capitalisation ont surpassé ceux de sociétés à petite capitalisation, et le secteur de l'énergie a été un des rares éléments positifs au sein des marchés boursiers. Ces tendances ont nuï au rendement relatif des actions de sociétés à petite capitalisation au troisième trimestre. Bien que l'on s'interroge encore à savoir pendant combien de temps la Réserve fédérale américaine et d'autres banques centrales garderont des taux élevés, le sous-conseiller des titres mondiaux croit que le sommet du cycle de hausse des taux approche et il ne s'attend pas à une réinitialisation importante des évaluations en ce qui concerne les titres de croissance. L'attention des investisseurs devrait plutôt être dirigée vers les sociétés en mesure de prospérer dans un environnement de taux plus élevés sur une période prolongée.

Mackenzie, le sous-conseiller des placements canadiens, souligne que les titres de sociétés à petite capitalisation demeurent boudés en raison de la confiance ébranlée, les craintes de récession pesant de façon démesurée sur le segment. Il observe toujours une volatilité supérieure à la moyenne et à son avis, le scénario d'un atterrissage brutal est plus probable. Dans un tel contexte, le sous-conseiller croit que les émetteurs exposés aux dépenses en infrastructures et à la transition énergétique seront plus résilients à court terme, mais qu'à long terme, les secteurs de la consommation et des services financiers rebondiront à mesure que le point de bascule approchera. Les sociétés qui misent sur une stratégie de répartition du capital prudente, assortie d'une forte production de flux de trésorerie courants, ont fait leurs preuves à long terme.

# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 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 avant la fin de 2023. Pendant la période initiale suivant la conclusion de la transaction, Counsel continuera d'agir à titre de gestionnaire des Fonds Counsel et aucun changement important dans les activités du Fonds n'est prévu. Cependant, la conclusion de la transaction entraînera des changements dans la composition du Comité d'examen indépendant du Fonds et du conseil d'administration de Counsel.

En octobre 2023, Counsel a réduit à 12,5 % sa couverture à l'égard de la livre sterling, qui était de 25 % à la clôture de la période, et a établi une couverture de 45 % à l'égard du dollar américain. La couverture du change, qui est dynamique, peut varier entre 0 % et 100 % et est laissée à notre discrétion, en fonction de notre évaluation des conditions des marchés des changes.

## 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 41 % 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 39 % des frais de gestion payés. Il s'agit du pourcentage moyen des frais de gestion payés par toutes les séries. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série.

### Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Counsel aux taux annuels précisés à la rubrique intitulée *Renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits plus en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, Counsel paie tous les frais et charges (autres que certains frais spécifiques liés au Fonds) nécessaires à l'exploitation du Fonds. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

### Autres transactions entre parties liées

D'autres fonds d'investissement gérés par Counsel (les « principaux Fonds ») investissent dans les titres de série O offerts par le Fonds en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Les titres de la série Patrimoine privé sont émis en vertu d'une dispense de prospectus en faveur des investisseurs des programmes de comptes discrétionnaires gérés offerts par IPC Valeurs mobilières, société liée à Counsel. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, comme l'indique le prospectus simplifié. Counsel gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 30 septembre 2023, les principaux Fonds détenaient 62,1 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine

privé détenaient 24,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 30 septembre 2023, Counsel n'avait reçu aucun préavis de rachat massif. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction.

Au cours de la période, le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds de Counsel à l'égard de toute transaction entre parties liées.

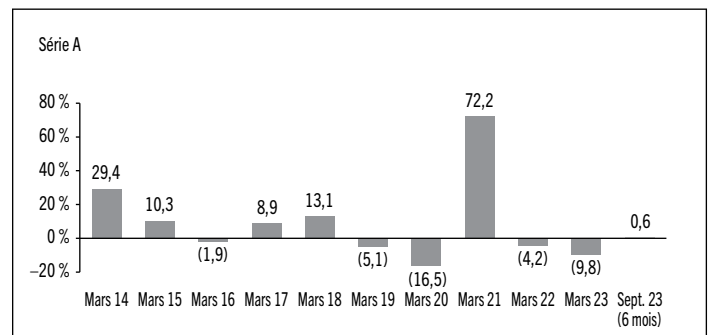
## Rendement passé

Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement total composé annuel historique, compte tenu des variations de la valeur liquidative par titre et du réinvestissement de toutes les distributions, mais sans prendre en considération les frais d'acquisition, les frais de rachat, les frais de distribution ou les frais d'acquisition optionnels, les frais de gestion directement payables par les investisseurs ou l'impôt sur le revenu payable par l'investisseur qui viendraient réduire ce rendement. Les rendements de chaque série diffèrent principalement parce que les frais et charges varient d'une série à l'autre. Veuillez vous reporter à la rubrique *Renseignements sur les séries* pour obtenir plus de renseignements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

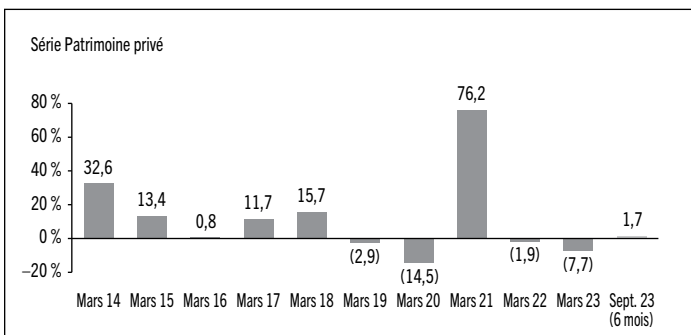
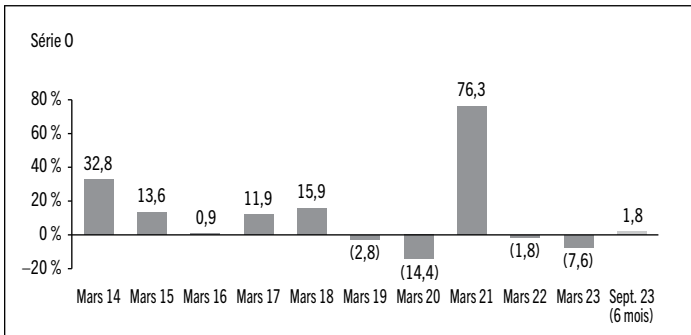
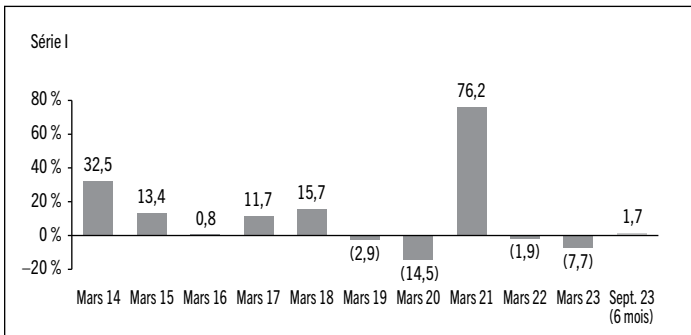
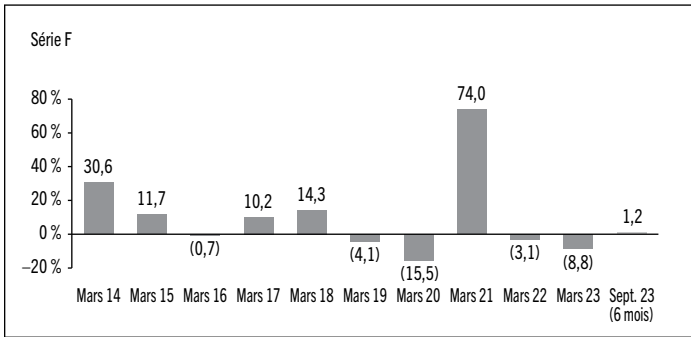
## Rendements annuels

Ces graphiques indiquent la variation à la hausse ou à la baisse à la fin de chaque exercice de la valeur d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice. Le pourcentage indiqué pour le premier exercice d'une série est le rendement réel obtenu depuis la date de sa création, qui se trouve à la rubrique *Renseignements sur les séries*. Les graphiques illustrent donc le rendement du Fonds au fil du temps.



# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 2023



# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 2023

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

TYPE D'ACTIF EFFECTIF	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,4
Fonds négociés en bourse	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres	(0,2)

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Produits industriels	23,1
Technologie de l'information	22,5
Soins de santé	17,5
Consommation discrétionnaire	13,9
Services financiers	12,4
Consommation de base	4,0
Matériaux	2,8
Biens immobiliers	1,9
Énergie	1,3
Services publics	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres	(0,2)

RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	50,0
Inde	12,4
Japon	9,1
Canada	9,0
Taiwan	3,6
Israël	3,6
Argentine	3,5
Royaume-Uni	3,2
Australie	1,4
Chine	1,3
Belgique	1,2
Autres pays	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5

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

## LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur/Fonds sous-jacent	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AU Small Finance Bank Ltd.	3,7
Globant SA	3,5
HealthEquity Inc.	3,5
Ensign Group Inc.	3,0
BayCurrent Consulting Inc.	2,9
Voltronic Power Technology Corp.	2,7
Saia Inc.	2,6
RBC Bearings Inc.	2,6
Persistent Systems Ltd.	2,5
Five Below Inc.	2,4
Trex Co. Inc.	2,4
Medpace Holdings Inc.	2,3
Bank of the Ozarks Inc.	2,2
Balchem Corp.	2,0
CyberArk Software Ltd.	1,9
Nova Measuring Instruments Ltd.	1,7
Freshpet Inc.	1,7
Hamilton Lane Inc.	1,7
Monolithic Power Systems Inc.	1,7
Endava PLC	1,6
Five9 Inc.	1,6
Diploma PLC	1,6
YETI Holdings Inc.	1,5
Guidewire Software Inc.	1,4
Ollie's Bargain Outlet Holding Inc.	1,4

<b>Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>56,1</b>
---	-------------

# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 2023

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement des séries se trouvent à la rubrique *Renseignements sur les séries*.

### ACTIF NET PAR TITRE (\$)¹

	30 sept.	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Série A	2023	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	18,61	20,63	21,53	12,50	14,97	16,06
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,06	0,13	0,19	0,11	0,23	0,21
Total des charges	(0,25)	(0,45)	(0,72)	(0,50)	(0,40)	(0,41)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,78	0,92	3,55	2,02	0,96	0,55
Profits (pertes) latent(e)s	(0,48)	(2,68)	(4,03)	7,04	(3,26)	(1,21)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	0,11	(2,08)	(1,01)	8,67	(2,47)	(0,86)
<b>Distributions :</b>						
Du revenu						
(sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–	(0,07)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,18)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	–	–	–	–	–	(0,25)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	18,72	18,61	20,63	21,53	12,50	14,97
	30 sept.	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Série F	2023	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	20,10	22,14	23,60	13,57	16,09	17,48
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,07	0,14	0,21	0,12	0,25	0,23
Total des charges	(0,15)	(0,26)	(0,52)	(0,34)	(0,25)	(0,26)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,81	1,30	2,86	1,56	1,04	0,61
Profits (pertes) latent(e)s	(0,52)	(2,90)	(4,41)	7,76	(3,55)	(1,37)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	0,21	(1,72)	(1,86)	9,10	(2,51)	(0,79)
<b>Distributions :</b>						
Du revenu						
(sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,10)	(0,03)	(0,01)	(0,03)	(0,07)
Des gains en capital	–	–	(0,85)	–	–	(0,52)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	(0,04)	(0,10)	(0,88)	(0,01)	(0,03)	(0,59)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	20,30	20,10	22,14	23,60	13,57	16,09

	30 sept.	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Série I	2023	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	19,60	22,12	24,22	13,82	16,43	17,90
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,07	0,14	0,22	0,12	0,26	0,24
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,22)	(0,10)	(0,06)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,73	1,01	4,01	0,32	1,06	0,61
Profits (pertes) latent(e)s	(0,51)	(2,87)	(4,50)	7,97	(3,60)	(1,43)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	0,25	(1,76)	(0,49)	8,31	(2,34)	(0,64)
<b>Distributions :</b>						
Du revenu						
(sauf les dividendes canadiens)	(0,01)	(0,06)	(0,02)	(0,05)	(0,17)	(0,15)
Des dividendes canadiens	(0,05)	(0,03)	(0,08)	(0,05)	(0,11)	(0,08)
Des gains en capital	–	(0,67)	(1,85)	–	–	(0,60)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	(0,06)	(0,76)	(1,95)	(0,10)	(0,28)	(0,83)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	19,88	19,60	22,12	24,22	13,82	16,43
	30 sept.	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Série O	2023	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	20,00	22,53	24,75	14,12	16,75	18,30
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	0,07	0,14	0,22	0,12	0,26	0,24
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,17)	(0,06)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,85	0,69	4,86	3,23	1,08	0,64
Profits (pertes) latent(e)s	(0,52)	(2,91)	(4,56)	7,93	(3,67)	(1,48)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	0,38	(2,09)	0,35	11,22	(2,36)	(0,63)
<b>Distributions :</b>						
Du revenu						
(sauf les dividendes canadiens)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,09)	(0,17)	(0,22)
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,03)	(0,15)	(0,05)	(0,09)	(0,08)
Des gains en capital	–	(0,70)	(1,91)	–	–	(0,62)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	(0,06)	(0,78)	(2,11)	(0,14)	(0,26)	(0,92)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	20,30	20,00	22,53	24,75	14,12	16,75

- Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Cette information est tirée des états financiers du Fonds préparés conformément aux normes IFRS. L'actif net présenté dans le tableau et dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative; une explication de ces différences se trouve dans la note 3 des états financiers du Fonds.
- Les montants de la valeur liquidative et des distributions par titre sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 2023

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

	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Série Patrimoine privé						
Actif net, à l'ouverture	36,61	41,31	45,21	25,80	30,67	33,41
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,26	0,40	0,22	0,48	0,45
Total des charges	(0,07)	(0,07)	(0,40)	(0,17)	(0,10)	(0,12)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,51	2,11	8,28	5,86	1,98	1,15
Profits (pertes) latent(e)s	(0,95)	(5,37)	(8,36)	14,46	(6,71)	(2,68)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,62	(3,07)	(0,08)	20,37	(4,35)	(1,20)
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,03)	(0,11)	(0,03)	(0,10)	(0,32)	(0,28)
Des dividendes canadiens	(0,08)	(0,04)	(0,12)	(0,09)	(0,20)	(0,14)
Des gains en capital	-	(1,27)	(3,47)	-	-	(1,13)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,11)	(1,42)	(3,62)	(0,19)	(0,52)	(1,55)
Actif net à la fin de la période	37,13	36,61	41,31	45,21	25,80	30,67

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Série A						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	14 164	14 705	16 433	16 730	7 878	10 215
Titres en circulation (en milliers)¹	757	790	796	777	630	683
Ratio des frais de gestion (%)²	2,44	2,46	2,47	2,47	2,51	2,51
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,44	2,46	2,47	2,47	2,51	2,51
Ratio des frais de négociation (%)³	0,07	0,08	0,09	0,21	0,16	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	12,68	29,28	28,41	79,32	37,68	67,13
Série F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	8 146	8 046	8 180	7 437	2 567	3 544
Titres en circulation (en milliers)¹	401	400	369	315	189	220
Ratio des frais de gestion (%)²	1,27	1,31	1,39	1,40	1,43	1,43
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,27	1,31	1,39	1,40	1,43	1,43
Ratio des frais de négociation (%)³	0,07	0,08	0,09	0,21	0,16	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	12,68	29,28	28,41	79,32	37,68	67,13
Série I						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	2 403	2 963	4 149	3 755	891	930
Titres en circulation (en milliers)¹	121	151	188	155	64	57
Ratio des frais de gestion (%)²	0,17	0,18	0,17	0,18	0,21	0,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,17	0,18	0,17	0,18	0,21	0,21
Ratio des frais de négociation (%)³	0,07	0,08	0,09	0,21	0,16	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	12,68	29,28	28,41	79,32	37,68	67,13

(1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

(2) Le RFG et le RFG avant les renonciations ou absorptions (le « RFG brut ») sont établis d'après le total des frais pris en charge par le Fonds (à l'exclusion des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille) pour la période considérée et s'expriment en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG et le RFG brut sont annualisés depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la fin de la période. Le RFG et le RFG brut peuvent être touchés par les réductions ou les augmentations des frais de gestion et des frais d'administration, comme il est décrit à la rubrique *Renseignements sur les séries*. Lorsque le Fonds investit dans les titres d'un fonds sous-jacent, le RFG et le RFG brut présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG du (des) fonds sous-jacent(s) attribuable à ce placement.

(3) Le ratio des frais de négociation (le « RFN ») représente le total des commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Lorsque le Fonds investit dans les titres d'un fonds sous-jacent, les RFN du Fonds comprennent la tranche des RFN du (des) fonds sous-jacent(s) attribuable à ce placement.

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

# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 2023

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série 0	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	113 934	130 273	191 830	258 887	197 779	298 133
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	5 612	6 514	8 514	10 462	14 004	17 802
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	0,01	–	0,01	0,04	0,04
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	–	0,01	–	0,01	0,04	0,04
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,07	0,08	0,09	0,21	0,16	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	12,68	29,28	28,41	79,32	37,68	67,13
Série Patrimoine privé	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	44 819	43 896	51 752	70 363	54 592	76 940
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 207	1 199	1 253	1 556	2 116	2 509
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,17	0,18	0,17	0,18	0,21	0,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,17	0,18	0,17	0,18	0,21	0,21
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,07	0,08	0,09	0,21	0,16	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	12,68	29,28	28,41	79,32	37,68	67,13



# PETITES CAPITALISATIONS MONDIALES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | 30 septembre 2023

## Renseignements sur les séries

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

(1) Les titres de la série A sont les seuls qui sont assujettis à des frais d'acquisition ou de rachat; ces frais sont fondés sur le mode de souscription choisi. Les titres achetés en vertu du mode de souscription avec frais d'acquisition peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale. Les titres achetés antérieurement en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent être assujettis à des frais de rachat allant jusqu'à 4,0 % (selon la date de souscription initiale); les nouveaux titres ne sont pas offerts en vertu de ce mode, mais ils peuvent être acquis au moyen d'échanges à partir d'autres Fonds Counsel. Le 15 juin 2022, les frais de gestion de la série ont été augmentés (auparavant 1,95 %) et les frais d'administration ont été réduits (auparavant 0,31 %).

(2) Des frais de consultation négociables ou des frais établis en fonction de l'actif (plus les taxes de vente) sont à payer par les investisseurs à leur(s) courtier(s) relativement aux titres de cette série détenus. Les frais peuvent être perçus par Counsel dans le compte de l'investisseur au moyen du rachat de titres et remis au courtier à la demande de l'investisseur. Le courtier peut également percevoir les frais directement auprès de l'investisseur. Le 15 juin 2022, les frais de gestion de la série de 1,10 % ont été réduits (incluant les frais de gestion de la série I, qui sont facturés directement aux investisseurs).

(3) Les frais de gestion liés à cette série sont de 1,00 % et ils sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.

(4) Il n'y a pas de frais de gestion ou de frais d'administration pour cette série, parce que les titres de cette série sont conçus pour faciliter les placements dans des fonds de fonds, où la duplication des frais de gestion est interdite.

(5) Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.

(6) Counsel peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion (directement ou indirectement) ou aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer. Les investisseurs particuliers peuvent être admissibles à une remise sur les frais de gestion sous réserve de certaines exigences, comme le décrit le prospectus simplifié du Fonds.