

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 à la notice annuelle, laquelle peut aussi être obtenue 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 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 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.

ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À REVENU ÉLEVÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

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 Actions nord-américaines à revenu élevé 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 1^{er} 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 obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres cotés en bourse en Amérique du Nord. Le sous-conseiller a recours à l'analyse fondamentale, à l'analyse quantitative et à des modèles exclusifs dans le cadre de son processus de sélection de titres et cherche à repérer les sociétés en mesure de maintenir et d'augmenter leurs dividendes et d'éviter les sociétés les plus susceptibles de réduire leurs versements sans mettre l'accent sur la répartition sectorielle.

Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme qui cherchent à intégrer un fonds d'actions nord-américaines à leur portefeuille, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Le Fonds est actuellement offert uniquement aux investisseurs institutionnels (principalement d'autres Fonds Counsel) en vertu d'une dispense de prospectus.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. 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 O du Fonds ont dégagé un rendement de 5,4 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 15,8 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice composé S&P/TSX, et à un rendement de 18,8 % pour l'indice mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice MSCI Canada Rendement boursier élevé (rendement de 24,0 %) et à 50 % de l'indice MSCI États-Unis Rendement boursier élevé (net) (rendement

de 13,6 %). 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 progressé au cours de la période malgré la volatilité, plus particulièrement en raison des menaces quant à l'imposition de tarifs douaniers par les États-Unis. Les prix records de l'or ont soutenu les titres liés aux mines, tandis que la baisse des taux d'intérêt a favorisé les titres bancaires. 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 %. Les marchés boursiers américains ont aussi progressé, portés par la confiance dans l'économie et par l'enthousiasme que suscitent les applications d'intelligence artificielle. La Réserve fédérale américaine a réduit le taux des fonds fédéraux à trois reprises pour l'établir dans une fourchette cible comprise entre 4,25 % et 4,50 %, mais le dollar américain est demeuré solide, car les banques centrales d'autres pays ont procédé à des réductions plus importantes des taux d'intérêt. Les fluctuations de change ont accru les rendements des titres américains en dollars canadiens.

Au sein de l'indice MSCI Canada Rendement boursier élevé, les secteurs des services publics, de l'énergie et des services financiers ont été les plus performants, tandis que ceux de la consommation discrétionnaire, des services de communication et des matériaux ont été les plus faibles.

Au sein de l'indice MSCI États-Unis Rendement boursier élevé (net), les secteurs des services publics, des services financiers et de la technologie de l'information ont été les plus performants en dollars canadiens, tandis que ceux des matériaux, des services de communication et de l'énergie ont été les plus faibles.

Le Fonds a été devancé par l'indice général, la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et de la technologie de l'information ayant nui au rendement, tout comme la sous-pondération et le choix des placements dans le secteur des matériaux. En revanche, la sélection de titres dans le secteur des services financiers et la sous-pondération du secteur des produits industriels ont contribué au rendement par rapport à l'indice général. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a été devancé par l'indice mixte, la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et des matériaux ayant nui au rendement. La sous-pondération et la sélection de titres dans le secteur des services financiers de même que la surpondération et la sélection de titres dans le secteur de la technologie de l'information ont aussi pesé sur les résultats. La sous-pondération du secteur des produits industriels et des soins de santé s'est révélée bénéfique par rapport à l'indice mixte.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds aux secteurs des services financiers et des soins de santé a augmenté, tandis que le poids de l'énergie et de la technologie de l'information a diminué, en raison de l'approche de placement ascendante du sous-conseiller, Acadian Asset Management LLC (« Arcadian »). Les changements apportés au portefeuille comprennent l'établissement de nouvelles positions dans Comcast Corp., Suncor Energy Inc. et NetApp Inc., ainsi que l'élimination du placement dans Oracle Corp.

Au cours de la période, le dollar américain s'est apprécié de 6,20 % 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 78,0 % pour s'établir à 53,7 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 2,3 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 21,2 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À REVENU ÉLEVÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 a été 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. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration, autres que certains frais précis associés au Fonds, ne sont imputés au Fonds. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Acadian a continué de mettre l'accent sur les sociétés qui versent des dividendes et dont l'évaluation est attrayante à son avis, qui présentent des bilans de grande qualité, dont les tendances en matière de bénéfices sont positives et qui affichent des caractéristiques de prix favorables. Selon Acadian, ces sociétés devraient être en mesure de composer avec la volatilité accrue attendue sur les marchés. Le Fonds a clôturé la période en présentant une surpondération des États-Unis et une sous-pondération du Canada par rapport à l'indice mixte.

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 1^{er} 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

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion. Les frais de gestion d'autres fonds gérés par GPCV qui investissent dans le Fonds ont été utilisés 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.

Services de gestion et d'administration

D'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire (les « Fonds dominants ») représentent la totalité des investisseurs du Fonds. Par conséquent, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis liés au Fonds) nécessaires à l'exploitation du Fonds. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration ne sont payés par le Fonds.

Autres transactions entre parties liées

Les Fonds dominants 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. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, comme l'indique le premier prospectus simplifié. Le gestionnaire gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 31 mars 2025, les Fonds dominants détenaient 100,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 31 mars 2025, le gestionnaire 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.

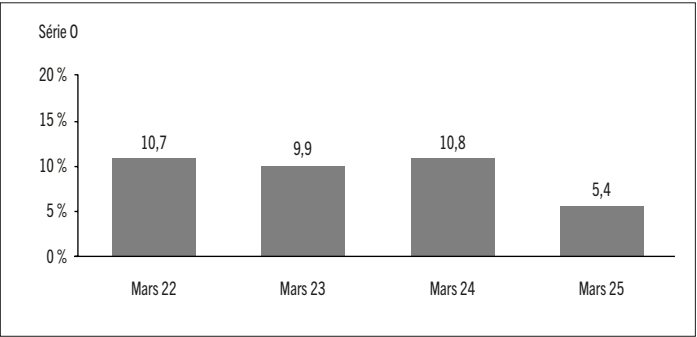
Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant des Fonds Counsel à l'égard de toute transaction entre parties liées pendant la période.

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.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement de la série O du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, 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*.



ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À REVENU ÉLEVÉ 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 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 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Série O	5,4	8,7	s.o.	s.o.	9,8
Indice mixte	18,8	11,6	s.o.	s.o.	12,5
Indice composé S&P/TSX*	15,8	7,8	s.o.	s.o.	9,1
Indice MSCI Canada Rendement boursier élevé	24,0	12,0	s.o.	s.o.	13,6
Indice MSCI États-Unis Rendement boursier élevé (net)	13,6	10,9	s.o.	s.o.	11,2

* Indice général

L'indice mixte est composé à 50 % de l'indice MSCI Canada Rendement boursier élevé et à 50 % de l'indice MSCI États-Unis Rendement boursier élevé (net).

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

L'indice MSCI Canada Rendement boursier élevé comprend des actions de sociétés à grande et à moyenne capitalisation titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation (à l'exception des fiducies de placement immobilier) dont les revenus de dividendes et les caractéristiques de qualité sont supérieurs à la moyenne.

L'indice MSCI États-Unis Rendement boursier élevé (net) comprend des actions de sociétés américaines à grande et à moyenne capitalisation (à l'exception des fiducies de placement immobilier) dont le revenu de dividendes et les caractéristiques de qualité sont supérieurs à la moyenne et dont les rendements boursiers sont à la fois durables et constants. Les rendements globaux nets sont calculés après déduction de la retenue d'impôt liée aux revenus et dividendes étrangers de ses éléments sous-jacents.

ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À REVENU ÉLEVÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,8)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	56,0
Canada	43,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,8)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	36,7
Consommation discrétionnaire	12,3
Services de communication	11,2
Technologie de l'information	10,7
Soins de santé	9,9
Consommation de base	9,7
Énergie	6,9
Biens immobiliers	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,8)

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Société Financière Manuvie	7,3
Comcast Corp.	5,7
Verizon Communications Inc.	5,6
Cal-Maine Foods Inc.	5,3
The Western Union Co.	5,3
Johnson & Johnson	5,1
Suncor Énergie Inc.	5,1
Financière Sun Life inc.	5,1
Banque Royale du Canada	4,8
Booking Holdings Inc.	4,7
Pfizer Inc.	4,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,6
Cisco Systems Inc.	4,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,2
La Société Canadienne Tire Ltée	4,1
Empire Co. Ltd.	2,6
iA Société financière inc.	2,4
Dolby Laboratories Inc.	2,4
Simon Property Group Inc.	2,1
International Business Machines Corp.	2,1
Perdoceo Education Corp.	1,9
NetApp Inc.	1,8
Cenovus Energy Inc.	1,8
Colgate-Palmolive Co.	1,8
Corporation Fiera Capital	1,6
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	96,5

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

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.

ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À REVENU ÉLEVÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

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 0	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	12,19	11,39	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,47	0,45	0,44	0,30
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,53	0,16	0,38	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	(0,31)	1,03	0,34	1,04
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,65	1,60	1,12	1,42
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,20)	(0,17)	(0,28)	(0,09)
Des dividendes canadiens	(0,23)	(0,21)	(0,17)	(0,07)
Des gains en capital	(0,47)	(0,01)	(0,01)	(0,09)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³	(0,90)	(0,39)	(0,46)	(0,25)
Actif net, à la clôture	11,96	12,19	11,39	10,81

- 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série 0	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	53 747	30 192	13 438	2 901
Titres en circulation (en milliers) ¹	4 494	2 476	1 180	268
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,32	0,33	0,39	0,30
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	223,15	195,69	159,70	160,75
Valeur liquidative par titre (\$)	11,96	12,19	11,39	10,81

- 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 d'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.

ACTIONS NORD-AMÉRICAINES À REVENU ÉLEVÉ VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion (%)	Frais d'administration (%)
Série O ¹	16 juin 2021	–	–	–

1) 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.