

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 mars 2024

Gestionnaire du Fonds
Mandat mondial équilibré Avantages Visio Patrimoine privé IPC

Sous-conseiller
Corporation Financière Mackenzie

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 éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Services de portefeuille Counsel Inc. à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

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

MANDAT MONDIAL ÉQUILIBRÉ AVANTAGES VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

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 la période close le 31 mars 2024 et qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds.

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 cherche à procurer aux investisseurs un équilibre entre revenu et appréciation du capital à long terme en investissant, directement ou par l'entremise de titres d'autres fonds d'investissement, dans des actions et des titres à revenu fixe. La pondération des catégories d'actifs du Fonds se fera généralement dans les proportions suivantes : 50 % à 70 % dans des titres de capitaux propres et 30 % à 50 % dans des titres à revenu fixe. Le Fonds cherche à profiter d'une exposition à un fonds sous-jacent concentré d'actions mondiales.

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 équilibré mondial à titre de composante clé, qui désirent un placement à moyen terme, 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 placement n'est pas présenté, car le Fonds n'a pas émis de titres pendant la période de 12 mois complète.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 13,5 millions de dollars au 31 mars 2024, presque entièrement en raison des ventes nettes.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour chacune des séries au cours de la période close le 31 mars 2024 est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille de Counsel s'attend à ce que le repli de l'inflation permette à la Banque du Canada, à la Banque centrale européenne et à la Banque d'Angleterre de réduire les taux au deuxième trimestre de 2024, tandis que l'inflation plus persistante aux États-Unis pourrait faire que la Réserve fédérale américaine agisse plus tard que ce à quoi s'attendaient initialement les marchés. L'équipe croit que la croissance du PIB cette année sera inférieure à la tendance, ce qui signifie que les récessions seront vraisemblablement évitées, et que les États-Unis continueront de surclasser les autres marchés développés. L'équipe voit d'un œil favorable les perspectives des actions américaines en raison principalement de la bulle de l'indice S&P 500 qui continue de grossir sous l'effet de l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle (IA). À plus long terme, l'équipe est d'avis que des occasions risque-rendement intéressantes existent dans l'ouest de l'Europe et du côté des actions de sociétés à petite capitalisation. Ces marchés seront cependant relégués au second plan pendant que la bulle de l'IA continue de prendre de l'ampleur.

Au début d'avril 2024, le Fonds a été rééquilibré, passant d'une surpondération des titres à revenu fixe et une sous-pondération des actions par rapport à la pondération neutre, à une légère surpondération des actions et une légère sous-pondération des titres à revenu fixe. Le Fonds devrait demeurer non couvert par rapport aux monnaies étrangères, sous réserve de toute décision que pourrait prendre Counsel en fonction de son évaluation des conditions des marchés des changes.

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

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 36 % 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. 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 comportent des commissions de suivi par rapport à d'autres Fonds Counsel.

Services de gestion et d'administration

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

Services de transactions en portefeuille

Corporation Financière Mackenzie, une société affiliée à Counsel, fournit des services de transactions en portefeuille au Fonds quand il investit directement dans des fonds négociés en bourse. Depuis le 29 février 2024, ces services font l'objet d'une convention de sous-conseil.

IPC Investment Corporation, une société affiliée à Counsel, fournit des services de transactions en portefeuille au Fonds quand il investit directement dans des titres de fonds communs de placement autres que les Fonds Counsel. Le Fonds ne verse aucune commission de courtage et aucuns frais sur ces transactions.

Autres transactions entre parties liées

Au cours de la période, le Fonds s'est appuyé sur des instructions permanentes du comité d'examen indépendant (« CEI ») en ce qui concerne les réinvestissements de l'actif et les placements dans des FNB gérés par Corporation Financière Mackenzie, une société affiliée à Counsel. Le Fonds a reçu une remise de Mackenzie pour les frais de gestion imputés par ces FNB. De plus, le CEI a formulé une recommandation positive relativement à la nomination de Mackenzie à titre de sous-conseiller en valeurs du Fonds.

Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté, car le Fonds n'a pas émis de titres pendant la période de 12 mois complète.

MANDAT MONDIAL ÉQUILIBRÉ AVANTAGES VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

TYPE DE FONDS SOUS-JACENT	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Fonds communs de placement d'actions	40,7
Fonds communs de placement de titres à revenu fixe	34,8
FNB d'actions	14,5
FNB de revenu fixe	9,5
Trésorerie	0,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	26,9
Obligations fédérales	12,4
Services financiers	10,7
Produits industriels	10,0
Technologie de l'information	8,1
Soins de santé	6,1
Consommation discrétionnaire	5,5
Services de communication	5,2
Consommation de base	4,9
Obligations provinciales	3,9
Énergie	1,7
Matériaux	1,3
Autres placements	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

RÉPARTITION EFFECTIVE PAR PAYS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	45,1
États-Unis	29,8
Royaume-Uni	3,8
France	3,5
Pays-Bas	2,7
Suisse	2,0
Allemagne	2,0
Japon	1,7
Danemark	1,5
Brésil	0,9
Autres pays	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par pays et secteur, calculée en tenant compte de la quote-part du Fonds dans des titres de fonds d'investissement sous-jacents. Le prospectus simplifié et d'autres renseignements concernant chacun des fonds sous-jacents sont disponibles sur le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Fonds d'actions mondiales Mawer, série O	40,7
IPC Private Wealth Visio Core Fixed Income, série O	34,8
FINB Actions canadiennes Mackenzie	8,0
iShares Broad USD High Yield Corporate Bond ETF	6,7
iShares Core S&P 500 Index ETF	4,0
iShares Emerging Markets Corporate Bond ETF	2,8
FINB Actions internationales Mackenzie	2,5
Trésorerie	0,2

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	99,7
--	------

MANDAT MONDIAL ÉQUILIBRÉ AVANTAGES VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

	31 mars 2024
Série A	
Actif net, à l'ouverture	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,12
Total des charges	(0,09)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	0,58
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,62
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,04)
Des dividendes canadiens	(0,06)
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions annuelles totales³	(0,10)
Actif net à la fin de la période	10,57
	31 mars 2024
Série F	
Actif net, à l'ouverture	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,12
Total des charges	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,56
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,65
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)
Des dividendes canadiens	(0,07)
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions annuelles totales³	(0,13)
Actif net à la fin de la période	10,59

	31 mars 2024
Série I	
Actif net, à l'ouverture	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,23
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,63)
Profits (pertes) latent(e)s	1,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,68
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)
Des dividendes canadiens	(0,07)
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions annuelles totales³	(0,16)
Actif net à la fin de la période	10,59
	31 mars 2024
Série Patrimoine privé	
Actif net, à l'ouverture	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	0,06
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,47
Profits (pertes) latent(e)s	0,29
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,81
Distributions :	
Du revenu (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)
Des dividendes canadiens	(0,07)
Des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Distributions annuelles totales³	(0,16)
Actif net à la fin de la période	10,60

- 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. 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.
- 2) 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.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

MANDAT MONDIAL ÉQUILIBRÉ AVANTAGES VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2024
Série A	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	4 591
Titres en circulation (en milliers) ¹	434
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,22
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,80
	31 mars 2024
Série F	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	7 357
Titres en circulation (en milliers) ¹	695
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,11
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,80
	31 mars 2024
Série I	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	805
Titres en circulation (en milliers) ¹	76
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,22
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,80

	31 mars 2024
Série Patrimoine privé	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	794
Titres en circulation (en milliers) ¹	75
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,22
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,80

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

2) Le RFG et le RFG avant les renoncations 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.

MANDAT MONDIAL ÉQUILIBRÉ AVANTAGES VISIO PATRIMOINE PRIVÉ IPC

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

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion ⁴ (%)	Frais d'administration ⁴ (%)
Série A ¹	30 octobre 2023	150 000	1,80	0,15
Série F ²	30 octobre 2023	150 000	0,80	0,15
Série I ^{2, 3, 4}	30 octobre 2023	150 000	–	0,15
Série Patrimoine privé ⁵	30 octobre 2023	–	–	0,15

- 1) Les titres de la série A 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 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.
- 3) Les frais de gestion liés à cette série sont de 0,80 % et ils sont payables directement à Counsel, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.
- 4) 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.
- 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.