MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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 complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en composant le numéro sans frais 1-877-216-4979, en écrivant à l'adresse 255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1, ou en visitant notre site Web à www.counselportfolios.ca/fr-ca ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, 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 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 par voie de 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 assujetti 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 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 énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, 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 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 apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, 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 Gestion de placements Canada Vie limitée 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 4 juin 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Mandat revenu équilibré Visio Patrimoine Privé IPC (le « Fonds ») au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « GPCV » et « le gestionnaire » désignent Gestion de placements Canada Vie limitée, qui est une filiale indirecte à part entière de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). Du début de la période jusqu'au 30 septembre 2024, Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel ») était le gestionnaire du Fonds. Le 1er octobre 2024, Counsel a fusionné avec GPCV, après quoi GPCV, la société issue de la fusion, est devenue le gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée au gestionnaire et à Canada Vie, pour les services d'administration. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à offrir aux investisseurs un équilibre entre le revenu régulier et la plus-value du capital à long terme en investissant, directement ou par l'intermédiaire de titres d'autres fonds d'investissement, dans des titres de capitaux propres et des titres à revenu fixe de divers émetteurs nord-américains et internationaux. Les pondérations du Fonds par catégorie d'actifs sont généralement de 50 % à 70 % dans des titres de capitaux propres et de 30 % à 50 % dans des titres à revenu fixe. Le Fonds cherche à tirer profit d'une répartition faite dans un fonds sous-jacent d'actions nord-américaines concentré.

Risque

Les risques associés au Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme qui cherchent à intégrer un fonds équilibré mondial à leur portefeuille à titre de composante clé, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et obligataires et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou 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 chaque série. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de 6,5 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 11,6 % pour l'indice mixte, qui est composé à 40 % de l'indice général du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (net) (rendement de 13,7 %), à 40 % de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada (rendement de 7,1 %) et à 20 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement de 15,8 %). 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.

Le rendement des marchés boursiers mondiaux a été contrasté au cours de la période en raison des attentes changeantes à l'égard de la politique monétaire des banques centrales et des tensions géopolitiques. Les réductions de taux par la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont stimulé la confiance des investisseurs aux États-Unis et en Europe. Les fluctuations de change ont en règle générale alimenté les rendements en dollars canadiens. Les actions canadiennes ont progressé malgré la volatilité, les prix records de l'or ayant soutenu les titres liés aux mines et la baisse des taux d'intérêt ayant favorisé les titres bancaires. Le taux de chômage au Canada a augmenté pour atteindre 6,6 %, témoignant de la faiblesse du marché de l'emploi. Compte tenu de la faiblesse des données économiques, la Banque du Canada a réduit son taux directeur à sept reprises, le faisant passer de 5,00 % à 2,75 %.

Au sein de l'indice MSCI Monde (net), l'Afrique et le Moyen-Orient, ainsi que l'Amérique du Nord ont été les régions les plus performantes en dollars canadiens, tandis que le Japon et l'Asie-Pacifique (hors Japon) ont été les plus faibles. Les secteurs des services financiers, des services publics et des services de communication ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux des matériaux, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire ont terminé en queue de peloton.

Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs les plus performants ont été ceux des matériaux, des services financiers et de la technologie de l'information, tandis que ceux des soins de santé, des services de communication et des produits industriels ont été les plus faibles.

Le Fonds a été devancé par l'indice général, la sélection de titres parmi les actions nord-américaines ayant nui au rendement. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice mixte. La répartition de l'actif du Fonds a contribué au rendement, tandis que la sélection des fonds sous-jacents au sein de chaque catégorie d'actif a eu une incidence négative.

Parmi les fonds sous-jacents du portefeuille, le Actions nord-américaines à revenu élevé Visio Patrimoine Privé IPC (représentant 41,4 % de l'actif net à la fin de la période) a eu l'incidence négative la plus importante sur le rendement relatif.

Au cours de la période, en prévision de la poursuite de la baisse des taux d'intérêt par la Banque du Canada, le gestionnaire a établi des positions dans le FINB BMO obligations totales et le FNB indiciel d'obligations canadiennes à long terme Vanguard pour obtenir une exposition accrue à la duration (sensibilité aux variations des taux d'intérêt). Les autres changements apportés au portefeuille comprennent l'établissement d'une nouvelle position dans Sagard Private Credit LP.

Au cours de la période, le dollar américain, l'euro, le yen japonais et la livre sterling se sont appréciés de 6,20 %, de 6,51 %, de 7,25 % et de 8,72 %, respectivement, par rapport au dollar canadien, ce qui a contribué au rendement du Fonds.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 59,1 % pour s'établir à 129,8 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 8,0 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une augmentation de 40,2 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2024. 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 les séries F, FT et T ont diminué en raison de l'augmentation des renonciations aux frais de gestion et/ou d'administration de la part du gestionnaire. Le gestionnaire peut mettre un terme à l'absorption des frais de gestion et/ou d'administration à tout moment sans préavis aux investisseurs. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Même dans un contexte de ralentissement économique attribuable aux tarifs douaniers, le gestionnaire s'attend toujours à une croissance lente, mais positive en 2025. Le gestionnaire estime que la correction des actions mondiales au printemps de 2025 présente les caractéristiques d'épisodes passés où les pressions inflationnistes et les politiques commerciales restrictives ont freiné la confiance, ce qui a donné lieu à une faiblesse avant une éventuelle stabilisation. Par conséquent, il maintient des perspectives positives à long terme à l'égard des actions. Cependant, l'escalade des tensions commerciales a amené le gestionnaire à réduire ses attentes à l'égard des actions américaines, tout en tenant compte de la possibilité d'une reprise une fois que les craintes macroéconomiques se seront estompées. Compte tenu de l'incertitude persistante sur le marché, le gestionnaire a mis l'accent sur la diversification sectorielle du Fonds afin d'atténuer le risque et de maintenir une exposition à long terme aux occasions de reprise cyclique.

Le Fonds devrait demeurer non couvert par rapport aux monnaies étrangères, sous réserve de l'évaluation des conditions des marchés des changes par le gestionnaire.

Le 1er octobre 2024, le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire de portefeuille et le promoteur du Fonds, Counsel, a fusionné avec GPCV, après quoi la société issue de la fusion, nommée GPCV, a continué d'agir à titre de gestionnaire, fiduciaire, gestionnaire de portefeuille et promoteur du Fonds.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé en partie les frais de gestion du Fonds pour payer Mackenzie pour les services-conseils en placements, y compris la gestion du portefeuille de placement, l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements et la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement.

Le gestionnaire est responsable de payer certains frais administratifs ainsi que toutes les commissions de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds. Les courtiers affiliés au gestionnaire nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire au même titre que les courtiers inscrits non reliés : IPC Valeurs mobilières, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., IPC Gestion du patrimoine, Services financiers Groupe Investors Inc. et Services d'investissement Quadrus ltée.

Le gestionnaire a utilisé environ 40 % du total des frais de gestion reçus de tous les fonds gérés par GPCV pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 30 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série. Le pourcentage plus faible des versements liés à la distribution est principalement attribuable à la proportion plus élevée d'investisseurs particuliers dans les séries qui ne comportent pas de commissions de suivi par rapport à d'autres fonds gérés par le gestionnaire.

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

Autres transactions entre parties liées

Au cours de la période, le comité d'examen indépendant des Fonds Counsel a émis une approbation afin que le Fonds investisse dans un fonds privé géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée au gestionnaire. Au 31 mars 2025, le Fonds détenait un investissement de 3,3 millions de dollars (2,5 % de la valeur liquidative du Fonds) dans Sagard Private Credit LP. Le Fonds a rempli son engagement consistant à investir 3,3 millions de dollars au cours de la période.

Au cours de la période, le gestionnaire s'est appuyé sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant des Fonds Counsel en ce qui concerne les réinvestissements de l'actif.

Rendement passé

L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

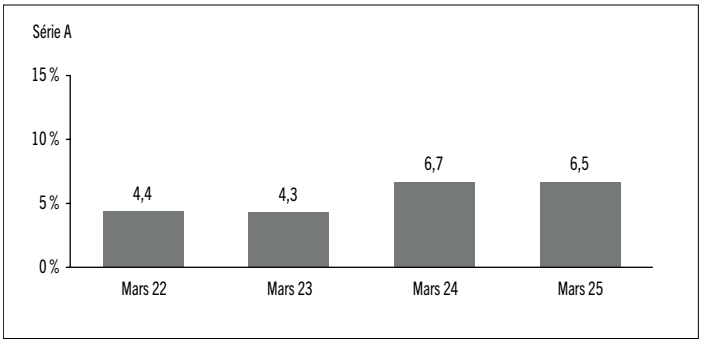
Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables 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.

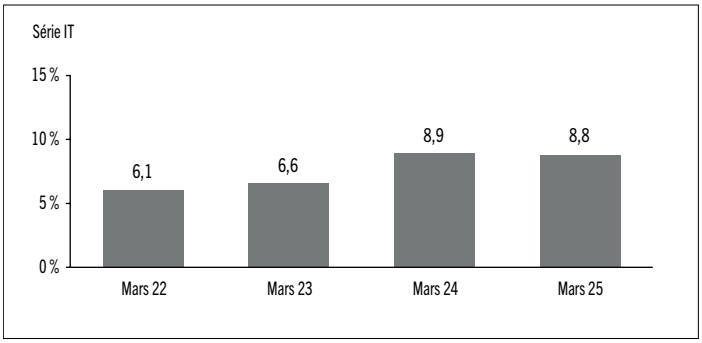
Rendements annuels

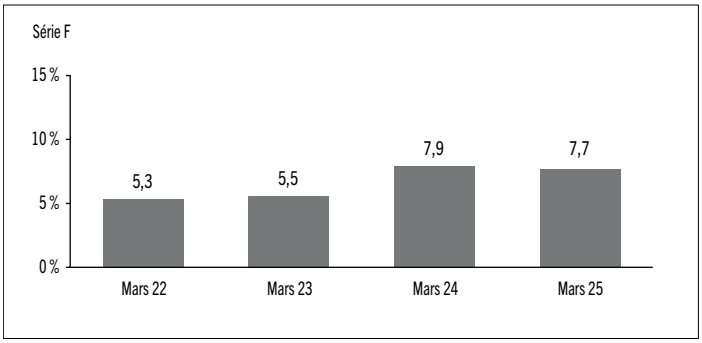
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Renseignements sur les séries*.

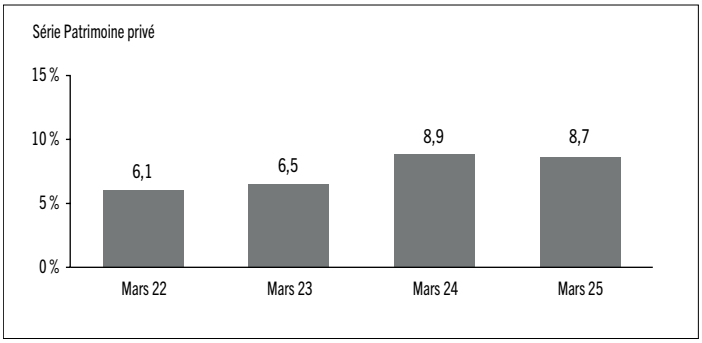
MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

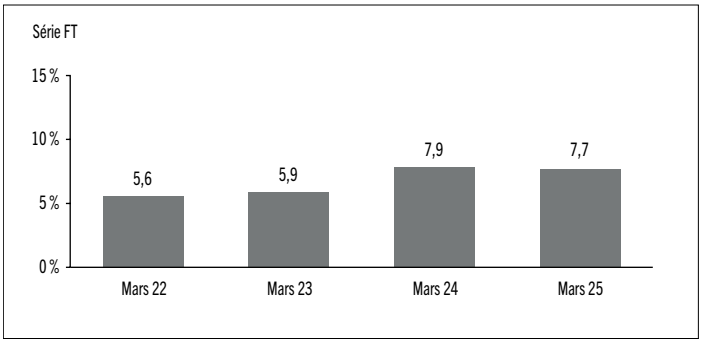
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

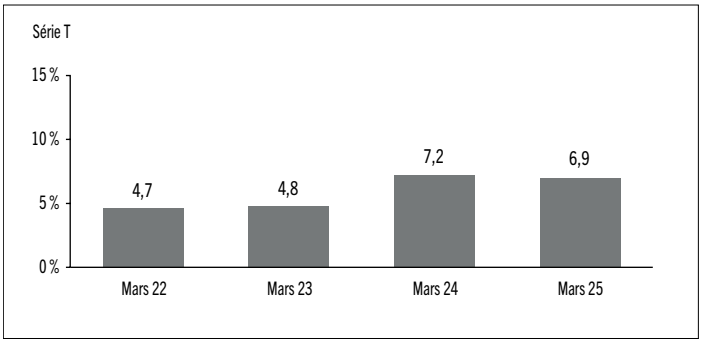


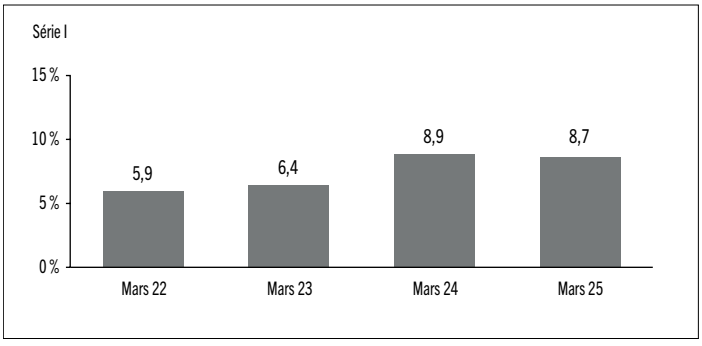












Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2025. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage[1] :	**1 an**	**3 ans**	**5 ans**	**10 ans**	**Depuis l'établissement[2]**
Série A	6,5	5,8	s.o.	s.o.	5,8
Série F	7,7	7,0	s.o.	s.o.	7,0
Série FT	7,7	7,1	s.o.	s.o.	7,2
Série I	8,7	8,0	s.o.	s.o.	7,9
Série IT	8,8	8,1	s.o.	s.o.	8,0
Série Patrimoine privé	8,7	8,0	s.o.	s.o.	8,0
Série T	6,9	6,3	s.o.	s.o.	6,3
Indice mixte	11,6	8,3	s.o.	s.o.	Note 3
Indice MSCI Monde (net)*	13,7	12,7	s.o.	s.o.	Note 4
Indice des obligations à court terme FTSE Canada	7,1	3,7	s.o.	s.o.	Note 5
Indice composé S&P/TSX	15,8	7,8	s.o.	s.o.	Note 6

** Indice général*

L'indice mixte est composé à 40 % de l'indice MSCI Monde (net), à 40 % de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada et à 20 % de l'indice composé S&P/TSX.

L'indice MSCI Monde (net) représente le rendement d'actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation dans 23 marchés de pays développés. Les rendements globaux nets sont calculés après déduction de la retenue d'impôt liée aux revenus et dividendes étrangers de ses éléments sous-jacents.

L'indice des obligations à court terme FTSE Canada est un indice d'obligations canadiennes ayant une échéance de un an à cinq ans et une cote « BBB » ou supérieure.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation représentant certaines des plus grandes sociétés (selon leur flottant) négociant leurs titres à la Bourse de Toronto.

1) Le rendement en pourcentage diffère pour chaque série, car le taux des frais de gestion et les charges varient pour chaque série.
2) Le rendement depuis l'établissement pour chaque série diffère lorsque la date d'établissement diffère et n'est indiqué que lorsque la série est active depuis moins de 10 ans.
3) Le rendement de l'indice mixte depuis l'établissement est 7,2 % pour chaque série.
4) Le rendement de l'indice MSCI Monde (net) depuis l'établissement est 11,3 % pour chaque série.
5) Le rendement de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada depuis l'établissement est 2,0 % pour chaque série.
6) Le rendement de l'indice composé S&P/TSX depuis l'établissement est 9,1 % pour chaque série.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	58,8
Obligations	37,3
Fonds privés	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,2)

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	51,5
États-Unis	28,0
Autre	5,1
Royaume-Uni	2,7
Japon	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Suisse	1,3
Allemagne	1,3
Hong Kong	1,3
Australie	1,2
France	1,2
Italie	0,8
Espagne	0,8
Taïwan	0,6
Brésil	0,4
Corée du Sud	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,2)

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	22,0
Obligations de sociétés	21,9
Obligations provinciales	8,9
Obligations fédérales	6,3
Consommation discrétionnaire	6,2
Services de communication	5,6
Consommation de base	5,3
Soins de santé	5,0
Technologie de l'information	4,9
Énergie	4,4
Fonds privés	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
Produits industriels	1,6
Autre	1,5
Matériaux	1,3
Services publics	1,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,2)

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par portefeuille, région ou secteur calculée en combinant les placements directs et indirects du Fonds.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Actions nord-américaines à revenu élevé Visio Patrimoine Privé IPC, série O	41,4
Revenu fixe de base Visio Patrimoine Privé IPC, série O	23,8
Vanguard International High Dividend Yield ETF	15,2
FINB BMO obligations totales	6,3
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	3,9
iShares International Select Dividend ETF	2,6
iShares Emerging Markets Corporate Bond ETF	2,6
Sagard Private Credit LP[1)]	2,5
FNB indiciel d'obligations canadiennes à long terme Vanguard	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	**100,1**

1) L'émetteur de ce titre est lié au gestionnaire.

Le Fonds ne détenait directement aucune position vendeur à la clôture de la période.

Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : www.counselportfolios.ca/fr-ca ou www.sedarplus.ca.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours. Les mises à jour trimestrielles peuvent être consultées à l'adresse www.counselportfolios.ca/fr-ca.

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 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**9,93**	9,81	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,38**	0,37	0,34	0,17
Total des charges	**(0,22)**	(0,21)	(0,22)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,31**	0,02	0,20	0,21
Profits (pertes) latent(e)s	**0,16**	0,65	0,33	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,63**	0,83	0,65	0,36
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,07)**	(0,08)	(0,06)	(0,02)
Des dividendes canadiens	**(0,08)**	(0,07)	(0,06)	–
Des gains en capital	**(0,15)**	(0,01)	(0,12)	(0,05)
Remboursement de capital	**(0,35)**	(0,35)	(0,37)	(0,34)
Distributions annuelles totales[3]	**(0,65)**	(0,51)	(0,61)	(0,41)
Actif net, à la clôture	**9,90**	9,93	9,81	10,02

Série F	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**10,09**	9,91	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,39**	0,37	0,38	0,13
Total des charges	**(0,10)**	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,32**	0,05	0,02	0,32
Profits (pertes) latent(e)s	**0,17**	0,66	0,37	0,12
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,78**	0,98	0,67	0,49
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,19)**	(0,20)	(0,20)	(0,08)
Des dividendes canadiens	**(0,08)**	(0,07)	(0,06)	(0,03)
Des gains en capital	**(0,15)**	(0,01)	(0,12)	(0,04)
Remboursement de capital	**(0,29)**	(0,28)	(0,29)	(0,32)
Distributions annuelles totales[3]	**(0,71)**	(0,56)	(0,67)	(0,47)
Actif net, à la clôture	**10,14**	10,09	9,91	10,05

Série FT	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**9,82**	9,78	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,37**	0,36	0,19	1,27
Total des charges	**(0,09)**	(0,10)	(0,11)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,36**	0,13	0,44	(1,79)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,16**	0,64	0,18	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,80**	1,03	0,70	0,55
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,18)**	(0,19)	(0,22)	(0,08)
Des dividendes canadiens	**(0,08)**	(0,07)	(0,07)	(0,02)
Des gains en capital	**(0,15)**	(0,01)	(0,07)	(0,05)
Remboursement de capital	**(0,42)**	(0,41)	(0,40)	(0,40)
Distributions annuelles totales[3]	**(0,83)**	(0,68)	(0,76)	(0,55)
Actif net, à la clôture	**9,73**	9,82	9,78	9,99

Série I	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**10,21**	9,98	10,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,39**	0,39	0,32	0,44
Total des charges	**(0,02)**	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,35**	(0,13)	0,16	(0,47)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,17**	0,69	0,31	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,89**	0,93	0,77	0,34
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,30)**	(0,28)	(0,32)	(0,14)
Des dividendes canadiens	**(0,08)**	(0,07)	(0,05)	(0,04)
Des gains en capital	**(0,14)**	(0,01)	(0,09)	(0,04)
Remboursement de capital	**(0,25)**	(0,25)	(0,26)	(0,28)
Distributions annuelles totales[3]	**(0,77)**	(0,61)	(0,72)	(0,50)
Actif net, à la clôture	**10,30**	10,21	9,98	10,08

1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les *Notes annexes*.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.

3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

ACTIF NET PAR TITRE ($)[1] (suite)

Série IT	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**9,95**	9,86	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,35**	0,44	0,25	1,27
Total des charges	**(0,02)**	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,49**	(0,85)	1,30	(1,80)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,15**	0,79	0,24	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,97**	0,36	1,77	0,59
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,28)**	(0,29)	(0,30)	(0,14)
Des dividendes canadiens	**(0,16)**	(0,05)	(0,09)	(0,04)
Des gains en capital	**(0,05)**	–	(0,03)	(0,05)
Remboursement de capital	**(0,42)**	(0,41)	(0,38)	(0,32)
Distributions annuelles totales[3]	**(0,91)**	(0,75)	(0,80)	(0,55)
Actif net, à la clôture	**9,88**	9,95	9,86	10,05

Série Patrimoine privé	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**11,07**	10,55	10,37	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,43**	0,37	0,30	1,29
Total des charges	**(0,02)**	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,32**	0,71	0,85	(1,83)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,18**	0,65	0,29	1,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,91**	1,71	1,42	0,60
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,33)**	(0,30)	(0,34)	(0,13)
Des dividendes canadiens	**(0,09)**	(0,07)	(0,05)	(0,05)
Des gains en capital	**(0,15)**	(0,01)	(0,09)	(0,05)
Remboursement de capital	**–**	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(0,57)**	(0,38)	(0,48)	(0,23)
Actif net, à la clôture	**11,44**	11,07	10,55	10,37

Série T	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**9,68**	9,64	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	**0,37**	0,38	0,44	1,27
Total des charges	**(0,14)**	2,90	(0,17)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,30**	(0,22)	(0,24)	(1,81)
Profits (pertes) latent(e)s	**0,16**	0,67	0,43	1,13
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,69**	3,73	0,46	0,45
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,03)**	(0,08)	(0,05)	(0,03)
Des dividendes canadiens	**(0,09)**	(0,06)	(0,05)	–
Des gains en capital	**(0,17)**	(0,01)	(0,14)	(0,05)
Remboursement de capital	**(0,47)**	(0,47)	(0,49)	(0,45)
Distributions annuelles totales[3]	**(0,76)**	(0,62)	(0,73)	(0,53)
Actif net, à la clôture	**9,56**	9,68	9,64	9,93

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**36 143**	20 926	9 225	1 386
Titres en circulation (en milliers)[1]	**3 650**	2 109	940	138
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**2,24**	2,28	2,29	2,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**2,27**	2,28	2,29	2,26
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**9,90**	9,93	9,81	10,02

Série F	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**62 050**	38 438	15 102	4 485
Titres en circulation (en milliers)[1]	**6 122**	3 809	1 524	446
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**1,10**	1,16	1,12	1,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**1,13**	1,16	1,12	1,08
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**10,14**	10,09	9,91	10,05

Série FT	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**2 845**	1 949	1 000	1
Titres en circulation (en milliers)[1]	**292**	198	102	–
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**1,03**	1,16	1,16	1,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**1,15**	1,16	1,16	1,08
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**9,73**	9,82	9,78	9,99

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

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds 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 taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

MANDAT REVENU ÉQUILIBRÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série I	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**22 245**	14 850	10 391	1 513
Titres en circulation (en milliers)[1]	**2 161**	1 455	1 041	150
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,24**	0,26	0,26	0,23
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,24**	0,26	0,26	0,23
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**10,29**	10,21	9,98	10,08

Série IT	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**142**	1	324	1
Titres en circulation (en milliers)[1]	**14**	–	33	–
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,25**	0,26	0,26	0,23
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,24**	0,26	0,26	0,23
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**9,87**	9,95	9,86	10,05

Série Patrimoine privé	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**6 338**	5 427	646	1
Titres en circulation (en milliers)[1]	**554**	490	61	–
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,25**	0,26	0,26	0,23
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,25**	0,26	0,26	0,23
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**11,44**	11,07	10,55	10,37

Série T	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**1**	1	1	1
Titres en circulation (en milliers)[1]	**–**	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**1,85**	2,29	2,29	2,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**2,28**	2,29	2,29	2,26
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,15**	0,13	0,17	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**34,77**	18,74	33,82	11,89
Valeur liquidative par titre ($)	**9,56**	9,68	9,64	9,93

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal ($)	Frais de gestion[5] (%)	Frais d'administration[5] (%)
Série A[1, 6]	16 juin 2021	150 000	1,80	0,15
Série F[2, 6]	16 juin 2021	150 000	0,80	0,15
Série FT[2, 3]	16 juin 2021	150 000	0,80	0,15
Série I[2, 4, 6]	16 juin 2021	150 000	–	0,15
Série IT[2, 3, 4]	16 juin 2021	150 000	–	0,15
Série Patrimoine privé[7]	16 juin 2021	–	–	0,15
Série T[1, 3]	16 juin 2021	150 000	1,80	0,15

1) Les titres de la série A et de la série T sont les seuls qui sont assujettis à des frais d'acquisition. Les titres peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale.

2) Des frais de consultation négociables ou des frais établis en fonction de l'actif (plus les taxes de vente) sont à payer par les investisseurs à leur(s) courtier(s) relativement aux titres de cette série détenus. Les frais peuvent être perçus par le gestionnaire dans le compte de l'investisseur au moyen du rachat de titres et remis au courtier à la demande de l'investisseur. Le courtier peut également percevoir les frais directement auprès de l'investisseur.

3) Cette série est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle en espèces à un taux annualisé allant jusqu'à 6 % par année.

4) Les frais de gestion attribuables à cette série correspondent à ceux de la série F, mais sont payables par l'investisseur directement au gestionnaire plutôt que par le Fonds, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.

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

6) Cette série est conçue pour les investisseurs qui désirent recevoir une distribution mensuelle fixe par titre.

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