

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement en composant le numéro sans frais 1-877-216-4979, en écrivant à l'adresse 255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1, ou en visitant notre site Web à www.counselportfolios.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 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 du Fonds, laquelle peut aussi être obtenue gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds 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, 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 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 MONDIALES DÉFENSIVES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 8 novembre 2024

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 mondiales défensives Counsel (le « Fonds ») au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2024 (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.

Au cours de la période, « le gestionnaire » désigne Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel »), une filiale de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). Le 1^{er} octobre 2024, Counsel a fusionné avec Gestion de placements Canada Vie limitée (« GPCV »), après quoi la société issue de la fusion, GPCV, a continué à agir à titre de 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.

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 O du Fonds ont dégagé un rendement de 10,0 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 9,0 % pour l'indice MSCI Monde (net). 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 marchés boursiers mondiaux ont en général grimpé au cours de la période, car la plupart des banques centrales ont commencé à réduire les taux d'intérêt. Les cours des actions ont augmenté parallèlement aux bénéfices des sociétés, les gains des marchés américains ayant découlé principalement d'un petit nombre de titres à mégacapitalisation. L'économie mondiale a été résiliente dans un contexte de repli soutenu de l'inflation à l'échelle de la plupart des grands marchés, même si le taux de chômage a légèrement augmenté.

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

Le Fonds a devancé l'indice, les placements en Chine et la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire ayant contribué au rendement.

Au cours de la période, ni les activités de gestion de portefeuille ni les développements des marchés n'ont eu une incidence importante sur le positionnement du Fonds.

Au cours de la période, l'euro, le yen japonais et la livre sterling se sont appréciés de 3,07 %, de 5,16 % et de 5,82 %, respectivement, par rapport au dollar canadien, ce qui a contribué au rendement du Fonds. Le dollar américain s'est déprécié de 0,14 % par rapport au dollar canadien, ce qui a pesé sur le rendement du Fonds.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 9,9 % pour s'établir à 145,8 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 13,7 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 diminution de 0,5 million 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 ») annualisé pour chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2024 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. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds; consulter la rubrique *Renseignements sur les séries* du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Les banques centrales ont changé de cap pour mettre en œuvre une politique monétaire plus conciliante en 2024, dans un contexte de recul du taux d'inflation. Le sous-conseiller, Irish Life Investment Managers Limited, s'attend à ce que la croissance demeure solide et à ce que la récession soit évitée. Les bénéfices devraient rebondir en 2024, ce qui devrait soutenir les actions mondiales. À moyen terme, le sous-conseiller est d'avis que le déploiement de l'intelligence artificielle devrait stimuler les efficacités et les bénéfices de l'ensemble du marché et permettre aux actions de se négocier en fonction d'évaluations plus élevées.

Le Fonds demeure non couvert par rapport aux devises. La couverture du change, qui est dynamique, peut varier entre 0 % et 100 % et est laissée à la discrétion du gestionnaire, en fonction de son évaluation des conditions des marchés des changes.

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

Services de gestion et d'administration

D'autres fonds d'investissement gérés par le gestionnaire (les « Fonds dominants ») représentent la quasi-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

Le gestionnaire appartient à cent pour cent à Canada Vie, elle-même filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées au gestionnaire. Au

ACTIONS MONDIALES DÉFENSIVES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

30 septembre 2024, le Fonds détenait les participations suivantes dans des sociétés affiliées au gestionnaire : 0,02 million de dollars investis dans des titres émis par Société financière IGM Inc.; 0,02 million de dollars investis dans des titres émis par Great-West Lifeco Inc.; 0,01 million de dollars investis dans des titres émis par Umicore SA, 0,04 million de dollars investis dans des titres émis par Groupe Bruxelles Lambert SA; 0,03 million de dollars investis dans des titres émis par SGS SA; et 0,1 million de dollars investis dans des titres émis par Pernod Ricard SA; soit 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire a effectué ces placements en se fondant sur l'approbation du comité d'examen indépendant des Fonds Counsel. Le comité d'examen indépendant a émis cette approbation sous réserve de la réalisation de ces placements conformément aux politiques du gestionnaire. Les politiques du gestionnaire sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées : i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée au gestionnaire; ii) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du Fonds; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le Fonds.

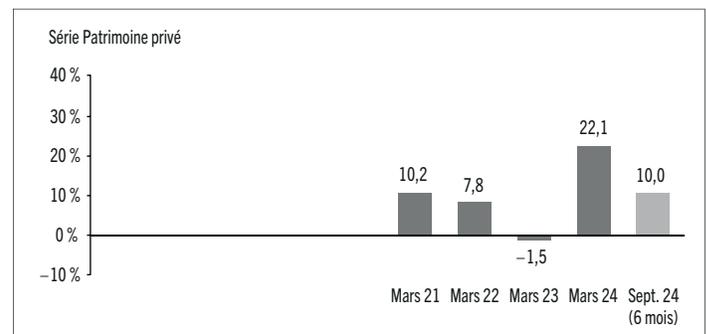
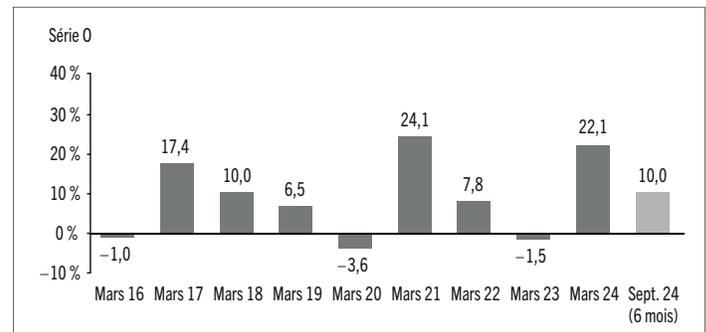
Les Fonds dominants investissent dans les titres de série O offerts par le Fonds en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Les titres de la série Patrimoine privé sont émis en vertu d'une dispense de prospectus en faveur des investisseurs des programmes de comptes discrétionnaires gérés offerts par IPC Valeurs mobilières, une société affiliée au gestionnaire. 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 30 septembre 2024, les Fonds dominants détenaient plus de 99,9 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient moins de 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 30 septembre 2024, 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.

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

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*.



ACTIONS MONDIALES DÉFENSIVES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,9
<i>Actions</i>	97,4
<i>Contrats à terme standardisés sur actions (acheteur)*</i>	2,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,5)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	62,1
Autre	8,5
Japon	5,3
Royaume-Uni	2,9
Chine	2,7
Taiwan	2,5
Canada	2,4
Inde	2,2
France	2,0
Suisse	2,0
Allemagne	1,9
Australie	1,7
Corée du Sud	1,4
Pays-Bas	1,3
Suède	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,5)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Technologie de l'information	25,4
Services financiers	15,4
Soins de santé	11,2
Consommation discrétionnaire	11,1
Produits industriels	9,6
Services de communication	6,3
Consommation de base	5,7
Matériaux	4,2
Énergie	3,4
Services publics	2,7
Autre	2,5
Biens immobiliers	2,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,5)

* Les valeurs théoriques représentent 2,5 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur actions (acheteur).

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Apple Inc.	4,9
NVIDIA Corp.	4,2
Microsoft Corp.	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Amazon.com Inc.	1,8
Alphabet Inc.	1,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,4
Tesla Inc.	1,4
Meta Platforms Inc.	1,2
Eli Lilly and Co.	0,9
Broadcom Inc.	0,9
UnitedHealth Group Inc.	0,8
Visa Inc.	0,8
Mastercard Inc.	0,7
The Home Depot Inc.	0,7
JPMorgan Chase & Co.	0,7
Exxon Mobil Corp.	0,6
The Procter & Gamble Co.	0,5
Johnson & Johnson	0,5
Costco Wholesale Corp.	0,5
Novo Nordisk AS	0,4
AbbVie Inc.	0,4
ASML Holding NV	0,4
Wal-Mart Stores Inc.	0,4
Thermo Fisher Scientific Inc.	0,4

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	32,2
----------------------------------------------------------------------------------------	------

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2024 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.

ACTIONS MONDIALES DÉFENSIVES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR TITRE (\$)¹

Série O	30 sept. 2024	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Actif net, à l'ouverture	13,92	12,38	12,87	12,91	10,93	11,84
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	0,26	0,24	0,20	0,72	0,36
Total des charges	(0,01)	(0,01)	–	–	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,59	1,17	0,09	0,84	0,23	(0,26)
Profits (pertes) latent(e)s	0,65	1,10	(0,64)	0,10	1,65	(0,48)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,38	2,52	(0,31)	1,14	2,59	(0,39)
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,14)	(0,07)	(0,27)	(0,37)	(0,52)	(0,45)
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	–	(1,00)	–	(0,74)	(0,05)	(0,08)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,15)	(1,08)	(0,28)	(1,12)	(0,58)	(0,54)
Actif net à la fin de la période	15,15	13,92	12,38	12,87	12,91	10,93
	30 sept. 2024	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série Patrimoine privé						
Actif net, à l'ouverture	11,74	10,43	10,84	10,85	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,23	0,20	0,16	0,28	s.o.
Total des charges	(0,01)	(0,01)	–	–	–	s.o.
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,49	1,09	0,18	0,58	0,10	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	0,55	0,95	(0,54)	0,09	0,63	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,16	2,26	(0,16)	0,83	1,01	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	(0,06)	(0,21)	(0,29)	(0,12)	s.o.
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,01)	(0,02)	–	–	s.o.
Des gains en capital	–	(0,83)	–	(0,63)	(0,05)	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,12)	(0,90)	(0,23)	(0,92)	(0,17)	s.o.
Actif net à la fin de la période	12,79	11,74	10,43	10,84	10,85	s.o.

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 intermédiaires non audités et 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 O	30 sept. 2024	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	145 766	132 514	161 410	204 769	236 472	200 907
Titres en circulation (en milliers)¹	9 621	9 522	13 040	15 907	18 320	18 388
Ratio des frais de gestion (%)²	–	–	0,01	–	0,01	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	–	–	0,01	–	0,01	–
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,03	0,01	0,06	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	16,73	12,05	20,11	16,50	71,15	–
Valeur liquidative par titre (\$)	15,15	13,92	12,38	12,87	12,91	10,93
	30 sept. 2024	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020
Série Patrimoine privé						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	1	1	1	1	1	s.o.
Titres en circulation (en milliers)¹	–	–	–	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion (%)²	0,17	0,17	0,18	0,16	0,18	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,17	0,17	0,18	0,16	0,18	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,03	0,01	0,06	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	16,73	12,05	20,11	16,50	71,15	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,79	11,73	10,43	10,84	10,85	s.o.

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.

ACTIONS MONDIALES DÉFENSIVES COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion (%)	Frais d'administration ³ (%)
Série O ¹	7 janvier 2016	–	–	–
Série Patrimoine privé ²	19 octobre 2020	–	–	0,15

- 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.
- 2) 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.
- 3) Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer.