

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Gestion de placements Canada Vie limitée, le gestionnaire du Actions internationales multifactorielles Counsel (le « Fonds »). Le gestionnaire est responsable de l'intégrité, de l'objectivité et de la fiabilité des données présentées. Cette responsabilité comprend le choix de principes comptables appropriés et la formulation de jugements et d'estimations conformes aux normes IFRS de comptabilité. Le gestionnaire est également responsable de l'établissement de contrôles internes à l'égard du processus de présentation de l'information financière destinés à fournir une assurance raisonnable quant à la pertinence et à la fiabilité de l'information financière présentée.

Le conseil d'administration (le « conseil ») de Gestion de placements Canada Vie limitée est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers, ainsi que de la surveillance de la façon dont le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Le conseil rencontre régulièrement les représentants principaux du gestionnaire et les auditeurs afin de discuter des contrôles internes à l'égard du processus de présentation de l'information financière, des questions d'audit et des questions de présentation de l'information financière.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. est l'auditeur externe du Fonds. Il est nommé par le conseil. L'auditeur externe a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de lui permettre d'exprimer une opinion sur les états financiers à l'intention des porteurs de titres. Son rapport est présenté ci-dessous.

Au nom de Gestion de placements Canada Vie limitée,
gestionnaire du Fonds

Signé « Sam Febraro »

Sam Febraro
Chef de la direction
Gestion de placements Canada Vie limitée

Le 4 juin 2025

Signé « Carson Vanderwel »

Carson Vanderwel
Chef des finances
Gestion de placements Canada Vie limitée

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de titres du Actions internationales multifactorielles Counsel (le « Fonds »),

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 mars 2025 et au 31 mars 2024;
- les états du résultat global pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1;
- les états de l'évolution de la situation financière pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des méthodes comptables significatives; (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 mars 2025 et au 31 mars 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent :

– des informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.
Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.


KPMG A.K.A. / S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés
Toronto, Canada
Le 4 juin 2025

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux 31 mars (en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	2025 \$	2024 \$
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	169 112	157 224
Trésorerie et équivalents de trésorerie	148	328
Dividendes à recevoir	827	746
Sommes à recevoir pour placements vendus	–	–
Sommes à recevoir pour titres émis	20	34
Sommes à recevoir du gestionnaire	27	–
Total de l'actif	170 134	158 332
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	10	9
Sommes à payer pour titres rachetés	47	439
Sommes à payer au gestionnaire	1	–
Total du passif	58	448
Actif net attribuable aux porteurs de titres	170 076	157 884

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série O	12,05	10,90	133 657	123 649
Série Patrimoine privé	12,05	10,91	36 419	34 235
			170 076	157 884

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 mars
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Dividendes	6 424	6 367
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	2	19
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	8 660	2 603
Profit (perte) net(te) latent(e)	7 974	11 903
Revenu tiré du prêt de titres	44	30
Revenu provenant des rabais sur les frais	3	2
Total des revenus (pertes)	23 107	20 924
Charges (note 6)		
Frais d'administration	58	58
Intérêts débiteurs	2	3
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	242	190
Frais du comité d'examen indépendant	1	1
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	303	252
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	303	252
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	22 804	20 672
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	721	837
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	22 083	19 835

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série O	1,48	1,22	17 374	15 660
Série Patrimoine privé	1,51	1,20	4 709	4 175
			22 083	19 835

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour les périodes closes les 31 mars
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	Total		Série O		Série Patrimoine privé	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES						
À l'ouverture	157 884	175 935	123 649	140 653	34 235	35 282
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	22 083	19 835	17 374	15 660	4 709	4 175
Distributions versées aux porteurs de titres :						
Revenu de placement	(5 432)	(5 782)	(4 313)	(4 608)	(1 119)	(1 174)
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(5 432)	(5 782)	(4 313)	(4 608)	(1 119)	(1 174)
Opérations sur les titres :						
Produit de l'émission de titres	39 667	8 124	33 675	2 679	5 992	5 445
Réinvestissement des distributions	5 431	5 729	4 313	4 608	1 118	1 121
Paievements au rachat de titres	(49 557)	(45 957)	(41 041)	(35 343)	(8 516)	(10 614)
Total des opérations sur les titres	(4 459)	(32 104)	(3 053)	(28 056)	(1 406)	(4 048)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	12 192	(18 051)	10 008	(17 004)	2 184	(1 047)
À la clôture	170 076	157 884	133 657	123 649	36 419	34 235
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :						
Titres en circulation, à l'ouverture			11 344	14 124	3 139	3 541
Émis			2 995	264	533	539
Réinvestissement des distributions			389	463	101	113
Rachetés			(3 635)	(3 507)	(752)	(1 054)
Titres en circulation, à la clôture			11 093	11 344	3 021	3 139

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 mars (en milliers de \$)

	2025	2024
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	22 083	19 835
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(8 692)	(2 033)
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(7 974)	(11 903)
Distributions en nature reçues de fonds sous-jacents	(3)	(2)
Achat de placements	(86 061)	(57 925)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	90 843	89 073
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	(108)	186
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	1	(1)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	10 089	37 230
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	39 681	8 093
Paievements au rachat de titres	(49 949)	(45 606)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(1)	(53)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(10 269)	(37 566)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(180)	(336)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	328	664
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	148	328
Trésorerie	148	328
Équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	148	328
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	6 343	6 553
Impôts étrangers payés	721	837
Intérêts reçus	2	19
Intérêts versés	2	3

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS					
3i Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	6 963	175	469
A.P. Moller-Mærsk AS, cat. B	Danemark	Produits industriels	79	216	199
Aalberts Industries NV	Pays-Bas	Produits industriels	3 169	191	156
ABN AMRO Group NV	Pays-Bas	Services financiers	17 395	341	527
Ackermans & van Haaren SA	Belgique	Soins de santé	1 315	294	411
ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA	Espagne	Produits industriels	9 281	379	762
Activia Properties Inc.	Japon	Biens immobiliers	17	64	56
Adecco Group SA	Suisse	Produits industriels	5 030	312	218
adidas AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	1 975	567	666
Admiral Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	3 337	156	177
Advantest Corp.	Japon	Technologie de l'information	3 400	167	218
Aegon Ltd.	Pays-Bas	Services financiers	28 763	225	272
Aena SA	Espagne	Produits industriels	729	177	246
AEON Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	23 800	715	858
Ageas	Belgique	Services financiers	5 835	394	505
AIB Group PLC	Irlande	Services financiers	36 117	246	337
Air Liquide SA	France	Matériaux	1 562	265	428
Air Water Inc.	Japon	Matériaux	2 902	59	53
Aisin Seiki Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	8 900	134	139
Ajinomoto Co. Inc.	Japon	Consommation de base	10 384	158	296
Akzo Nobel NV	Pays-Bas	Matériaux	4 269	469	379
Alcon Inc.	Suisse	Soins de santé	1 859	193	253
Alfreda Holdings Corp.	Japon	Soins de santé	9 203	186	187
Allianz SE, nom.	Allemagne	Services financiers	260	87	143
ALS Ltd.	Australie	Produits industriels	3 805	36	53
ALTEN	France	Technologie de l'information	418	65	59
Amada Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	18 208	259	254
AMP Ltd.	Australie	Services financiers	154 117	162	172
Ampol Ltd.	Australie	Énergie	6 540	188	138
Andritz AG	Autriche	Produits industriels	3 894	255	315
Ansell Ltd.	Australie	Soins de santé	8 155	223	248
ArcelorMittal SA	Luxembourg	Matériaux	6 226	210	259
Arkema	France	Matériaux	1 167	167	128
Asahi Glass Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	4 319	201	189
Asahi Kasei Corp.	Japon	Matériaux	19 938	200	201
ASM Pacific Technology Ltd.	Hong Kong	Technologie de l'information	14 911	226	151
ASR Nederland NV	Pays-Bas	Services financiers	4 321	240	358
ASSA ABLOY AB, B	Suède	Produits industriels	2 793	92	121
Assicurazioni Generali SPA	Italie	Services financiers	8 688	242	439
Associated British Foods PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	7 669	306	273
Astellas Pharma Inc.	Japon	Soins de santé	12 333	236	172
AstraZeneca PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	2 193	375	461
Aurizon Holdings Ltd.	Australie	Produits industriels	47 371	181	132
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	Australie	Services financiers	3 773	86	99
Aviva PLC	Royaume-Uni	Services financiers	27 270	209	283
AXA SA	France	Services financiers	1 981	73	122
Azbil Corp.	Japon	Technologie de l'information	15 900	195	177
B&M European Value Retail SA	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	46 372	354	225
Bâloise Holding AG	Suisse	Services financiers	1 081	257	327
Banca Monte dei Paschi di Siena SPA	Italie	Services financiers	26 058	195	298
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Espagne	Services financiers	6 015	51	118
Banco BPM SPA	Italie	Services financiers	58 621	421	858
Banco de Sabadell SA	Espagne	Services financiers	184 526	349	748
Banco Santander SA	Espagne	Services financiers	13 813	65	134
Bank Hapoalim	Israël	Services financiers	31 619	405	615
Bank Leumi Le-Israel	Israël	Services financiers	21 317	288	411
Barclays PLC	Royaume-Uni	Services financiers	72 825	255	393
Barratt Redrow PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	24 501	224	194
BASF SE	Allemagne	Matériaux	5 200	397	372
BAWAG Group AG	Autriche	Services financiers	1 622	144	241
BayCurrent Consulting Inc.	Japon	Produits industriels	3 300	145	206
Bayer AG	Allemagne	Soins de santé	12 363	742	425
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	2 961	399	340
BE Semiconductor Industries NV	Pays-Bas	Technologie de l'information	2 320	321	347

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Beazley PLC	Royaume-Uni	Services financiers	7 224	107	125
Beiersdorf AG	Allemagne	Consommation de base	3 168	512	590
Bellway PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	3 211	165	143
The Berkeley Group Holdings PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	1 900	141	127
bioMérieux SA	France	Soins de santé	1 725	302	307
BlueScope Steel Ltd.	Australie	Matériaux	5 507	84	106
Bolloré SA	France	Services de communication	41 257	339	348
Bouygues SA	France	Produits industriels	6 802	328	386
BP PLC	Royaume-Uni	Énergie	50 528	342	410
BPER Banca SPA	Italie	Services financiers	44 241	321	499
Brambles Ltd.	Australie	Produits industriels	28 014	345	507
Brenntag AG	Allemagne	Produits industriels	4 634	417	431
Bridgestone Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 922	209	227
The British Land Co. PLC	Royaume-Uni	Biens immobiliers	45 697	397	314
Brother Industries Ltd.	Japon	Technologie de l'information	15 096	377	393
BT Group PLC	Royaume-Uni	Services de communication	58 227	153	180
Bunzl PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	6 502	325	358
Burberry Group PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	16 932	367	246
CaixaBank SA	Espagne	Services financiers	28 747	216	322
Canon Inc.	Japon	Technologie de l'information	12 662	442	568
Capgemini SE	France	Technologie de l'information	360	99	77
CapitaLand Investment Ltd.	Singapour	Biens immobiliers	37 300	126	109
CapitaLand Mall Integrated Commercial Trust	Singapour	Biens immobiliers	45 200	92	101
CapitaLand Ascendas REIT	Singapour	Biens immobiliers	78 896	215	225
Carrefour SA	France	Consommation de base	14 432	364	298
Casio Computer Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	13 182	254	155
Centrica PLC	Royaume-Uni	Services publics	298 200	712	829
The Chiba Bank Ltd.	Japon	Services financiers	19 905	169	269
City Developments Ltd.	Singapour	Biens immobiliers	29 815	231	160
CK Asset Holdings Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	72 072	545	421
Clariant AG, nom.	Suisse	Matériaux	9 249	196	145
Coca-Cola European Partners PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	3 184	305	399
Coca-Cola HBC AG-DI	Suisse	Consommation de base	9 952	459	648
Cochlear Ltd.	Australie	Soins de santé	865	213	205
Coles Group Ltd.	Australie	Consommation de base	13 634	215	240
ComfortDelGro Corp. Ltd.	Singapour	Produits industriels	128 975	253	201
Compagnie Financière Richemont SA	Suisse	Consommation discrétionnaire	548	115	138
Compagnie générale des établissements Michelin, B	France	Consommation discrétionnaire	8 729	410	441
COMSYS Holdings Corp.	Japon	Produits industriels	3 300	86	101
Contact Energy Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services publics	39 252	273	293
Continental AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	5 670	643	570
ConvaTec Group PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	97 338	358	467
Cosmo Energy Holdings Co. Ltd.	Japon	Énergie	1 900	132	117
Covestro AG	Allemagne	Matériaux	8 415	609	770
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	11 822	194	241
Dai-ichi Life Holdings Inc.	Japon	Services financiers	42 000	360	460
Daimler AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	1 966	194	166
Daimler Truck Holding AG	Allemagne	Produits industriels	6 896	325	399
Daito Trust Construction Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	1 064	153	157
Daiwa House Industry Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	1 800	54	86
Daiwa House REIT Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	47	130	107
Daiwa Securities Group Inc.	Japon	Services financiers	21 223	162	204
Danone SA	France	Consommation de base	14 327	1 284	1 581
Danske Bank AS	Danemark	Services financiers	15 562	530	734
Dassault Systèmes SA	France	Technologie de l'information	14 295	722	784
Davide Campari-Milano SPA	Italie	Consommation de base	15 858	211	134
DBS Group Holdings Ltd.	Singapour	Services financiers	3 700	135	183
DCC PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	2 727	249	262
Dentsu Inc.	Japon	Services de communication	5 100	205	162
Derwent London PLC	Royaume-Uni	Biens immobiliers	6 872	370	236
Deutsche Bank AG, nom.	Allemagne	Services financiers	8 658	156	294
Deutsche Lufthansa AG, nom.	Allemagne	Produits industriels	15 771	199	164
Deutsche Telekom AG	Allemagne	Services de communication	5 628	193	300
Dexus Property Group	Australie	Biens immobiliers	15 327	133	98

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
DNB Bank ASA	Norvège	Services financiers	6 511	169	246
E.ON SE	Allemagne	Services publics	5 776	108	125
East Japan Railway Co.	Japon	Produits industriels	2 100	53	60
Ebara Corp.	Japon	Produits industriels	7 245	91	159
Eiffage SA	France	Produits industriels	2 446	327	410
Electrocomponents PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	19 123	249	200
Elisa Oyj	Finlande	Services de communication	3 343	240	234
EMS-CHEMIE HOLDING AG	Suisse	Matériaux	278	307	272
Enagás SA	Espagne	Services publics	5 135	109	106
Endeavour Group Ltd.	Australie	Consommation de base	91 108	465	316
Endesa SA	Espagne	Services publics	6 854	194	261
Enel SPA	Italie	Services publics	9 524	93	111
ENGIE SA	France	Services publics	19 618	403	550
Eni SPA	Italie	Énergie	20 895	380	464
Equinor ASA	Norvège	Énergie	13 367	557	509
Erste Group Bank AG	Autriche	Services financiers	976	87	98
EssilorLuxottica	France	Soins de santé	374	115	155
Essity Aktiebolag, cat. B	Suède	Consommation de base	3 304	127	135
Eurazeo SA	France	Services financiers	2 541	256	271
Evonik Industries AG	Allemagne	Matériaux	12 522	401	389
EXOR NV	Pays-Bas	Services financiers	2 570	278	337
FDJ UNITED	France	Consommation discrétionnaire	7 370	394	333
Ferrari NV	Italie	Consommation discrétionnaire	268	88	164
Ferrovial SE	Pays-Bas	Produits industriels	3 803	144	245
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	Nouvelle-Zélande	Soins de santé	3 398	73	93
Fletcher Building Ltd.	Nouvelle-Zélande	Produits industriels	65 203	250	175
Fortescue Metals Group Ltd.	Australie	Matériaux	6 890	118	96
Fortum Oyj	Finlande	Services publics	11 242	210	265
Fresenius SE & Co. KGaA	Allemagne	Soins de santé	3 046	131	187
Fuji Electric Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	2 548	145	156
FUJIFILM Holdings Corp.	Japon	Technologie de l'information	4 792	128	132
Fujikura Ltd.	Japon	Produits industriels	3 200	92	169
Fujitsu Ltd.	Japon	Technologie de l'information	23 590	415	675
Fukuoka Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	2 761	72	105
Galaxy Entertainment Group Ltd.	Hong Kong	Consommation discrétionnaire	18 000	115	102
Galp Energia SGPS SA	Portugal	Énergie	13 758	254	348
Gas Natural SDG SA	Espagne	Services publics	4 623	159	185
Gaztransport & Technigaz SA	France	Énergie	1 455	267	317
GEA Group AG	Allemagne	Produits industriels	7 585	421	660
Geberit AG	Suisse	Produits industriels	421	321	378
Gecina SA	France	Biens immobiliers	2 281	423	309
Genmab AS	Danemark	Soins de santé	1 397	576	392
Genting Singapore Ltd.	Singapour	Consommation discrétionnaire	347 501	301	277
Georg Fischer AG	Suisse	Produits industriels	2 880	225	302
Getinge AB	Suède	Soins de santé	4 434	167	137
Givaudan SA	Suisse	Matériaux	35	230	216
GPT Group, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	55 930	228	220
¹ Groupe Bruxelles Lambert SA	Belgique	Services financiers	4 315	494	464
GSK PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	49 817	1 429	1 370
Hakuhodo DY Holdings Inc.	Japon	Services de communication	18 062	246	188
Haleon PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	183 365	1 072	1 336
Halma PLC	Royaume-Uni	Technologie de l'information	3 031	150	146
Hamamatsu Photonics K.K.	Japon	Technologie de l'information	9 800	232	138
Hang Lung Properties Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	70 612	188	86
Hannover Rueckversicherung SE, nom.	Allemagne	Services financiers	302	107	129
Hargreaves Lansdown PLC	Royaume-Uni	Services financiers	4 402	88	91
Haseko Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 887	116	130
HeidelbergCement AG	Allemagne	Matériaux	2 805	274	691
Henderson Land Development Co. Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	9 000	39	37
Henkel AG & Co. KGaA, priv.	Allemagne	Consommation de base	8 199	904	938
Hennes & Mauritz AB, B	Suède	Consommation discrétionnaire	18 169	379	345
Hikma Pharmaceuticals PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	10 621	377	384
Hirose Electric Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	500	79	84
Hiscox Ltd.	Royaume-Uni	Services financiers	19 058	366	417

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Hitachi Ltd.	Japon	Produits industriels	2 200	66	73
Holcim Ltd.	Suisse	Matériaux	4 894	372	758
Honda Motor Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	15 229	195	199
The Hong Kong and China Gas Co. Ltd.	Hong Kong	Services publics	148 497	232	184
Hongkong Land Holdings Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	60 583	364	377
HORIBA Ltd.	Japon	Technologie de l'information	900	88	87
Howden Joinery Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	26 946	352	362
HSBC Holdings PLC	Royaume-Uni	Services financiers	37 235	361	607
Huhtamaki Oyj	Finlande	Matériaux	3 039	170	156
Hulic Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	13 500	159	186
Iberdrola SA	Espagne	Services publics	20 814	334	484
IG Group Holdings PLC	Royaume-Uni	Services financiers	21 653	309	384
IHI Corp.	Japon	Produits industriels	1 100	87	110
Iluca Resources Ltd.	Australie	Matériaux	20 613	137	72
Incitec Pivot Ltd.	Australie	Matériaux	115 182	332	265
Independence Group NL	Australie	Matériaux	8 750	79	31
Industria de Diseño Textil SA	Espagne	Consommation discrétionnaire	7 296	333	524
Industrivarden AB, cat. C	Suède	Services financiers	7 128	271	377
Infineon Technologies AG	Allemagne	Technologie de l'information	2 548	126	121
Infratil Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services financiers	24 232	180	206
Groupe ING NV	Pays-Bas	Services financiers	4 533	86	128
InterContinental Hotels Group PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	2 657	261	411
International Consolidated Airlines Group SA	Royaume-Uni	Produits industriels	31 010	171	151
Intertek Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	1 167	98	109
Intesa Sanpaolo SPA	Italie	Services financiers	76 694	303	568
Investor AB	Suède	Services financiers	12 711	439	546
Ipsen SA	France	Soins de santé	2 002	244	332
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	16 489	194	340
Israel Discount Bank Ltd.	Israël	Services financiers	38 695	276	386
Isuzu Motors Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 100	104	119
J Sainsbury PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	76 585	353	335
Japan Metropolitan Fund Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	423	337	389
Japan Post Bank Co. Ltd.	Japon	Services financiers	29 585	337	430
Japan Post Holdings Co. Ltd.	Japon	Services financiers	57 715	645	830
Japan Post Insurance Co. Ltd.	Japon	Services financiers	7 100	155	207
JBH Hi-Fi Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	5 635	265	473
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugal	Consommation de base	16 909	418	517
JFE Holdings Inc.	Japon	Matériaux	4 814	69	85
Johnson Matthey PLC	Royaume-Uni	Matériaux	3 259	92	81
Julius Baer Group Ltd.	Suisse	Services financiers	2 701	233	268
K+S AG	Allemagne	Matériaux	7 167	214	140
Kajima Corp.	Japon	Produits industriels	2 422	43	71
Kansai Paint Co. Ltd.	Japon	Matériaux	5 403	144	111
Kao Corp.	Japon	Consommation de base	11 161	683	694
KBC Groupe SA	Belgique	Services financiers	1 459	144	192
KDDI Corp.	Japon	Services de communication	7 632	155	173
Keikyu Corp.	Japon	Produits industriels	5 400	55	78
Keppel Corp. Ltd.	Singapour	Produits industriels	38 331	215	282
Kerry Group PLC, A	Irlande	Consommation de base	6 031	789	910
Kesko Oyj, cat. B	Finlande	Consommation de base	4 918	144	145
Kewpie Corp.	Japon	Consommation de base	7 030	204	197
Kingfisher PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	113 163	518	536
Kirin Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	26 688	548	532
Klépierre	France	Biens immobiliers	8 214	289	395
Knorr-Bremse AG	Allemagne	Produits industriels	3 683	430	480
Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	3 199	322	174
Kobe Steel Ltd.	Japon	Matériaux	10 000	166	166
Konami Corp.	Japon	Services de communication	2 803	236	476
Kone Oyj, B	Finlande	Produits industriels	8 146	610	649
Kongsberg Gruppen ASA	Norvège	Produits industriels	3 260	378	688
Koninklijke (Royal) KPN NV	Pays-Bas	Services de communication	41 557	202	253
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Pays-Bas	Consommation de base	20 497	799	1 103
Koninklijke Philips NV	Pays-Bas	Soins de santé	9 606	356	351
Kuehne + Nagel International AG	Suisse	Produits industriels	916	274	305

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Kuraray Co. Ltd.	Japon	Matériaux	17 734	271	314
Kyocera Corp.	Japon	Technologie de l'information	7 300	135	118
Kyoto Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	7 252	150	159
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	8 740	224	182
Kyushu Railway Co.	Japon	Produits industriels	9 572	301	335
Land Securities Group PLC	Royaume-Uni	Biens immobiliers	25 729	326	263
LEG Immobilien GmbH	Allemagne	Biens immobiliers	668	76	68
Legrand SA	France	Produits industriels	2 076	254	316
LendLease Group, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	14 663	90	78
Lindt & Sprüngli AG-PC	Suisse	Consommation de base	34	562	660
Lion Corp.	Japon	Consommation de base	14 872	349	254
LIXIL Group Corp.	Japon	Produits industriels	15 815	323	263
Lloyds Banking Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	524 159	446	706
Logitech International SA, nom.	Suisse	Technologie de l'information	4 346	428	532
Lonza Group AG	Suisse	Soins de santé	261	208	231
L'Oréal SA	France	Consommation de base	318	160	170
The Lottery Corp. Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	55 480	247	238
M&G PLC	Royaume-Uni	Services financiers	23 132	86	86
Mainfreight Ltd.	Nouvelle-Zélande	Produits industriels	1 774	105	90
Mapletree Industrial Trust	Singapour	Biens immobiliers	45 555	117	102
Marks & Spencer Group PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	83 429	568	552
Marui Group Co. Ltd.	Japon	Services financiers	11 400	248	297
Matsumotokiyo Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	7 900	141	178
Mazda Motor Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	23 148	256	211
Mebuki Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	51 900	268	364
Medibank Private Ltd.	Australie	Services financiers	78 838	241	315
Mediobanca SPA	Italie	Services financiers	14 461	229	391
Medipal Holdings Corp.	Japon	Soins de santé	8 275	202	186
Meiji Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	15 932	584	496
Merck KGaA	Allemagne	Soins de santé	1 421	302	280
Meridian Energy Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services publics	19 239	87	88
MERLIN Properties SOCIMI SA	Espagne	Biens immobiliers	19 720	294	305
Mineral Resources Ltd.	Australie	Matériaux	882	41	19
Mirvac Group, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	67 340	145	128
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	Japon	Matériaux	23 140	191	164
Mitsubishi Electric Corp.	Japon	Produits industriels	12 230	224	321
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	2 562	51	60
Mitsubishi Gas Chemical Co. Inc.	Japon	Matériaux	10 353	257	233
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	17 433	153	339
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	Japon	Services financiers	19 182	132	186
Mitsui Chemicals Inc.	Japon	Matériaux	3 549	126	114
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	4 600	50	59
Mizuho Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	14 384	328	564
Mondi PLC	Afrique du Sud	Matériaux	19 693	535	422
Mowi ASA	Norvège	Consommation de base	20 429	550	548
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	Japon	Services financiers	9 676	176	302
MTR Corp. Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	32 878	219	155
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG (MunichRe)	Allemagne	Services financiers	487	199	442
Murata Manufacturing Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	4 300	115	96
Nabtesco Corp.	Japon	Produits industriels	2 400	55	54
NAMCO BANDAI Holdings Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	2 100	71	101
National Grid PLC	Royaume-Uni	Services publics	10 635	169	199
NatWest Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	71 609	336	604
NEC Corp.	Japon	Technologie de l'information	24 620	338	752
Nemetschek SE	Allemagne	Technologie de l'information	1 263	161	211
Nestlé SA, nom.	Suisse	Consommation de base	5 823	843	847
Next PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	3 106	436	643
NEXTDC Ltd.	Australie	Technologie de l'information	3 186	40	33
NGK Insulators Ltd.	Japon	Produits industriels	8 429	157	149
NGK Spark Plug Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 600	143	157
NH Foods Ltd.	Japon	Consommation de base	6 230	317	300
NICE Systems Ltd.	Israël	Technologie de l'information	601	151	133
Nichirei Corp.	Japon	Consommation de base	12 414	162	212
Nikon Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	18 387	259	263

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Nintendo Co. Ltd.	Japon	Services de communication	2 100	161	206
Nippon Building Fund Inc.	Japon	Biens immobiliers	72	82	88
Nippon Steel Sumitomo Metal Corp.	Japon	Matériaux	5 127	122	158
Nissan Motor Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	35 410	216	129
Nisshin Seifun Group Inc.	Japon	Consommation de base	15 340	314	255
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	12 231	404	358
Nitori Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	931	170	133
Nitto Denko Corp.	Japon	Matériaux	7 480	144	198
NN Group NV	Pays-Bas	Services financiers	9 016	540	722
NOF Corp.	Japon	Matériaux	9 376	193	183
Nokia Oyj	Finlande	Technologie de l'information	136 983	801	1 040
Nomura Holdings Inc.	Japon	Services financiers	25 946	168	229
Nomura Real Estate Master Fund Inc.	Japon	Biens immobiliers	267	355	365
Nordea Bank ABP	Finlande	Services financiers	7 010	91	128
Norsk Hydro ASA	Norvège	Matériaux	29 923	220	251
Novartis AG, nom.	Suisse	Soins de santé	9 753	1 307	1 562
Novo Nordisk AS, B	Danemark	Soins de santé	3 419	279	341
Novonosis, B	Danemark	Matériaux	1 788	154	150
NSK Ltd.	Japon	Produits industriels	25 605	188	157
NXP Semiconductors NV	Chine	Technologie de l'information	1 440	505	394
Obayashi Corp.	Japon	Produits industriels	14 577	161	279
OJI Paper Co. Ltd.	Japon	Matériaux	59 040	376	356
OMV AG	Autriche	Énergie	8 274	494	611
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	12 630	353	195
Oracle Corp. Japan	Japon	Technologie de l'information	2 000	222	303
Orange SA	France	Services de communication	14 011	211	261
Orica Ltd.	Australie	Matériaux	12 540	202	193
Orion Oyj	Finlande	Soins de santé	4 255	273	364
ORIX Corp.	Japon	Services financiers	5 614	147	167
ORIX JREIT Inc.	Japon	Biens immobiliers	145	260	246
Orkla ASA	Norvège	Consommation de base	44 991	538	711
Osaka Gas Co. Ltd.	Japon	Services publics	6 683	172	218
Otsuka Corp.	Japon	Technologie de l'information	15 038	349	469
Otsuka Holdings Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	4 125	230	308
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	Singapour	Services financiers	17 163	221	316
Pan Pacific International Holdings Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	5 400	135	213
Panasonic Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	27 297	325	471
Pandora AS	Danemark	Consommation discrétionnaire	1 406	203	310
PCCW Ltd.	Hong Kong	Services de communication	239 918	182	215
Pearson PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	40 524	543	921
Persimmon PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	6 205	168	138
Persol Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	51 740	131	124
Phoenix Group Holdings	Royaume-Uni	Services financiers	18 553	192	198
Poste Italiane SPA	Italie	Services financiers	3 985	71	102
Prada SPA	Italie	Consommation discrétionnaire	18 600	185	189
Pro Medicus Ltd.	Australie	Soins de santé	1 650	173	300
Prysmian SPA	Italie	Produits industriels	3 837	182	303
PSP Swiss Property AG, nom.	Suisse	Biens immobiliers	2 171	370	488
Puma AG Rudolf Dassler Sport	Allemagne	Consommation discrétionnaire	3 963	293	138
QBE Insurance Group Ltd.	Australie	Services financiers	33 672	542	667
Qube Holdings Ltd.	Australie	Produits industriels	28 586	80	102
Randstad Holding NV	Pays-Bas	Produits industriels	6 940	515	415
REA Group Ltd.	Australie	Services de communication	1 085	176	216
Reckitt Benckiser Group PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	6 203	584	603
Recordati SPA	Italie	Soins de santé	4 643	320	379
Red Eléctrica Corporación SA	Espagne	Services publics	9 359	238	270
Reece Ltd.	Australie	Produits industriels	4 198	78	60
RELX PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	4 898	203	354
Renault SA	France	Consommation discrétionnaire	4 686	277	343
Repsol SA	Espagne	Énergie	19 366	347	370
Resona Holdings Inc.	Japon	Services financiers	17 200	154	214
Rexel SA	France	Produits industriels	8 266	187	320
Ricoh Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	35 628	402	542
Rightmove PLC	Royaume-Uni	Services de communication	22 544	236	287

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Rinnai Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	5 284	202	176
Rio Tinto Ltd.	Australie	Matériaux	1 279	131	134
Rio Tinto PLC	Royaume-Uni	Matériaux	1 609	137	138
Roche Holding AG Genussscheine	Suisse	Soins de santé	2 819	1 220	1 335
ROHM Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	7 700	139	106
Rubis SCA	France	Services publics	4 955	230	201
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	11 100	179	435
The Sage Group PLC	Royaume-Uni	Technologie de l'information	22 795	292	512
Sampo Oyj, A	Finlande	Services financiers	35 840	441	494
Samsonite International SA	États-Unis	Consommation discrétionnaire	54 300	224	185
Sandoz Group AG	Suisse	Soins de santé	6 056	281	367
Sanofi	États-Unis	Soins de santé	8 770	1 178	1 400
Sanrio Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 200	82	213
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	20 155	297	275
Sanwa Holdings Corp.	Japon	Produits industriels	8 500	222	391
SAP AG	Allemagne	Technologie de l'information	3 870	741	1 480
Scentre Group	Australie	Biens immobiliers	78 688	201	238
Schindler Holding AG, PC	Suisse	Produits industriels	1 788	578	804
Schroders PLC	Royaume-Uni	Services financiers	45 987	348	299
SCOR SE	France	Services financiers	2 242	81	93
Scout24 AG	Allemagne	Services de communication	4 092	394	614
SECOM Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	1 536	84	75
Sega Sammy Holdings Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	9 252	200	257
Seiko Epson Corp.	Japon	Technologie de l'information	15 782	327	363
SEKISUI CHEMICAL Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	15 340	331	376
Sekisui House Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	8 222	230	265
Sembcorp Industries Ltd.	Singapour	Services publics	48 100	247	323
Seven & i Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	4 200	93	88
SGS SA, nom.	Suisse	Produits industriels	2 727	368	390
Shell PLC	Pays-Bas	Énergie	11 200	452	586
Shimadzu Corp.	Japon	Technologie de l'information	1 200	49	43
Shimizu Corp.	Japon	Produits industriels	7 982	63	102
Shiseido Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	6 067	342	165
Shizuoka Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	17 640	184	276
Showa Denko K.K.	Japon	Matériaux	2 300	68	66
Signify NV	Pays-Bas	Produits industriels	6 983	292	219
Singapore Airlines Ltd.	Singapour	Produits industriels	39 639	250	288
Singapore Exchange Ltd.	Singapour	Services financiers	39 577	379	567
Singapore Technologies Engineering Ltd.	Singapour	Produits industriels	14 727	56	107
Singapore Telecommunications Ltd.	Singapour	Services de communication	57 596	158	210
Sino Land Co. Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	232 341	403	335
SITC International Holdings Co. Ltd.	Chine	Produits industriels	28 000	89	109
Skandinaviska Enskilda Banken AB, A	Suède	Services financiers	16 694	257	394
Skanska AB	Suède	Produits industriels	4 028	108	128
SKF AB, B	Suède	Produits industriels	2 991	75	87
Smith & Nephew PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	41 020	786	830
Smithfield Foods Inc.	États-Unis	Consommation de base	48	1	1
Smiths Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	9 014	248	325
Sohgo Security Services Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	20 755	182	224
Solvay SA	Belgique	Matériaux	4 304	202	220
Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc.	Japon	Services financiers	8 035	191	351
Sonova Holding AG	Suisse	Soins de santé	576	244	242
Spark New Zealand Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services de communication	91 650	330	154
Spectris PLC	Royaume-Uni	Technologie de l'information	6 132	311	267
Square Enix Holdings Co. Ltd.	Japon	Services de communication	5 300	354	355
Standard Life Aberdeen PLC	Royaume-Uni	Services financiers	106 176	403	306
Stellantis NV	États-Unis	Consommation discrétionnaire	3 795	85	61
STMicroelectronics NV	Suisse	Technologie de l'information	11 180	564	352
Stockland, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	54 274	224	240
Stora Enso Oyj, R	Finlande	Matériaux	12 829	260	175
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	Japon	Matériaux	95 757	350	333
Sumitomo Electric Industries Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	11 114	234	267
Sumitomo Forestry Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	5 300	188	231
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	Japon	Produits industriels	4 846	156	142

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	5 148	109	189
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	Japon	Services financiers	4 174	114	150
Sun Hung Kai Properties Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	24 638	392	336
Suncorp Group Ltd.	Australie	Services financiers	16 048	234	280
Suntec Real Estate Investment Trust	Singapour	Biens immobiliers	114 152	172	144
Suntory Beverage & Food Ltd.	Japon	Consommation de base	7 736	398	367
Suzuken Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	3 916	198	186
Suzuki Motor Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	8 836	118	155
Svenska Cellulosa AB, B	Suède	Matériaux	18 566	344	352
Svenska Handelsbanken AB, A	Suède	Services financiers	30 488	416	496
The Swatch Group AG	Suisse	Consommation discrétionnaire	1 350	454	336
Swedbank AB	Suède	Services financiers	7 680	183	252
Swedish Orphan Biovitrum AB	Suède	Soins de santé	12 321	458	508
Swire Pacific Ltd., cat. A	Hong Kong	Produits industriels	22 790	233	289
Swire Properties Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	61 515	215	194
Swiss Prime Site AG	Suisse	Biens immobiliers	3 850	499	680
Swiss Re Ltd.	Suisse	Services financiers	1 334	177	326
Swisscom AG, nom.	Suisse	Services de communication	761	560	631
Syensqo SA	Belgique	Matériaux	1 957	248	193
T&D Holdings Inc.	Japon	Services financiers	3 400	88	104
Taiheyo Cement Corp.	Japon	Matériaux	7 193	215	271
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	2 400	87	103
Tate & Lyle PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	27 892	369	268
Taylor Wimpey PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	99 968	213	201
Tecan Group AG	Suisse	Soins de santé	371	204	101
Technology One Ltd.	Australie	Technologie de l'information	6 095	159	154
Techtronic Industries Co. Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	13 000	213	225
Teijin Ltd.	Japon	Matériaux	11 652	232	147
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, B	Suède	Technologie de l'information	99 482	1 067	1 111
Telefónica SA	Espagne	Services de communication	28 021	166	190
Telenor ASA	Norvège	Services de communication	37 050	556	762
TeliaSonera AB	Suède	Services de communication	20 685	82	107
Telstra Corp. Ltd.	Australie	Services de communication	66 374	219	252
Temenos AG	Suisse	Technologie de l'information	1 682	165	188
Tenaris SA	États-Unis	Énergie	10 082	197	283
Tesco PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	100 061	435	618
TIS Inc.	Japon	Technologie de l'information	12 600	373	501
Toho Co. Ltd.	Japon	Services de communication	2 931	152	209
Toho Gas Co. Ltd.	Japon	Services publics	6 039	320	240
Tokio Marine Holdings Inc.	Japon	Services financiers	3 044	83	169
Tokyo Gas Co. Ltd.	Japon	Services publics	10 025	298	459
Tokyo Tatemono Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	6 057	120	148
Tokyu Corp.	Japon	Produits industriels	4 700	70	76
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	Japon	Biens immobiliers	22 530	182	216
Toppan Printing Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	8 297	213	326
Toray Industries Inc.	Japon	Matériaux	35 694	280	351
Tosoh Corp.	Japon	Matériaux	12 469	240	246
Total SA	France	Énergie	9 654	707	898
Toto Ltd.	Japon	Produits industriels	9 629	371	362
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	Japon	Consommation de base	1 988	117	168
Treasury Wine Estates Ltd.	Australie	Consommation de base	34 068	373	300
Trelleborg AB	Suède	Produits industriels	4 343	150	233
Trend Micro Inc.	Japon	Technologie de l'information	4 284	284	415
Tsuruha Holdings Inc.	Japon	Consommation de base	2 151	277	192
UCB SA	Belgique	Soins de santé	4 725	664	1 199
Unibail-Rodamco SE/WFD Unibail-Rodamco NV	Pays-Bas	Biens immobiliers	2 930	325	355
UniCredit SPA	Italie	Services financiers	10 956	377	885
Unilever PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	3 192	264	274
Unipol Gruppo SPA	Italie	Services financiers	5 720	136	132
United Overseas Bank Ltd.	Singapour	Services financiers	3 134	84	127
United Urban Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	175	301	250
United Utilities Group PLC	Royaume-Uni	Services publics	7 580	126	142
UOL Group Ltd.	Singapour	Biens immobiliers	31 946	213	202
UPM-Kymmene Oyj	Finlande	Matériaux	3 459	166	134

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
USS Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 300	75	84
VAT Group AG	Suisse	Produits industriels	131	49	68
Venture Corp. Ltd.	Singapour	Technologie de l'information	12 697	206	168
Vicinity Centres	Australie	Biens immobiliers	112 450	208	224
Vodafone Group PLC	Royaume-Uni	Services de communication	478 481	809	644
voestalpine AG	Autriche	Matériaux	4 145	165	146
Volvo AB, cat. B	Suède	Produits industriels	9 971	282	422
Vonovia SE	Allemagne	Biens immobiliers	2 034	81	79
Wartsila Oyj	Finlande	Produits industriels	12 804	239	329
Wesfarmers Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	3 295	153	215
Westpac Banking Corp.	Australie	Services financiers	3 102	79	89
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	17 571	119	62
Wilmar International Ltd.	Singapour	Consommation de base	75 963	270	271
WiseTech Global Ltd.	Australie	Technologie de l'information	364	40	27
Wolters Kluwer NV	Pays-Bas	Produits industriels	5 932	865	1 326
Woolworths Ltd.	Australie	Consommation de base	5 496	188	146
Xero Ltd.	Nouvelle-Zélande	Technologie de l'information	1 263	155	178
Yakult Hansha Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	13 594	463	372
Yamaha Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	24 256	283	270
Yamaha Motor Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	23 226	258	267
Yamato Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	6 700	126	127
Yamazaki Baking Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	9 665	217	267
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	Singapour	Produits industriels	53 800	149	135
Yara International ASA	Norvège	Matériaux	9 008	471	393
Yokogawa Electric Corp.	Japon	Technologie de l'information	3 533	92	99
Zalando SE	Allemagne	Consommation discrétionnaire	11 218	411	557
Zensho Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 500	211	270
Zurich Insurance Group AG	Suisse	Services financiers	950	572	954
Total des actions				145 802	168 384
FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE					
² FINB Actions internationales Mackenzie	Canada	Fonds négociés en bourse	5 700	737	728
Total des fonds négociés en bourse				737	728
Coûts de transaction				(257)	–
Total des placements				146 282	169 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie					148
Autres éléments d'actif moins le passif					816
Actif net attribuable aux porteurs de titres					170 076

¹ L'émetteur de ce titre est une partie liée au gestionnaire du Fonds.

² Ce fonds est géré par le gestionnaire ou des sociétés affiliées au gestionnaire du Fonds.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Fonds négociés en bourse	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Japon	24,5
Royaume-Uni	14,0
Autre	9,0
Suisse	9,0
Allemagne	7,9
France	6,2
Australie	4,8
Pays-Bas	4,8
Italie	3,5
Suède	3,4
Espagne	3,0
Singapour	2,6
Finlande	2,4
Norvège	2,4
Belgique	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	19,3
Produits industriels	14,1
Consommation de base	12,3
Soins de santé	10,8
Consommation discrétionnaire	9,9
Technologie de l'information	8,7
Matériaux	7,3
Biens immobiliers	5,9
Services de communication	4,5
Services publics	3,2
Énergie	3,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Fonds négociés en bourse	0,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,5
Fonds négociés en bourse	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Japon	26,1
Royaume-Uni	13,1
Suisse	8,5
France	7,9
Allemagne	7,7
Australie	5,6
Pays-Bas	5,2
Espagne	3,0
Suède	2,9
Italie	2,7
Singapour	2,3
Hong Kong	2,2
Danemark	2,1
Finlande	2,1
Autres pays	8,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	17,3
Produits industriels	15,9
Consommation de base	11,8
Consommation discrétionnaire	11,6
Soins de santé	8,8
Technologie de l'information	8,8
Matériaux	8,2
Biens immobiliers	6,3
Services de communication	4,4
Énergie	3,8
Services publics	2,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

1. Périodes comptables et renseignements généraux

Le Fonds a été constitué en fiducie de fonds commun de placement à capital variable en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie qui a été modifiée et mise à jour de temps à autre. Le siège social du Fonds est situé au 255, avenue Dufferin, London (Ontario) Canada. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts (désignées en tant que « titre » ou « titres ») de séries multiples. Les séries du Fonds sont offertes à la vente aux termes d'un prospectus simplifié ou aux termes d'options de placement avec dispense de prospectus.

L'information fournie dans les présents états financiers et dans les notes annexes se rapporte aux périodes closes les 31 mars 2025 et 2024, ou est présentée à ces dates. Pour l'exercice au cours duquel un fonds ou une série est établi(e) ou rétabli(e), l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement ou de rétablissement. Lorsqu'une série d'un fonds a été dissoute au cours de l'une ou l'autre des périodes, l'information concernant la série est fournie jusqu'à la fermeture des bureaux à la date de dissolution. Se reporter à la note 10 a) pour la date de constitution du Fonds et la date d'établissement de chacune des séries.

Dans les présents états financiers, « 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 »). Au cours de la première moitié de la période close le 30 septembre 2024, Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel »), était l'ancien gestionnaire du Fonds. Le 1^{er} octobre 2024, Counsel a fusionné avec GPCV, après quoi la société issue de la fusion, GPCV, a continué d'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. Les placements du Fonds dans des sociétés du groupe de sociétés Power sont identifiés dans le tableau des placements.

2. Base d'établissement et mode de présentation

Les présents états financiers annuels audités (les « états financiers ») ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS »). La note 3 présente un résumé des méthodes comptables significatives du Fonds en vertu des IFRS.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ces états financiers sont en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds, et sont arrondis au millier près. Les états financiers ont été établis sur la base de la continuité d'exploitation au moyen de la méthode du coût historique, sauf dans le cas des instruments financiers qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers ont été approuvés aux fins de publication par le conseil d'administration de GPCV le 4 juin 2025.

3. Méthodes comptables significatives

a) Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent des actifs financiers et des passifs financiers tels que des titres de créance, des titres de capitaux propres, des fonds d'investissement et des dérivés. Le Fonds classe et évalue ses instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Au moment de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVRN »). Tous les instruments financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière lorsque le Fonds devient partie aux exigences contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de percevoir les flux de trésorerie liés aux instruments est échu ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ceux-ci. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation est acquittée, est annulée ou expire. Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de l'opération.

Les instruments financiers sont par la suite évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état du résultat global au poste Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets – Profit (perte) net(te) latent(e).

Le coût des placements est calculé en fonction d'un coût moyen pondéré.

Les profits et les pertes réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements sont calculé(e)s en fonction du coût moyen pondéré des placements, mais excluent les commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille, qui sont présentés de manière distincte dans l'état du résultat global au poste Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille.

Les profits et les pertes découlant de la variation de la juste valeur des placements sont pris en compte dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Le Fonds comptabilise ses placements dans des fonds de placement à capital variable non cotés (« Fonds sous-jacents ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »), le cas échéant, à la juste valeur par le biais du résultat net. Les placements du Fonds dans des Fonds sous-jacents et des FNB, le cas échéant, sont présentés dans le tableau des placements à la juste valeur, ce qui représente l'exposition maximale du Fonds en lien avec ces placements.

Les titres rachetables du Fonds comportent de multiples obligations contractuelles différentes et confèrent aux porteurs de titres le droit de faire racheter leur participation dans le Fonds contre un montant de trésorerie égal à leur part proportionnelle de la valeur liquidative du Fonds, faisant en sorte qu'ils respectent le critère de classification à titre de passifs financiers, conformément à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. L'obligation du Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de titres est présentée au prix de rachat.

L'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, exige la présentation d'information relative aux changements dans les passifs et les actifs, comme les titres du Fonds, découlant d'activités de financement. Les changements relatifs aux titres du Fonds, y compris les changements découlant des flux de trésorerie et les changements sans effet de trésorerie, sont inclus à l'état de l'évolution de la situation financière. Tout changement relatif aux titres non réglé en espèces à la fin de la période est présenté à titre de Sommes à recevoir pour titres émis ou de Sommes à payer pour titres rachetés à l'état de la situation financière. Ces sommes à recevoir et à payer sont normalement réglées peu après la fin de la période.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur est définie comme le prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou qui serait payé au transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les placements dans des titres cotés à une Bourse des valeurs mobilières ou négociés sur un marché hors cote, y compris les FNB, sont évalués selon le dernier cours de marché ou le cours de clôture enregistré par la Bourse sur laquelle le titre se négocie principalement, le cours se situant à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur pour le placement. Dans certaines circonstances, lorsque le cours ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point le plus représentatif de la juste valeur dans cet écart en fonction de faits et de circonstances spécifiques. Les titres de fonds communs d'un fonds sous-jacent sont évalués un jour ouvrable au cours calculé par le gestionnaire de ce fonds sous-jacent, conformément à ses actes constitutifs. Les titres non cotés ou non négociés à une Bourse et les titres dont le cours de la dernière vente ou de clôture n'est pas disponible ou les titres pour lesquels les cours boursiers, de l'avis du gestionnaire, sont inexacts ou incertains, ou ne reflètent pas tous les renseignements significatifs disponibles, sont évalués à leur juste valeur, laquelle sera déterminée par le gestionnaire à l'aide de techniques d'évaluation appropriées et acceptées par le secteur, y compris des modèles d'évaluation. La juste valeur d'un titre déterminée à l'aide de modèles d'évaluation exige l'utilisation de facteurs et d'hypothèses fondés sur les données observables sur le marché, notamment la volatilité et les autres taux ou prix applicables. Dans des cas limités, la juste valeur d'un titre peut être déterminée grâce à des techniques d'évaluation qui ne sont pas appuyées par des données observables sur le marché.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui incluent les dépôts de trésorerie auprès d'institutions financières et les placements à court terme qui sont facilement convertibles en trésorerie, sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur et sont utilisés par le Fonds dans la gestion de ses engagements à court terme. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme sont présentés à leur juste valeur, qui se rapproche de leur coût amorti en raison de leur nature très liquide et de leur échéance à court terme. Les découverts bancaires sont présentés dans les passifs courants à titre de dette bancaire dans l'état de la situation financière. Les placements à court terme qui ne sont pas considérés comme des équivalents de trésorerie sont présentés séparément dans le tableau des placements.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés (comme les options souscrites, les contrats à terme standardisés ou de gré à gré, les swaps ou les instruments dérivés sur mesure) en guise de couverture contre les pertes occasionnées par des fluctuations des cours des titres, des taux d'intérêt ou des taux de change. Le Fonds peut également avoir recours à des instruments dérivés à des fins autres que de couverture afin d'effectuer indirectement des placements dans des titres ou des marchés financiers, de s'exposer à d'autres devises, de chercher à générer des revenus supplémentaires ou à toute autre fin considérée comme appropriée par le ou les portefeuillistes du Fonds, pourvu que cela soit compatible avec les objectifs de placement du Fonds. Les instruments dérivés doivent être utilisés conformément à la législation canadienne sur les organismes de placement collectif, sous réserve des dispenses accordées au Fonds par les organismes de réglementation, le cas échéant. Pour de plus amples renseignements à cet égard, notamment sur les modalités de telles dispenses, le cas échéant, se reporter à la rubrique « Dispenses et approbations » du prospectus simplifié du Fonds.

L'évaluation des instruments dérivés est effectuée quotidiennement, au moyen des sources usuelles d'information provenant des Bourses pour les instruments dérivés cotés en Bourse et des demandes précises auprès des courtiers relativement aux instruments dérivés hors cote.

La valeur des contrats à terme de gré à gré représente le profit ou la perte qui serait réalisé(e) si, à la date d'évaluation, les positions détenues étaient dénouées. La variation de la valeur des contrats à terme de gré à gré est incluse dans l'état du résultat global au poste Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets – Profit (perte) net(te) latent(e).

La fluctuation quotidienne de la valeur des contrats à terme standardisés ou des swaps, de même que les règlements au comptant effectués tous les jours par le Fonds, le cas échéant, représentent la variation des profits ou des pertes latent(e)s, mieux établi(e)s au prix de règlement. Ces profits ou pertes latent(e)s sont inscrit(e)s et comptabilisé(e)s de cette manière jusqu'à ce que le Fonds dénoue le contrat ou que le contrat arrive à échéance. La marge versée ou reçue au titre des contrats à terme standardisés ou des swaps figure en tant que créance dans l'état de la situation financière au poste Marge sur instruments dérivés. Toute modification de l'exigence en matière de marge est rajustée quotidiennement.

Les primes payées pour l'achat d'options sont comptabilisées dans l'état de la situation financière au poste Placements à la juste valeur.

Les primes reçues à la souscription d'options sont incluses dans l'état de la situation financière à titre de passif et sont par la suite ajustées quotidiennement à leur juste valeur. Si une option souscrite vient à échéance sans avoir été exercée, la prime reçue est inscrite à titre de profit réalisé. Lorsqu'une option d'achat souscrite est exercée, l'écart entre le produit de la vente plus la valeur de la prime et le coût du titre est inscrit à titre de profit ou de perte réalisé(e). Lorsqu'une option de vente souscrite est exercée, le coût du titre acquis correspond au prix d'exercice de l'option moins la prime reçue.

Se reporter au tableau des instruments dérivés et au tableau des options achetées/vendues, le cas échéant, compris dans le tableau des placements pour la liste des instruments dérivés et des options au 31 mars 2025.

Le Fonds classe la juste valeur de ses actifs et de ses passifs en trois catégories, lesquelles se différencient en fonction de la nature des données, observables ou non, et de la portée de l'estimation requise.

Niveau 1 – Prix non rajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement, soit indirectement. Les évaluations de niveau 2 comprennent, par exemple, des prix cotés pour des titres semblables, des prix cotés sur des marchés inactifs et provenant de courtiers en valeurs mobilières reconnus, ainsi que l'application à des prix cotés ailleurs qu'en Amérique du Nord de facteurs obtenus à partir de données observables dans le but d'estimer l'incidence que peuvent avoir les différentes heures de clôture des marchés.

Les instruments financiers classés au niveau 2 sont évalués en fonction des prix fournis par une entreprise d'évaluation indépendante et reconnue qui établit le prix des titres en se fondant sur les opérations récentes et sur les estimations obtenues des intervenants du marché, en incorporant des données de marché observables et en ayant recours à des pratiques standards sur les marchés. Les placements à court terme classés au niveau 2 sont évalués en fonction du coût amorti, majoré des intérêts courus, ce qui se rapproche de la juste valeur.

Les justes valeurs estimées pour ces titres pourraient être différentes des valeurs qui auraient été utilisées si un marché pour le placement avait existé;

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

Niveau 3 – Données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Les données sont considérées comme observables si elles sont élaborées à l'aide de données de marché, par exemple les informations publiées sur des événements ou des transactions réels, qui reflètent les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Voir la note 10 pour le classement des justes valeurs du Fonds.

c) Comptabilisation des produits

Les revenus d'intérêts aux fins de distribution correspondent à l'intérêt nominal reçu par le Fonds et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe, à l'exception des obligations à coupon zéro, qui sont amorties selon le mode linéaire. Les dividendes sont cumulés à compter de la date ex-dividende. Les profits ou les pertes latent(e)s sur les placements, les profits ou pertes réalisé(e)s à la vente de placements, lesquels comprennent les profits ou pertes de change sur ces placements, sont établis selon la méthode du coût moyen pondéré. Les distributions reçues d'un Fonds sous-jacent sont comprises dans les revenus d'intérêts aux fins de distribution, dans le revenu de dividendes, dans le profit (la perte) net(te) réalisé(e) ou dans le revenu provenant des rabais sur les frais, selon le cas, à la date ex-dividende ou de distribution.

Le Fonds peut investir dans des fonds d'investissement gérés par Mackenzie. Le Fonds reçoit un revenu provenant des rabais sur les frais à l'égard des frais de gestion payés indirectement à Mackenzie, ce qui annule les frais de gestion indirectement liés au rendement de ces fonds.

Le revenu, les profits (pertes) réalisé(e)s et les profits (pertes) latent(e)s sont répartis quotidiennement et proportionnellement entre les séries.

d) Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille

Les commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille sont des charges engagées en vue d'acquiescer, d'émettre ou de céder des actifs financiers ou des passifs financiers. Ils comprennent les honoraires et les commissions versés aux agents, aux bourses, aux courtiers et aux autres intermédiaires. Tous les courtages engagés par le Fonds en lien avec les opérations de portefeuille pour les périodes, ainsi que les autres frais d'opérations, sont présentés dans les états du résultat global. Les activités de courtage sont attribuées aux courtiers en fonction du meilleur résultat net pour le Fonds. Sous réserve de ces critères, des commissions peuvent être versées à des sociétés de courtage qui offrent certains services (ou les paient), outre l'exécution des ordres, y compris la recherche, l'analyse et les rapports sur les placements, et les bases de données et les logiciels à l'appui de ces services. Le cas échéant et lorsqu'elle est vérifiable, la valeur de ces services fournis au cours des périodes est présentée à la note 10. La valeur de certains services exclusifs fournis par des courtiers ne peut être estimée raisonnablement.

e) Opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres

Le Fonds est autorisé à effectuer des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, tel qu'il est défini dans le prospectus simplifié du Fonds. Ces opérations s'effectuent par l'échange temporaire de titres contre des biens donnés en garantie comportant l'engagement de rendre les mêmes titres à une date ultérieure.

Le revenu tiré de ces opérations se présente sous forme de frais réglés par la contrepartie et, dans certains cas, sous forme d'intérêts sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Le revenu tiré de ces opérations est présenté à l'état du résultat global et constaté lorsqu'il est gagné. Les opérations de prêts de titres sont gérées par la Banque Canadienne Impériale de Commerce et The Bank of New York Mellon. La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit équivaloir à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés.

La note 10 résume les détails relatifs aux titres prêtés et aux biens reçus en garantie à la fin de la période, et présente un rapprochement des revenus de prêt de titres durant la période, le cas échéant. Les biens reçus en garantie se composent de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, d'administrations municipales, de gouvernements provinciaux et d'institutions financières du Canada.

f) Compensation

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le solde net est comptabilisé dans l'état de la situation financière seulement s'il existe un droit exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il y a intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cours normal des activités, le Fonds conclut diverses conventions-cadres de compensation ou ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans l'état de la situation financière, mais qui permettent tout de même de compenser les montants dans certaines circonstances, comme une faillite ou une résiliation de contrat. La note 10 résume les détails de la compensation, le cas échéant, qui fait l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'autres conventions semblables et l'incidence nette sur les états de la situation financière si la totalité des droits à compensation était exercée.

Les produits et les charges ne sont pas compensés à l'état du résultat global, à moins qu'une norme comptable présentée de manière spécifique dans les méthodes IFRS adoptées par le Fonds l'exige ou le permette.

g) Devise

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les achats et les ventes de placements en devises ainsi que les dividendes, le revenu d'intérêts et les charges d'intérêts en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur au moment de l'opération.

Les profits (pertes) de change à l'achat ou à la vente de devises sont comptabilisé(e)s dans l'état du résultat global au poste Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets – Profit (perte) net(te) réalisé(e).

La juste valeur des placements ainsi que des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur chaque jour ouvrable.

h) Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre

L'actif net attribuable aux porteurs de titres par titre est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de titres d'une série de titres un jour ouvrable donné par le nombre total de titres de la série en circulation ce jour-là.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

i) Valeur liquidative par titre

La valeur liquidative quotidienne d'un fonds d'investissement peut être calculée sans tenir compte des IFRS conformément aux règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM »). La différence entre la valeur liquidative et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (tel qu'il est présenté dans les états financiers), le cas échéant, tient principalement aux différences liées à la juste valeur des placements et des autres actifs financiers et passifs financiers, et est présentée à la note 10, le cas échéant.

j) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, par titre

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation par titre figurant dans l'état du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période.

k) Fusions

Dans le cadre d'une fusion de fonds, le Fonds fait l'acquisition de tous les actifs et prend en charge la totalité du passif du fonds dissous à la juste valeur en échange des titres du Fonds à la date de prise d'effet de la fusion.

l) Modifications comptables futures

En avril 2024, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié la norme IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir* (« IFRS 18 »). L'IFRS 18, qui remplace la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*, comporte de nouvelles exigences de présentation applicables à certaines catégories et aux sous-totaux dans l'état du résultat global, de nouvelles exigences concernant les informations à fournir sur les indicateurs de performance définis par la direction et d'autres exigences visant les informations trop résumées ou trop détaillées.

La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations et jugements comptables critiques

L'établissement de ces états financiers exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses ayant principalement une incidence sur l'évaluation des placements. Les estimations et les hypothèses sont révisées de façon continue. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Voici les estimations et les jugements comptables les plus importants utilisés pour établir les états financiers :

Utilisation d'estimations

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif et qui sont évalués au moyen de techniques d'évaluation fondées sur des données observables, dans la mesure du possible. Diverses techniques d'évaluation sont utilisées, selon un certain nombre de facteurs, notamment la comparaison avec des instruments similaires pour lesquels des cours du marché observables existent et l'examen de transactions récentes réalisées dans des conditions de concurrence normale. Les données d'entrée et les hypothèses clés utilisées sont propres à chaque société et peuvent comprendre les taux d'actualisation estimés et la volatilité prévue des prix. Des changements de données d'entrée clés peuvent entraîner une variation de la juste valeur présentée pour ces instruments financiers détenus par le Fonds.

Utilisation de jugements

Classement et évaluation des placements

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire doit exercer des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Le gestionnaire a évalué le modèle économique du Fonds, sa façon de gérer l'ensemble des instruments financiers ainsi que sa performance globale sur la base de la juste valeur, et elle a conclu que la comptabilisation à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à l'IFRS 9 constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour les instruments financiers du Fonds.

Monnaie fonctionnelle

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds, étant considéré comme la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents du Fonds, compte tenu de la manière dont les titres sont émis et rachetés et dont le rendement et la performance du Fonds sont évalués.

Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Afin de déterminer si un Fonds sous-jacent ou un FNB dans lequel le Fonds investit, mais qu'il ne consolide pas, respecte la définition d'une entité structurée, le gestionnaire doit exercer des jugements importants visant à établir si ces fonds sous-jacents possèdent les caractéristiques typiques d'une entité structurée. Ces Fonds sous-jacents respectent la définition d'une entité structurée, car :

- I. les droits de vote dans les Fonds sous-jacents ne sont pas des facteurs dominants pour décider qui les contrôle;
- II. les activités des Fonds sous-jacents sont assujetties à des restrictions aux termes de leurs documents de placement;
- III. les Fonds sous-jacents ont des objectifs de placement précis et bien définis visant à offrir des occasions de placement aux investisseurs tout en leur transférant les risques et avantages connexes.

Par conséquent, de tels placements sont comptabilisés à la JVRN. La note 10 résume les détails des participations du Fonds dans ces Fonds sous-jacents, le cas échéant.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

5. Impôts sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Par conséquent, il est assujéti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéficiaires, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de titres à la fin de l'année d'imposition. La fin de l'année d'imposition du Fonds est en décembre. Le Fonds peut être assujéti aux retenues à la source d'impôts étrangers. En général, le Fonds traite les retenues d'impôts à la source en tant que charges portées en réduction du bénéfice aux fins du calcul de l'impôt. Le Fonds distribuera des montants suffisants tirés de son bénéfice net aux fins du calcul de l'impôt, au besoin, afin de ne pas payer d'impôt sur le résultat, à l'exception des impôts remboursables sur les gains en capital, le cas échéant.

Les pertes du Fonds ne peuvent être attribuées aux investisseurs et sont conservées par le Fonds pour des exercices futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement jusqu'à 20 ans afin de réduire le bénéfice imposable et les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Les pertes en capital peuvent être reportées prospectivement indéfiniment afin de réduire les gains en capital réalisés au cours d'exercices futurs. Se reporter à la note 10 pour les reports prospectifs de pertes fiscales du Fonds.

6. Frais de gestion et frais d'exploitation

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion pour la prise de dispositions relatives à la gestion du portefeuille de placements, l'analyse des placements, la formulation de recommandations et la prise de décisions quant aux placements, ainsi que pour la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente de titres en portefeuille et la conclusion d'ententes avec des courtiers inscrits pour l'achat et la vente de titres du Fonds par des porteurs de titres. Les frais de gestion sont calculés pour chaque série de titres du Fonds en tant que pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne de la série.

Des frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration ») sont facturés à chaque série du Fonds, le cas échéant, et, en retour, le gestionnaire prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds autres que certains frais précis associés au Fonds. Les frais d'administration sont calculés pour chaque série de titres du Fonds en tant que pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne de la série.

Les autres frais associés au Fonds comprennent les taxes et impôts (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS/TVH et l'impôt sur le résultat), les intérêts et les coûts d'emprunt, l'ensemble des frais et des charges du comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds Counsel, les coûts engagés pour respecter l'exigence réglementaire en matière de production de l'Aperçu du Fonds, les frais payés aux fournisseurs de services externes afférents aux recouvrements ou aux remboursements d'impôt ou à la préparation de déclarations de revenus à l'étranger pour le compte du Fonds, et tous les nouveaux frais associés aux services externes qui n'étaient pas généralement facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement après la date de dépôt du plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Le gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion et d'administration ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps, sans préavis. Se reporter à la note 10 pour les taux des frais de gestion et d'administration imputés à chaque série de titres.

7. Capital du Fonds

Le capital du Fonds, qui comprend l'actif net attribuable aux porteurs de titres, est réparti entre les différentes séries, lesquelles comportent chacune un nombre illimité de titres. Les titres en circulation du Fonds aux 31 mars 2025 et 2024 ainsi que les titres qui ont été émis, réinvestis et rachetés au cours de ces périodes sont présentés dans l'état de l'évolution de la situation financière. Le gestionnaire gère le capital du Fonds conformément aux objectifs de placement décrits à la note 10.

8. Risques découlant des instruments financiers

a) Exposition au risque et gestion du risque

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers risques financiers, tels qu'ils sont définis dans l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). L'exposition du Fonds aux risques financiers est concentrée dans ses placements, lesquels sont présentés dans le tableau des placements au 31 mars 2025, regroupés par type d'actif, région géographique et secteur.

Le gestionnaire cherche à atténuer les éventuelles répercussions néfastes de ces risques sur le rendement du Fonds par l'embauche de conseillers en portefeuille professionnels et expérimentés, par la surveillance quotidienne des positions du Fonds et des événements du marché ainsi que par la diversification du portefeuille de placements en respectant les contraintes des objectifs de placement du Fonds; il peut aussi, le cas échéant, avoir recours à des instruments dérivés à titre de couverture de certains risques. Pour faciliter la gestion des risques, le gestionnaire maintient également une structure de gouvernance, dont le rôle consiste à superviser les activités de placement du Fonds et à s'assurer de la conformité avec la stratégie de placement établie du Fonds, les directives internes et la réglementation des valeurs mobilières.

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations financières au fur et à mesure que celles-ci deviennent exigibles. Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats potentiels quotidiens en espèces de titres rachetables. Pour surveiller la liquidité de ses actifs, le Fonds a recours à un programme de gestion du risque de liquidité permettant de calculer le nombre de jours nécessaires pour convertir les placements détenus par le Fonds en espèces au moyen d'une approche de liquidation sur plusieurs jours. Cette analyse du risque de liquidité évalue la liquidité du Fonds en fonction de pourcentages de liquidité minimale prédéterminés établis pour diverses périodes et est surveillée sur une base trimestrielle. En outre, le Fonds peut emprunter jusqu'à concurrence de 5 % de la valeur de son actif net pour financer ses rachats.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

b) Risque de liquidité (suite)

Le cas échéant, d'autres fonds d'investissement gérés par GPCV (les « principaux Fonds ») peuvent investir 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 peuvent également être émis en vertu d'une dispense de prospectus en faveur des investisseurs du programme Patrimoine privé offert par IPC Valeurs mobilières, société affiliée à GPCV. À l'occasion, ces placements peuvent être rééquilibrés en réduisant leur pondération au sein du Fonds ou en les éliminant entièrement. Dans les deux cas, selon la taille du placement d'un grand investisseur, une telle mesure pourrait entraîner un rachat important du Fonds. Pour satisfaire à un tel rachat, le Fonds pourrait devoir vendre des placements du portefeuille. Par conséquent, il est possible que le Fonds vende un placement donné avant qu'il n'ait atteint le cours souhaité par le gestionnaire, ce qui pourrait affecter les rendements du Fonds. De plus, le Fonds pourrait réaliser des gains en capital sur ses placements plus rapidement que prévu, ce qui pourrait entraîner la distribution de gains en capital aux investisseurs du Fonds (et pourrait donc donner lieu à un impôt payable par l'investisseur) qui n'aurait peut-être pas eu lieu ou qui aurait peut-être eu lieu à une date ultérieure. En ce qui concerne les montants détenus et les changements en lien avec la série O et/ou la série Patrimoine privé au cours de la période, veuillez consulter les montants présentés dans les états de la situation financière et les états de l'évolution de la situation financière.

Pour agir en conformité avec la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit conserver au moins 85 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements qui peuvent être rapidement vendus).

c) Risque de change

Le risque de change est le risque que les instruments financiers libellés ou échangés dans une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds, fluctuent en raison de variations des taux de change. En règle générale, la valeur des placements libellés dans une devise augmente lorsque la valeur du dollar canadien baisse (par rapport aux devises). À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente par rapport aux devises, la valeur des placements libellés dans une devise baisse.

La note 10 indique les devises, le cas échéant, auxquelles le Fonds avait une exposition importante, tant pour les instruments financiers monétaires que non monétaires, et illustre l'incidence potentielle, en dollars canadiens, sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % du dollar canadien relativement à toutes les devises, toute autre variable demeurant constante. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être significatif.

La sensibilité du Fonds au risque de change présentée à la note 10 comprend l'incidence indirecte potentielle des Fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels investit le Fonds, et/ou des contrats d'instruments dérivés, y compris les contrats de change à terme de gré à gré. Les autres actifs financiers et passifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir, ainsi que les sommes à recevoir ou à payer pour les placements vendus ou achetés) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

d) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est lié aux instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue selon les variations des taux d'intérêt du marché en vigueur. En règle générale, la valeur de ces titres augmente lorsque les taux d'intérêt baissent et diminue lorsqu'ils augmentent.

Si l'exposition est importante, la note 10 résume les instruments financiers portant intérêt du Fonds selon la durée résiduelle jusqu'à l'échéance et illustre l'incidence potentielle sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt en vigueur, la courbe des taux évoluant en parallèle et toute autre variable demeurant constante. La sensibilité du Fonds aux fluctuations des taux d'intérêt a été estimée au moyen de la duration moyenne pondérée. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être significatif.

La sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt présentée à la note 10 comprend l'incidence indirecte potentielle des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels investit le Fonds, et/ou des contrats d'instruments dérivés. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les autres instruments du marché monétaire sont à court terme et ne sont généralement pas exposés à un risque de taux d'intérêt impliquant des montants importants.

e) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en fonction des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations découlent de facteurs propres à un placement individuel ou à son émetteur, ou d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment du marché. Tous les placements présentent un risque de perte en capital. Ce risque est géré grâce à une sélection minutieuse de placements et d'autres instruments financiers conformes aux stratégies de placement. À l'exception de certains contrats dérivés, le risque maximal découlant des instruments financiers équivaut à leur juste valeur. Le risque maximal de perte sur certains contrats dérivés, comme des contrats à terme de gré à gré, des swaps ou des contrats à terme standardisés équivaut à leurs montants notionnels. Dans le cas d'options d'achat (de vente) et de positions vendeur sur contrats à terme standardisés, la perte pour le Fonds continue d'augmenter, théoriquement sans limite, au fur et à mesure que la juste valeur de l'élément sous-jacent augmente (diminue). Toutefois, ces instruments sont généralement utilisés dans le cadre du processus global de gestion des placements afin de gérer le risque provenant des placements sous-jacents et n'augmentent généralement pas le risque de perte global du Fonds. Pour atténuer ce risque, le Fonds s'assure de détenir à la fois l'élément sous-jacent, la couverture en espèces ou la marge, dont la valeur équivaut à celle du contrat dérivé ou lui est supérieure.

L'autre risque de prix découle habituellement de l'exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés aux marchandises. Si l'exposition est importante, la note 10 illustre l'augmentation ou la diminution possible de l'actif net du Fonds si les cours des Bourses où se négocient ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 %, toute autre variable demeurant constante. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être significatif.

La sensibilité du Fonds à l'autre risque de prix présentée à la note 10 comprend l'incidence indirecte potentielle des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels investit le Fonds, et/ou des contrats d'instruments dérivés.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

f) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement pris envers le Fonds. La note 10 résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, si une telle exposition s'applique et est importante.

Si elles sont présentées, les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée. L'exposition indirecte au risque de crédit peut provenir des titres à revenu fixe, tels que les obligations, détenus par des fonds sous-jacents ou des FNB, le cas échéant. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres.

Afin de réduire la possibilité d'un défaut de règlement, la livraison des titres vendus se fait simultanément contre paiement, quand les pratiques du marché le permettent, au moyen d'un dépôt central ou d'une agence de compensation et de dépôt lorsque c'est la façon de procéder.

La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale au risque de crédit à la date de l'état de la situation financière. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt sur titres avec d'autres parties et peut aussi être exposé au risque de crédit découlant des contreparties aux instruments dérivés qu'il pourrait utiliser. Le risque de crédit associé à ces opérations est jugé minime puisque toutes les contreparties ont une cote de solvabilité équivalant à une note de crédit d'une agence de notation désignée d'au moins A-1 (faible) pour la dette à court terme ou de A pour la dette à long terme, selon le cas.

g) Fonds sous-jacents

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents et peut être exposé indirectement au risque de change, au risque de taux d'intérêt, à l'autre risque de prix et au risque de crédit en raison des fluctuations de la valeur des instruments financiers détenus par les fonds sous-jacents. La note 10 résume l'exposition du Fonds à ces risques provenant des fonds sous-jacents, si une telle exposition s'applique et est importante.

9. Autres informations

Abréviations

Les devises, le cas échéant, sont présentées dans les présents états financiers en utilisant les codes de devises suivants :

Code de la devise	Description	Code de la devise	Description	Code de la devise	Description
AUD	Dollar australien	HUF	Forint hongrois	PLN	Zloty polonais
AED	Dirham des Émirats arabes unis	IDR	Rupiah indonésienne	QAR	Rial du Qatar
BRL	Real brésilien	ILS	Shekel israélien	RON	Leu roumain
CAD	Dollar canadien	INR	Roupie indienne	RUB	Rouble russe
CHF	Franc suisse	JPY	Yen japonais	SAR	Riyal saoudien
CLP	Peso chilien	KOR	Won sud-coréen	SEK	Couronne suédoise
CNY	Yuan chinois	MXN	Peso mexicain	SGD	Dollar de Singapour
COP	Peso colombien	MYR	Ringgit malaisien	THB	Baht thaïlandais
CZK	Couronne tchèque	NGN	Naira nigérian	TRL	Livre turque
DKK	Couronne danoise	NOK	Couronne norvégienne	USD	Dollar américain
EGP	Livre égyptienne	NTD	Nouveau dollar de Taïwan	VND	Dong vietnamien
EUR	Euro	NZD	Dollar néo-zélandais	ZAR	Rand sud-africain
GBP	Livre sterling	PEN	Nouveau sol péruvien	ZMW	Kwacha zambien
GHS	Cedi ghanéen	PHP	Peso philippin		
HKD	Dollar de Hong Kong	PKR	Roupie pakistanaise		

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

10. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a))

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion (%)	Frais d'administration ³ (%)
Série O ¹	29 octobre 2019	–	–	–
Série Patrimoine privé ²	29 octobre 2019	–	–	0,15

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

b) Reports prospectifs de pertes fiscales

Total de la perte en capital \$	Total de la perte autre qu'en capital \$	Date d'échéance des pertes autres qu'en capital														
		2031 \$	2032 \$	2033 \$	2034 \$	2035 \$	2036 \$	2037 \$	2038 \$	2039 \$	2040 \$	2041 \$	2042 \$	2043 \$	2044 \$	
3 475	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	

c) Prêt de titres

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)		(\$)	
Valeur des titres prêtés	11 574		5 271	
Valeur des biens reçus en garantie	12 272		5 594	

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	54	100,0	36	100,0
Impôt retenu à la source	–	–	–	–
	54	100,0	36	100,0
Paiements à l'agent de prêt de titres	(10)	(18,5)	(6)	(16,7)
Revenu tiré du prêt de titres	44	81,5	30	83,3

d) Commissions

	(\$)
31 mars 2025	75
31 mars 2024	82

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds cherche à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement, directement ou indirectement, dans un portefeuille d'actions internationales en visant à reproduire un indice fondé sur des facteurs. À l'heure actuelle, le Fonds reproduit l'indice SciBeta Developed ex USA ex Canada CPS Core-ESG High-Factor-Intensity Diversified Multi-Beta Multi-Strategy 6-Factor 4-Strategy EW, lequel vise à rehausser les rendements, à réduire la volatilité et à améliorer la diversification par rapport à un indice pondéré selon la capitalisation boursière.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

10. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a)) (suite)

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

ii. Risque de change

Les tableaux ci-après résument l'exposition du Fonds au risque de change.

Devise	31 mars 2025				Incidence sur l'actif net			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
EUR	55 412	(4)	–	55 408				
JPY	41 654	(9)	–	41 645				
GBP	25 126	(11)	–	25 115				
CHF	14 322	(6)	–	14 316				
AUD	8 297	–	–	8 297				
SEK	5 751	(17)	–	5 734				
SGD	4 498	–	–	4 498				
NOK	4 108	–	–	4 108				
HKD	3 275	–	–	3 275				
DKK	2 126	(4)	–	2 122				
ILS	1 545	–	–	1 545				
USD	1 171	6	–	1 177				
NZD	1 099	–	–	1 099				
Total	168 384	(45)	–	168 339				
% de l'actif net	99,0	–	–	99,0				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(8 417)	(4,9)	8 417	4,9

Devise	31 mars 2024				Incidence sur l'actif net			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
EUR	51 153	9	–	51 162				
JPY	41 135	17	–	41 152				
GBP	21 745	(11)	–	21 734				
CHF	12 382	7	–	12 389				
AUD	8 869	–	–	8 869				
SEK	4 609	–	–	4 609				
SGD	3 615	2	–	3 617				
DKK	3 390	–	–	3 390				
HKD	3 284	–	–	3 284				
NOK	2 955	–	–	2 955				
ILS	1 852	–	–	1 852				
NZD	1 503	–	–	1 503				
USD	540	–	–	540				
Total	157 032	24	–	157 056				
% de l'actif net	99,5	–	–	99,5				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(7 863)	(5,0)	7 863	5,0

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

Le Fonds applique une stratégie de couverture dynamique en vertu de laquelle il vise une couverture à l'égard des monnaies étrangères en fonction des attentes de Counsel en matière de taux de change futurs à ce moment. Au 31 mars 2025, le Fonds visait une couverture de 0,0 % (0,0 % en 2024) à l'égard de l'euro et de 0,0 % (0,0 % en 2024) à l'égard de la livre sterling.

ACTIONS INTERNATIONALES MULTIFACTORIELLES COUNSEL

(Auparavant Actions internationales multifactorielles IPC)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

10. Renseignements propres au Fonds (en milliers, sauf pour a)) (suite)

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

iii. Risque de taux d'intérêt

Aux 31 mars 2025 et 2024, le Fonds n'avait aucune exposition importante au risque de taux d'intérêt.

iv. Autre risque de prix

Incidence sur l'actif net	Augmentation de 10 %		Diminution de 10 %	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
31 mars 2025	16 911	9,9	(16 911)	(9,9)
31 mars 2024	15 722	10,0	(15 722)	(10,0)

v. Risque de crédit

Aux 31 mars 2025 et 2024, le Fonds n'avait aucune exposition importante au risque de crédit.

f) Classement de la juste valeur

Le tableau ci-après résume la juste valeur des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie de la juste valeur décrite à la note 3.

	31 mars 2025				31 mars 2024			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	922	167 462	–	168 384	156 466	566	–	157 032
Fonds/billets négociés en bourse	728	–	–	728	192	–	–	192
Total	1 650	167 462	–	169 112	156 658	566	–	157 224

La méthode du Fonds consiste à comptabiliser les transferts vers ou depuis les différents niveaux de la hiérarchie de la juste valeur à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Au cours de la période close le 31 mars 2025, les actions autres que nord-américaines étaient fréquemment transférées entre le niveau 1 (prix non rajustés cotés) et le niveau 2 (prix rajustés). Au 31 mars 2025, ces titres étaient classés dans le niveau 2 (niveau 1 en 2024).

g) Placements détenus par les autres fonds gérés par le gestionnaire

Les placements détenus par les autres fonds gérés par le gestionnaire, investis dans la série O du Fonds, le cas échéant (comme il est décrit à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* de la note 10), s'établissaient comme suit :

	31 mars 2025	31 mars 2024
	(\$)	(\$)
Autres fonds gérés par le gestionnaire	133 657	123 649

h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Aux 31 mars 2025 et 2024, aucun montant ne faisait l'objet d'une compensation.

i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Les détails des placements du Fonds dans des fonds sous-jacents aux 31 mars 2025 et 2024 sont les suivants :

31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds sous-jacent	Juste valeur des placements du Fonds (\$)
FINB Actions internationales Mackenzie	0,1	728
31 mars 2024	% de l'actif net du Fonds sous-jacent	Juste valeur des placements du Fonds (\$)
FINB Actions internationales Mackenzie	0,0	192

j) Changement de nom

Le 29 octobre 2024, le Fonds a été renommé Actions internationales multifactorielles Counsel.