

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Gestionnaire du Fonds
Services de portefeuille Counsel Inc.

Sous-conseiller
Picton Mahoney Asset Management

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels ou intermédiaires du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers gratuitement en composant le numéro sans frais 1 877 216-4979, en nous écrivant à Services de portefeuille Counsel Inc., 5015 Spectrum Way, Suite 300, Mississauga (Ontario) L4W 0E4, en visitant notre site Web à l'adresse www.ipcportfolios.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds pour les séries offertes aux termes d'un prospectus et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces énoncés peuvent être liés à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment, sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements apportés aux règlements sur les valeurs mobilières, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les écloisions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Services de portefeuille Counsel Inc. à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 5 juin 2024

La présente analyse du rendement du Fonds par la direction présente les points de vue de Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel » ou « nous ») sur les facteurs et les développements importants qui ont eu lieu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 et qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport.

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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme et cherche à procurer un taux de rendement raisonnable en investissant principalement dans des actions canadiennes. L'approche du Fonds en matière de sélection des placements est axée sur la croissance. Le Fonds peut également investir dans des titres à revenu fixe canadiens et dans des actions et titres à revenu fixe d'émetteurs de partout dans le monde, selon la conjoncture des marchés. Le Fonds peut consacrer jusqu'à 30 % de son actif aux titres étrangers.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui cherchent à intégrer à leur portefeuille un fonds d'actions canadiennes, qui désirent un placement de moyen à long terme, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance moyenne au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

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

Au cours de l'exercice, les titres de la série A du Fonds ont produit un rendement de 15,75 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 13,96 % pour l'indice général, l'indice composé de rendement global S&P/TSX, et à un rendement de 16,82 % pour l'indice fondé sur le style MSCI Canada Croissance. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions canadiennes ont fait preuve de résilience et ont affiché un momentum positif au cours de la période, grâce au secteur de l'énergie. Même si la Banque du Canada a marqué une pause dans les hausses de taux d'intérêt après juillet 2023, les effets de la politique monétaire restrictive antérieure, plus particulièrement sur les finances des consommateurs, ont continué à se faire sentir au sein de l'économie. Puisque jusqu'à 65 % du produit intérieur brut est lié aux dépenses de consommation, la stagnation de ces dernières a eu une incidence négative sur la croissance économique. Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs de

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

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice général, en raison essentiellement de la surpondération du secteur de la technologie de l'information et de la sélection de titres des secteurs de la technologie de l'information et des services publics. L'indice général est conçu pour mesurer le rendement des actions canadiennes dans leur ensemble, tandis que le Fonds met l'accent sur les actions axées sur la croissance. Compte tenu de la composition du Fonds, il est plus pertinent de comparer le rendement relatif à celui de l'indice fondé sur le style. Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice fondé sur le style, en raison surtout de la sélection de titres des secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. De plus, la surpondération du secteur des services publics a nui au rendement.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 17,8 millions de dollars, ou 17,1 %, pour se chiffrer à 122,0 millions de dollars au 31 mars 2024, comparativement à 104,2 millions de dollars au 31 mars 2023. De cette hausse, une tranche de 19,3 millions de dollars est attribuable au rendement des placements (déduction faite des frais et des charges) et en partie contrebalancé par une baisse de 1,5 million de dollars attribuable aux rachats nets.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs constate que même si le PIB mondial présente de nombreux foyers de faiblesse, la résilience de l'économie américaine fait en sorte que la plupart des investisseurs ne s'attendent pas à une récession importante, bien que certains indicateurs classiques de récession restent présents, y compris une courbe des taux qui demeure inversée. Selon le sous-conseiller, le moment n'est pas particulièrement propice pour augmenter le risque lié aux actions en y investissant de nouveaux capitaux, car les investisseurs doivent continuer de composer avec le fait que les marchés des titres à revenu fixe s'attendent maintenant à ce que la Réserve fédérale américaine reporte les réductions de taux. Cette absence d'éléments susceptibles de stimuler les évaluations n'est qu'un des risques, et même si le rendement des actions semble ne plus se limiter à seulement quelques titres de sociétés technologiques à mégacapitalisation, les attentes de bénéfices paraissent toujours anémiques.

Le 30 novembre 2023 (la « date de l'opération »), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie a fait l'acquisition d'Investment Planning Counsel Inc. (la société mère de Counsel). Counsel demeure gestionnaire du Fonds. Avec prise d'effet à la date de l'opération, des changements ont été apportés aux membres du comité d'examen indépendant et du conseil d'administration de Counsel afin que les structures de gouvernance cadrent avec la filiale de Counsel, Gestion de placements Canada Vie limitée.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille

CROISSANCE CANADIENNE COUNSEL

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

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 ltée.

Counsel a utilisé environ 42 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Counsel pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient 45 % des frais de gestion payés. Il s'agit du pourcentage moyen des frais de gestion payés par toutes les séries. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série.

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Counsel aux taux annuels précisés à la rubrique intitulée *Renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits plus en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, Counsel paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis 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. 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 réinvestissements de l'actif. Au 31 mars 2024, les principaux Fonds détenaient 66,4 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient 20,5 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 31 mars 2024, Counsel n'avait reçu aucun préavis de rachat massif. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction.

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

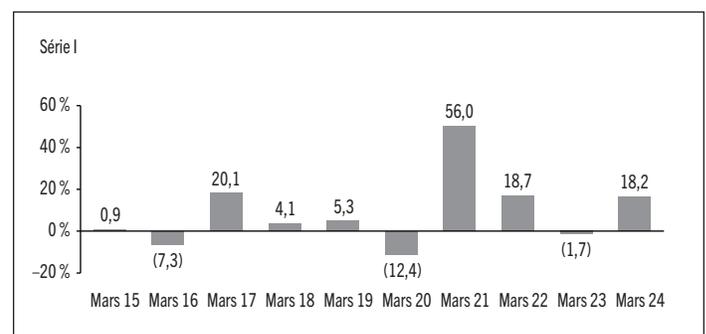
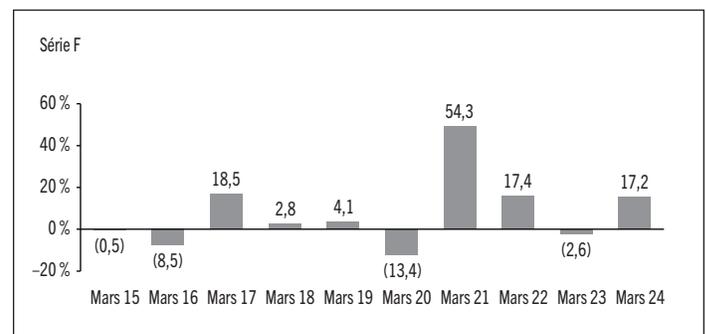
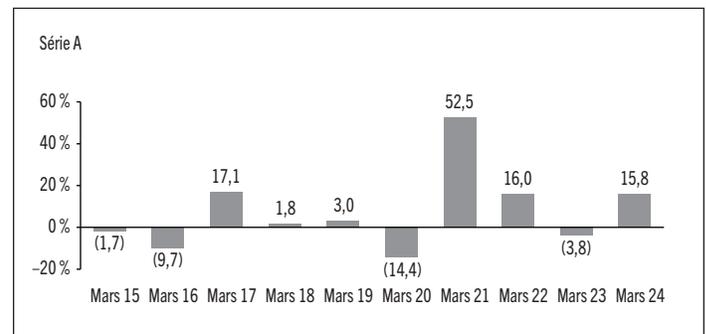
Rendement passé

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

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

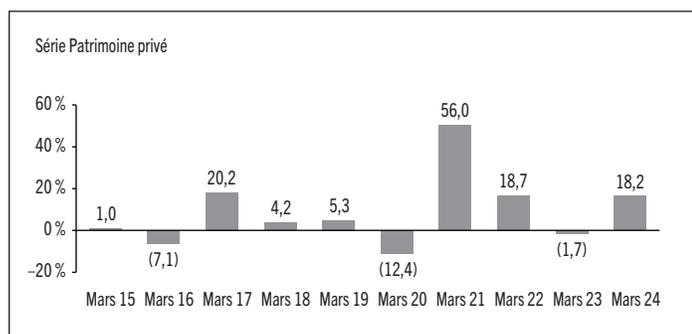
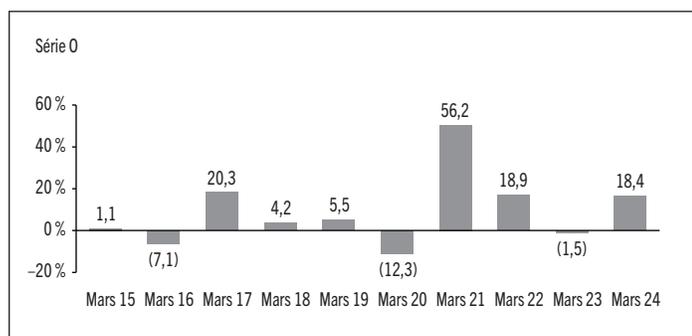
Rendements annuels

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



CROISSANCE CANADIENNE COUNSEL

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



Rendements composés annuels

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel de chacune des séries du Fonds pour les périodes closes le 31 mars 2024. Le rendement total composé annuel est également comparé à ceux des indices de référence¹ du Fonds, calculés de la même façon.

(%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	15,75	8,93	11,05	6,29	s.o.
Série F	17,18	10,26	12,38	7,54	s.o.
Série I	18,17	11,30	13,50	8,77	s.o.
Série O	18,36	11,48	13,69	8,96	s.o.
Série Patrimoine privé	18,16	11,29	13,50	8,83	s.o.
Indice de rendement global S&P/TSX	13,96	9,11	9,96	7,67	
Indice MSCI Canada Croissance	16,82	6,19	8,57	6,58	

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

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

Style – Indice MSCI Canada Croissance

L'indice MSCI Canada Croissance est conçu pour refléter le rendement d'un vaste éventail de titres canadiens axés sur la croissance. Un cadre en deux dimensions est utilisé pour la segmentation de style en vertu duquel les titres de l'indice S&P/TSX segmentés en titres axés sur la valeur et en titres axés sur la croissance sont catégorisés au moyen d'une approche multifactorielle. Cette dernière repose sur trois variables pour définir les caractéristiques de style de placement de valeur et sur cinq variables pour définir les caractéristiques de style de placement de croissance, y compris des variables prospectives.

2) Le rendement depuis l'établissement est présenté uniquement lorsqu'une série est active depuis moins de 10 ans.

CROISSANCE CANADIENNE COUNSEL

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

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

TYPE D'ACTIF	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	96,7
Fonds négociés en bourse	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	28,6
Produits industriels	18,2
Énergie	15,9
Matériaux	10,9
Technologie de l'information	10,9
Services publics	4,4
Consommation discrétionnaire	2,6
Biens immobiliers	2,6
Consommation de base	1,7
Services de communication	1,4
Soins de santé	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	93,5
États-Unis	4,0
Australie	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur/Fonds sous-jacent	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Banque Royale du Canada	7,5
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	5,4
Banque de Montréal	4,7
Canadian Natural Resources Ltd.	3,3
Financière Sun Life inc.	3,3
Shopify Inc.	3,0
Waste Connections Inc.	2,9
Element Fleet Management Corp.	2,7
Enbridge Inc.	2,7
Constellation Software Inc.	2,6
AltaGas Ltd.	2,4
Société Financière Manuvie	2,4
La Banque Toronto-Dominion	2,3
Suncor Énergie Inc.	2,2
MEG Energy Corp.	2,0
Fairfax Financial Holdings Ltd.	1,9
Mines Agnico Eagle Ltée	1,8
Ressources Teck Ltée	1,8
Groupe WSP Global Inc.	1,7
George Weston Ltée	1,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
Thomson Reuters Corp.	1,6
Trisura Group Ltd.	1,5
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,5

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

66,1

CROISSANCE CANADIENNE COUNSEL

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

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR TITRE (\$)¹

Série A	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	20,02	20,87	18,30	12,00	14,22
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,58	0,59	0,43	0,36	0,31
Total des charges	(0,48)	(0,46)	(0,50)	(0,40)	(0,39)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,86	2,88	0,99	2,01
Profits (pertes) latent(e)s	2,00	(1,82)	0,11	5,35	(3,95)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	3,06	(0,83)	2,92	6,30	(2,02)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,07)	(0,36)	–	(0,23)
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,01)	(0,07)	(0,36)	–	(0,23)
Actif net à la fin de la période	23,16	20,02	20,87	18,30	12,00
Série F	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	19,96	20,94	18,78	12,26	14,62
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,58	0,59	0,44	0,37	0,32
Total des charges	(0,22)	(0,22)	(0,27)	(0,22)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,77	0,84	2,96	1,27	2,08
Profits (pertes) latent(e)s	2,00	(1,83)	0,11	5,47	(4,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	3,13	(0,62)	3,24	6,89	(1,87)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,34)	(0,41)	(0,43)	(0,11)	(0,40)
Des gains en capital	–	–	(0,67)	–	(0,12)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,34)	(0,41)	(1,10)	(0,11)	(0,52)
Actif net à la fin de la période	23,01	19,96	20,94	18,78	12,26

Série I	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	19,52	20,57	18,74	12,26	14,80
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,56	0,58	0,44	0,37	0,32
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,91	0,75	2,95	0,20	2,11
Profits (pertes) latent(e)s	1,95	(1,78)	0,11	5,44	(4,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	3,37	(0,50)	3,45	5,96	(1,68)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,56)	(0,58)	(0,40)	(0,31)	(0,46)
Des gains en capital	–	(0,08)	(1,23)	–	(0,44)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,56)	(0,66)	(1,63)	(0,31)	(0,90)
Actif net à la fin de la période	22,43	19,52	20,57	18,74	12,26
Série O	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	19,45	20,55	18,76	12,27	14,86
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,56	0,57	0,44	0,37	0,32
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,94	0,83	2,74	1,08	2,08
Profits (pertes) latent(e)s	1,94	(1,78)	0,11	5,42	(4,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	3,42	(0,40)	3,27	6,84	(1,66)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,01)	(0,01)	–	(0,01)	–
Des dividendes canadiens	(0,59)	(0,53)	(0,41)	(0,34)	(0,45)
Des gains en capital	–	(0,20)	(1,30)	–	(0,49)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,60)	(0,74)	(1,71)	(0,35)	(0,94)
Actif net à la fin de la période	22,34	19,45	20,55	18,76	12,27

- 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.

CROISSANCE CANADIENNE COUNSEL

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

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

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série Patrimoine privé					
Actif net, à l'ouverture	19,54	20,58	18,76	12,26	14,81
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,56	0,59	0,44	0,37	0,33
Total des charges	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,56	1,71	2,89	0,85	2,11
Profits (pertes) latent(e)s	1,94	(1,82)	0,11	5,42	(4,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	4,01	0,43	3,39	6,59	(1,68)
Distributions :					
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	-	-	-	-	-
Des dividendes canadiens	(0,56)	(0,60)	(0,40)	(0,31)	(0,47)
Des gains en capital	-	(0,06)	(1,23)	-	(0,44)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,56)	(0,66)	(1,63)	(0,31)	(0,91)
Actif net à la fin de la période	22,45	19,54	20,58	18,76	12,26

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	8 347	8 550	10 176	8 473	5 356
Titres en circulation (en milliers)¹	360	427	487	463	447
Ratio des frais de gestion (%)²	2,26	2,30	2,43	2,41	2,40
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,26	2,30	2,43	2,41	2,40
Ratio des frais de négociation (%)³	0,08	0,09	0,09	0,16	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	56,33	55,75	75,66	79,58	119,12
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	5 317	5 793	6 003	3 913	2 892
Titres en circulation (en milliers)¹	231	290	287	208	236
Ratio des frais de gestion (%)²	1,03	1,08	1,25	1,24	1,24
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,03	1,08	1,25	1,24	1,24
Ratio des frais de négociation (%)³	0,08	0,09	0,09	0,16	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	56,33	55,75	75,66	79,58	119,12
	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	2 264	1 963	2 765	2 484	348
Titres en circulation (en milliers)¹	101	101	134	133	28
Ratio des frais de gestion (%)²	0,17	0,18	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,17	0,18	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de négociation (%)³	0,08	0,09	0,09	0,16	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	56,33	55,75	75,66	79,58	119,12

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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un TRP élevé et le rendement du Fonds. Les coûts engagés pour réaligner le portefeuille de titres du Fonds après une fusion, le cas échéant, sont exclus du TRP.

CROISSANCE CANADIENNE COUNSEL

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série 0	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	81 097	77 241	113 688	104 840	55 349
Titres en circulation (en milliers) ¹	3 630	3 971	5 534	5 588	4 513
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,02	0,01	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,01	0,02	0,01	–	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,09	0,09	0,16	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	56,33	55,75	75,66	79,58	119,12

Série Patrimoine privé	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	25 023	10 624	6 024	6 668	2 984
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 114	544	293	355	243
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,18	0,19	0,18	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,18	0,19	0,18	0,17	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,09	0,09	0,16	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	56,33	55,75	75,66	79,58	119,12

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion ⁶ (%)	Frais d'administration ⁶ (%)
Série A ¹	7 janvier 2009	1 000	1,75	0,25
Série F ²	7 janvier 2009	1 000	0,75	0,15
Série I ^{2, 3, 6}	7 janvier 2009	1 000	–	0,15
Série O ⁴	7 janvier 2009	–	–	–
Série Patrimoine privé ⁵	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 d'administration de la série de 1,90 % ont diminué.
- 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 0,95 % 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 0,75 % 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.