

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-conseiller
Lincluden Investment Management Ltd.

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 ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié 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.

DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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

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

Il est question du rendement des titres de la série A du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les autres séries offertes par le Fonds est présenté à la rubrique intitulée *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique intitulée *Renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par série.

Au cours de la période de six mois, les titres de série A du Fonds ont produit un rendement de -3,78 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de -1,13 % pour l'indice général, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, et à un rendement de -1,30 % pour l'indice fondé sur le style, l'indice de rendement global de dividendes composé S&P/TSX. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions canadiennes ont reculé au cours de la période, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt et du ralentissement de la croissance économique. La forte inflation a persisté, ce qui a incité la Banque du Canada à relever son taux directeur. Les actions du secteur canadien de l'énergie ont profité des réductions de production décrétées par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, réductions qui ont eu pour effet de garder les prix de l'énergie à un niveau relativement élevé. Le marché de l'emploi a été solide, mais a aussi montré des signes d'affaiblissement à mesure que progressait la période. Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs des soins de santé, de l'énergie et de la technologie de l'information ont été les plus performants, tandis que les secteurs des services de communication, des services publics et des matériaux ont été les plus faibles.

L'indice général est conçu pour mesurer le rendement de l'univers entier des actions canadiennes, tandis que le Fonds met l'accent sur les actions qui produisent des dividendes. Compte tenu de la composition du Fonds, il est plus pertinent de comparer le rendement relatif à celui de l'indice propre au mandat. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à ceux de l'indice général et des indices propres au mandat, en raison surtout de la surpondération du secteur des services de communication, de la sous-pondération du secteur de l'énergie et de la sélection de titres dans le secteur immobilier.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 14,8 millions de dollars, ou 10,5 %, pour se chiffrer à 125,6 millions de dollars au 30 septembre 2023, comparativement à 140,4 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette baisse, une tranche de 10,9 millions de dollars est attribuable aux rachats nets et une tranche de 3,9 millions 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 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

Le sous-conseiller en valeurs constate que le marché a de nouveau mis l'accent au troisième trimestre sur les taux d'intérêt élevés et l'impact de l'inflation. Tandis que les données sur l'inflation semblent en général avoir plafonné et sont en baisse, le marché du travail demeure solide parallèlement à la hausse des coûts de l'énergie. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont relevé leurs taux d'intérêt lors de leur première réunion de politique monétaire de juillet pour contenir l'inflation. Cependant, ces deux banques centrales ont décidé de maintenir leurs taux d'intérêt inchangés à leurs rencontres de septembre. Celles-ci adoptent une approche prudente en matière de politique monétaire et ce sont les données qui dicteront les mesures à venir dans le cadre de leur mandat à deux volets de stabilité des prix et de plein emploi. Les États-Unis composaient également avec une éventuelle paralysie du gouvernement, ce qui a alimenté l'anxiété sur les marchés; cet enjeu a été résolu à la dernière minute lorsque les deux parties ont fait des compromis pour en arriver à un accord temporaire. La situation en Chine mérite d'être surveillée vu le ralentissement de la croissance économique et le repli du marché immobilier. Les observateurs sont optimistes et croient que la Chine mettra en place les mesures budgétaires et monétaires nécessaires pour soutenir son économie.

Le sous-conseiller en valeurs précise que le Fonds demeure positionné de façon prudente avec des sociétés qui se négocient à des cours attrayants et il s'attend à ce que la volatilité des marchés persiste dans le contexte de taux d'intérêt élevés.

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.

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.

DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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

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 47 % 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. Puisque la série E de ce Fonds comporte des frais de gestion moins élevés que la série A de la plupart des autres Fonds Counsel tout en ayant les mêmes commissions de suivi, les versements liés à la distribution comprennent une proportion plus élevée des frais de gestion du Fonds par rapport à la moyenne de tous les 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*.

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. Au 30 septembre 2023, les principaux Fonds détenaient 53,3 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient 6,0 % 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.

Counsel est une filiale de Société financière IGM Inc. (« IGM »). IGM est une filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées à Counsel. Au 30 septembre 2023, le Fonds détenait un investissement dans Power Corporation du Canada d'une valeur de 3,6 millions de dollars. Cet investissement a été effectué conformément aux instructions permanentes approuvées par le comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds Counsel et représente 2,9 % de l'actif net du Fonds. Le CEI a émis cette approbation sous réserve de la réalisation de ces placements conformément aux politiques de Counsel. Les politiques de Counsel sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées :

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

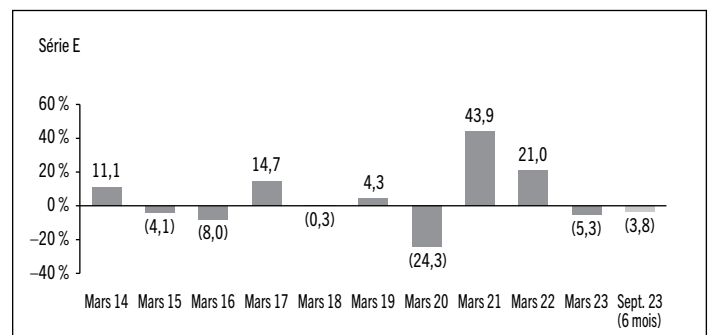
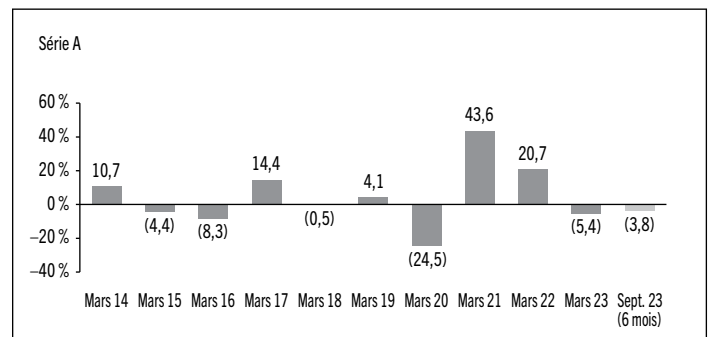
Rendement passé

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.

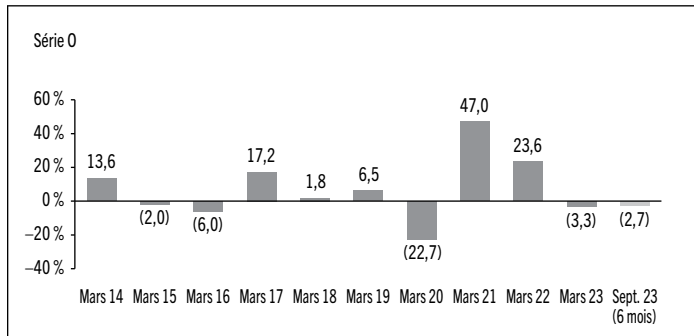
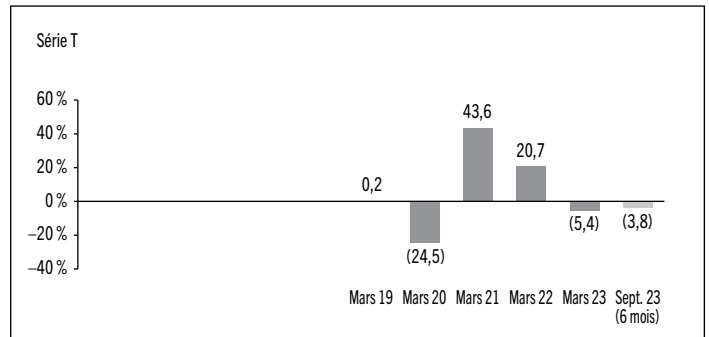
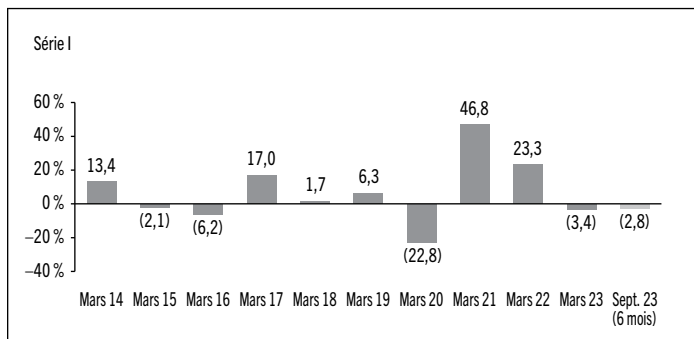
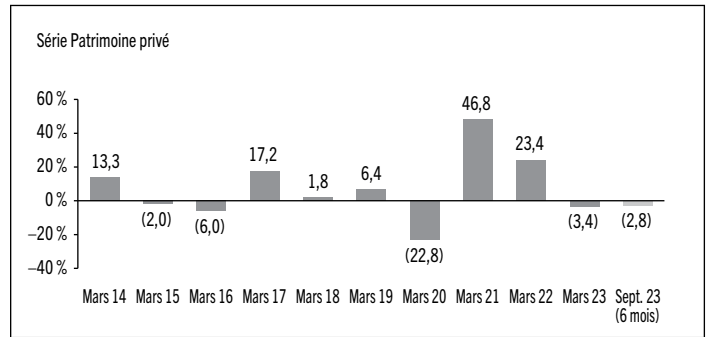
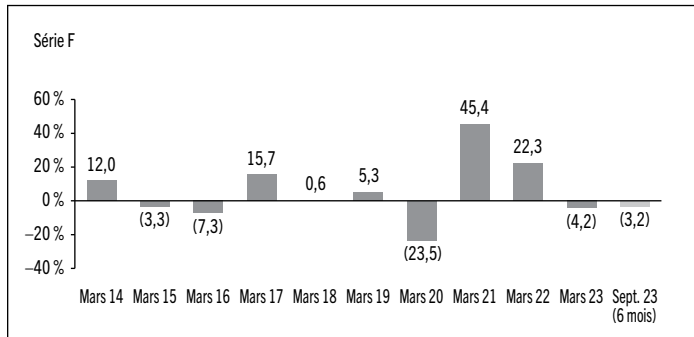
Rendements annuels

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.



DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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



DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

TYPE D'ACTIF	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	94,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Autre	0,6

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	33,6
Énergie	10,9
Services de communication	10,0
Consommation de base	9,3
Consommation discrétionnaire	8,1
Biens immobiliers	5,9
Services publics	5,7
Produits industriels	5,0
Matériaux	3,7
Soins de santé	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Autre	0,6

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

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

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	84,5
---	-------------

DIVIDENDE CANADIEN 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

Série A	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	16,12	17,18	14,27	10,07	13,74	13,54
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,35	0,60	0,74	0,47	0,57	0,58
Total des charges	(0,18)	(0,36)	(0,38)	(0,28)	(0,32)	(0,32)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,56	(0,37)	(1,44)	0,36	0,43
Profits (pertes) latent(e)s	(0,96)	(1,72)	2,96	5,62	(3,87)	(0,15)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,60)	(0,92)	2,95	4,37	(3,26)	0,54
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,11)	(0,13)	(0,04)	(0,15)	(0,41)	(0,33)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,11)	(0,13)	(0,04)	(0,15)	(0,41)	(0,33)
Actif net à la fin de la période	15,41	16,12	17,18	14,27	10,07	13,74
Série E	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	16,50	17,60	14,63	10,33	14,09	13,88
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,35	0,62	0,78	0,48	0,59	0,60
Total des charges	(0,18)	(0,35)	(0,35)	(0,27)	(0,30)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,45	(0,47)	(1,50)	0,37	0,44
Profits (pertes) latent(e)s	(0,98)	(1,76)	3,10	5,75	(3,96)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,60)	(1,04)	3,06	4,46	(3,30)	0,58
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,12)	(0,16)	(0,09)	(0,18)	(0,45)	(0,37)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,12)	(0,16)	(0,09)	(0,18)	(0,45)	(0,37)
Actif net à la fin de la période	15,77	16,50	17,60	14,63	10,33	14,09

Série F	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	16,87	18,07	15,09	10,69	14,59	14,40
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,36	0,63	0,79	0,50	0,61	0,62
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,18)	(0,14)	(0,16)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,73	(0,42)	(1,54)	0,39	0,46
Profits (pertes) latent(e)s	(1,00)	(1,81)	3,14	5,96	(4,11)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,54)	(0,61)	3,33	4,78	(3,27)	0,74
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,26)	(0,44)	(0,34)	(0,37)	(0,61)	(0,49)
Des gains en capital	–	–	–	–	(0,01)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,44)	(0,34)	(0,37)	(0,62)	(0,55)
Actif net à la fin de la période	16,09	16,87	18,07	15,09	10,69	14,59
Série I	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	17,60	18,90	15,83	11,25	15,38	15,21
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,38	0,66	0,81	0,53	0,64	0,65
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,83	(0,46)	(1,68)	0,41	0,48
Profits (pertes) latent(e)s	(1,04)	(1,88)	3,20	6,27	(4,33)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,48)	(0,42)	3,51	5,09	(3,31)	0,92
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(0,01)	(0,01)	–	–
Des dividendes canadiens	(0,36)	(0,64)	(0,56)	(0,55)	(0,77)	(0,62)
Des gains en capital	–	–	–	–	(0,05)	(0,13)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,36)	(0,64)	(0,57)	(0,56)	(0,82)	(0,75)
Actif net à la fin de la période	16,76	17,60	18,90	15,83	11,25	15,38

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

DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

RAPPORT 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 O						
Actif net, à l'ouverture	17,14	18,42	15,44	10,98	15,00	14,87
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,37	0,64	0,49	0,51	0,63	0,64
Total des charges	–	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,58	1,21	(1,67)	0,40	0,47
Profits (pertes) latent(e)s	(1,02)	(1,84)	1,96	6,06	(4,21)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,42)	(0,63)	3,65	4,89	(3,19)	0,94
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	(0,03)	–	–
Des dividendes canadiens	(0,37)	(0,67)	(0,60)	(0,54)	(0,76)	(0,65)
Des gains en capital	–	–	–	–	(0,06)	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,37)	(0,67)	(0,60)	(0,57)	(0,82)	(0,79)
Actif net à la fin de la période	16,31	17,14	18,42	15,44	10,98	15,00
	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	17,55	18,85	15,78	11,22	15,33	15,15
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,38	0,66	0,77	0,52	0,64	0,65
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,86	(0,43)	(1,93)	0,41	0,48
Profits (pertes) latent(e)s	(1,04)	(1,88)	3,07	6,16	(4,31)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,52)	(0,39)	3,37	4,72	(3,29)	0,93
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(0,01)	(0,02)	–	–
Des dividendes canadiens	(0,35)	(0,64)	(0,55)	(0,54)	(0,75)	(0,62)
Des gains en capital	–	–	–	–	(0,06)	(0,13)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,35)	(0,64)	(0,56)	(0,56)	(0,81)	(0,75)
Actif net à la fin de la période	16,71	17,55	18,85	15,78	11,22	15,33
	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Série T						
Actif net, à l'ouverture	8,37	9,43	8,32	6,41	9,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,18	0,32	0,41	0,29	0,38	0,25
Total des charges	(0,09)	(0,20)	(0,22)	(0,17)	(0,23)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,30	(0,28)	(0,90)	0,25	0,16
Profits (pertes) latent(e)s	(0,49)	(0,92)	1,63	3,43	(2,49)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,31)	(0,50)	1,54	2,65	(2,09)	–
Distributions :						
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,05)	(0,06)	(0,03)	(0,13)	(0,27)	(0,09)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,20)	(0,48)	(0,53)	(0,60)	(0,70)	(0,44)
Distributions annuelles totales³	(0,25)	(0,54)	(0,56)	(0,73)	(0,97)	(0,53)
Actif net à la fin de la période	7,81	8,37	9,43	8,32	6,41	9,46

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	19 160	20 085	20 541	16 065	12 424	19 290
Titres en circulation (en milliers)¹	1 244	1 246	1 195	1 126	1 235	1 405
Ratio des frais de gestion (%)²	2,17	2,21	2,33	2,33	2,33	2,35
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,17	2,21	2,33	2,33	2,33	2,35
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56
	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Série E						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	7 240	8 222	9 957	9 636	8 012	13 748
Titres en circulation (en milliers)¹	459	498	566	659	776	976
Ratio des frais de gestion (%)²	2,12	2,12	2,12	2,12	2,14	2,14
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,12	2,12	2,12	2,12	2,14	2,14
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56
	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Série F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	16 210	16 608	15 083	12 800	9 389	12 195
Titres en circulation (en milliers)¹	1 008	984	835	848	879	836
Ratio des frais de gestion (%)²	0,92	0,95	1,07	1,07	1,08	1,14
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,92	0,95	1,07	1,07	1,08	1,14
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56

(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.

DIVIDENDE CANADIEN COUNSEL

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série I	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	8 438	9 462	7 777	5 042	4 825	6 654
Titres en circulation (en milliers) ¹	504	538	411	318	429	433
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,16	0,17	0,16	0,16	0,16	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,16	0,17	0,16	0,16	0,16	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56
Série O	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	66 940	78 335	89 212	4 921	6 771	10 671
Titres en circulation (en milliers) ¹	4 103	4 571	4 843	319	617	711
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56
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 \$) ¹	7 532	7 653	4 247	1 405	1 587	2 935
Titres en circulation (en milliers) ¹	451	436	225	89	142	192
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,16	0,16	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56
Série T	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	32	34	37	11	8	45
Titres en circulation (en milliers) ¹	4	4	4	1	1	5
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,21	2,24	2,38	2,35	2,38	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,21	2,24	2,38	2,35	2,38	2,37
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,06	0,06	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	11,97	22,96	16,43	22,54	23,73	9,56

DIVIDENDE CANADIEN 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 (\$)⁵	Frais de gestion⁶ (%)	Frais d'administration (%)
Série A¹	7 janvier 2009	1 000	1,70	0,25
Série E⁶	7 janvier 2009	75 000	1,68	0,25
Série F²	7 janvier 2009	1 000	0,70	0,15
Série I², ³, ⁵	7 janvier 2009	1 000	–	0,15
Série O⁴	7 janvier 2009	–	–	–
Série Patrimoine privé⁸	7 janvier 2009	–	–	0,15
Série T¹, ⁷	4 septembre 2018	1 000	1,70	0,25

- (1) Les titres de la série A et de la série T sont les seuls qui sont assujettis à des frais d'acquisition ou de rachat; ces frais sont fondés sur le mode de souscription choisi. Les titres achetés en vertu du mode de souscription avec frais d'acquisition peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale. Les titres achetés antérieurement en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent être assujettis à des frais de rachat allant jusqu'à 4,0 % (selon la date de souscription initiale); les nouveaux titres ne sont pas offerts en vertu de ce mode, mais ils peuvent être acquis au moyen d'échanges à partir d'autres Fonds Counsel. Le 15 juin 2022, les taux des frais de gestion de 1,85 % de cette série ont été réduits.
- (2) Des frais de consultation négociables ou des frais établis en fonction de l'actif (plus les taxes de vente) sont à payer par les investisseurs à leur(s) courtier(s) relativement aux titres de cette série détenus. Les frais peuvent être perçus par Counsel dans le compte de l'investisseur au moyen du rachat de titres et remis au courtier à la demande de l'investisseur. Le courtier peut également percevoir les frais directement auprès de l'investisseur. Le 15 juin 2022, les frais de gestion de la série de 0,85 % ont été réduits (incluant les frais de gestion de la série I, qui sont facturés directement aux investisseurs).
- (3) Les frais de gestion liés à cette série sont de 0,70 % et ils sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.
- (4) Il n'y a pas de frais de gestion ou de frais d'administration pour cette série, parce que les titres de cette série sont conçus pour faciliter les placements dans des fonds de fonds, où la duplication des frais de gestion est interdite.
- (5) Counsel peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion (directement ou indirectement) ou aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer. Les investisseurs particuliers (excluant les investisseurs de la série E) peuvent être admissibles à une remise sur les frais de gestion sous réserve de certaines exigences, comme le décrit le prospectus simplifié du Fonds.
- (6) Cette série n'est pas offerte à la vente.
- (7) Cette série est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle en espèces à un taux annualisé allant jusqu'à 8 % par année.
- (8) Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.