

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

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

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter à la notice annuelle du Fonds, laquelle peut aussi être obtenue gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Gestion de placements Canada Vie limitée à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 10 novembre 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Obligations nord-américaines à rendement élevé Counsel (le « Fonds ») au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « GPCV » et « le gestionnaire » désignent Gestion de placements Canada Vie limitée, qui est une filiale indirecte à part entière de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). Le gestionnaire a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée au gestionnaire et à Canada Vie, pour les services d'administration. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

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

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique intitulée *Renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série O du Fonds ont dégagé un rendement de 3,5 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 0,9 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada, et à un rendement de 2,6 % pour l'indice restreint du Fonds, soit l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

La Banque du Canada a réduit son taux directeur en septembre, le faisant passer de 2,75 % à 2,50 %, en raison de l'affaiblissement du marché du travail, du repli de l'inflation et de l'élimination des tarifs douaniers de représailles sur les importations en provenance des États-Unis. La Réserve fédérale américaine a réduit le taux des fonds fédéraux de 25 points de base en septembre pour l'établir dans une fourchette cible de 4,00 % à 4,25 %. Les écarts des obligations à rendement élevé (la différence de taux entre les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement) se sont resserrés en raison de la résilience des bénéfices des sociétés et de la tolérance au risque accrue des investisseurs.

Le Fonds a devancé l'indice général en raison de l'accent mis sur les obligations américaines à rendement élevé, lesquelles ont surclassé les obligations canadiennes de catégorie investissement au cours de la période. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint.

Le Fonds a surpassé l'indice restreint, les placements en obligations de sociétés dans le secteur des produits industriels et de l'énergie ayant contribué au rendement. Les placements en prêts à terme et en obligations de sociétés du secteur des communications ont nui au rendement.

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

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 17,9 % pour s'établir à 95,5 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 2,9 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une diminution de 23,7 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2025 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2025. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Aucuns frais de gestion ne sont imputés au Fonds; consulter la rubrique *Renseignements sur les séries* du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Putnam Investments Canada ULC, le sous-conseiller, s'attend à ce que les paramètres fondamentaux des sociétés soient résilients et à ce que persistent les signaux techniques positifs, le tout assorti d'éventuels épisodes de volatilité. Le taux de défaut des instruments américains à rendement élevé a reculé en septembre et est demeuré bien en deçà de la moyenne à long terme. Les indicateurs techniques sont demeurés solides, grâce à la forte demande et aux entrées élevées de capitaux ainsi qu'au rythme régulier des nouvelles émissions. Le sous-conseiller est d'avis que les taux étaient toujours attrayants à la fin de la période, tandis que les écarts étaient raisonnables, mais peu intéressants.

Les risques qui planent sur les perspectives du sous-conseiller comprennent une inflation plus élevée que prévu, des erreurs dans les politiques des banques centrales, un ralentissement économique grave ou une récession et des tensions géopolitiques accrues. Le sous-conseiller fait preuve de prudence à l'égard des émetteurs en grande difficulté, mettant plutôt l'accent sur les paramètres fondamentaux des secteurs d'activité et des sociétés, sur la santé des bilans, sur la production et l'utilisation des flux de trésorerie disponibles, ainsi que sur le potentiel de résilience dans un contexte de ralentissement de la croissance économique.

Transactions entre parties liées

Services de gestion et d'administration

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

Autres transactions entre parties liées

Les Fonds dominants investissent dans les titres de série O offerts par le Fonds en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Les titres de la série Patrimoine privé sont émis en vertu d'une dispense de prospectus en faveur des investisseurs des programmes de comptes discrétionnaires gérés offerts par IPC Valeurs mobilières, une société affiliée au

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

gestionnaire. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, comme l'indique le premier prospectus simplifié. Le gestionnaire gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 30 septembre 2025, les Fonds dominants détenaient plus de 99,9 % de la valeur liquidative du Fonds et les investisseurs de la série Patrimoine privé détenaient moins de 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 30 septembre 2025, le gestionnaire n'avait reçu aucun préavis de rachat massif. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction.

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

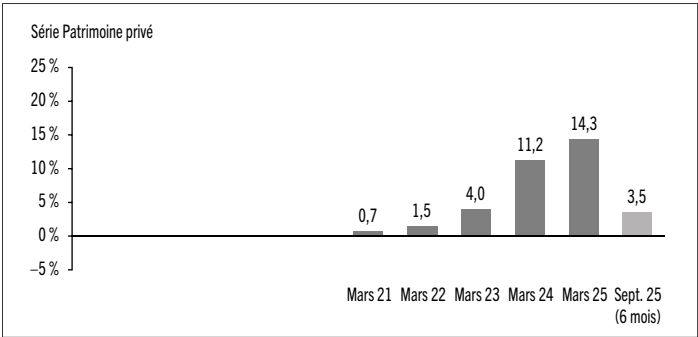
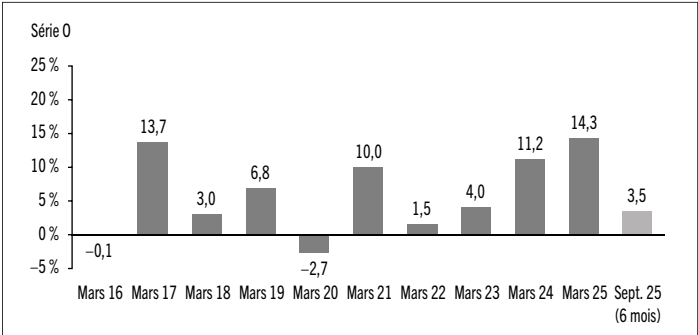
Rendement passé

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

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendements annuels

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



OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	93,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Actions	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Swaps*	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	81,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Canada	3,0
France	2,2
Royaume-Uni	1,7
Italie	1,2
Espagne	1,1
Israël	1,0
Allemagne	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Pays-Bas	0,5
Autre	0,5
Luxembourg	0,4
Australie	0,3
Japon	0,3
Mexique	0,3
Irlande	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	88,8
Prêts à terme	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Consommation discrétionnaire	0,3
Énergie	0,2
Services financiers	0,2
Produits industriels	0,1
Autre	0,1

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT**	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
A	0,3
BBB	2,9
BB	42,8
B	34,5
Inférieure à B	9,4
Sans note	4,0

* Les valeurs théoriques représentent 1,1 % de la valeur liquidative des swaps.
** Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-03-2030, rachetables	1,1
Kinetik Holdings LP 5,88 % 15-06-2030	0,8
Kodiak Gas Services LLC 7,25 % 15-02-2029	0,8
R.R. Donnelley & Sons Co. 9,50 % 01-08-2029	0,8
Kedrion SpA 6,50 % 01-09-2029	0,8
Grifols Escrow Issuer SA 3,88 % 15-10-2028	0,8
Wynn Resorts Finance LLC 7,13 % 15-02-2031	0,8
Opal Bidco SAS 6,50 % 31-03-2032	0,8
Community Health Systems Inc. 5,25 % 15-05-2030	0,8
FirstCash Inc. 6,88 % 01-03-2032	0,7
PHH Escrow Issuer LLC 9,88 % 01-11-2029	0,7
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-02-2032	0,7
Boise Cascade Co. 4,88 % 01-07-2030	0,7
PRA Group Inc. 8,88 % 31-01-2030	0,7
Standard Industries Inc. 6,50 % 30-07-2032	0,7
IQVIA Inc. 6,25 % 01-06-2032	0,6
WESCO Distribution Inc. 6,63 % 15-03-2032	0,6
Sinclair Television Group Inc. 8,13 % 15-02-2033	0,6
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 15-06-2030	0,6
L Brands Inc. 6,875 % 01-11-2035	0,6
MPT Operating Partnership LP 8,50 % 15-02-2032	0,6
Iron Mountain Inc. 6,25 % 15-01-2033	0,6
Jane Street Group LLC 6,13 % 01-11-2032	0,6
Connect Finco SARL 9,00 % 15-09-2029	0,6
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	21,7

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.
Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours. Les mises à jour trimestrielles peuvent être consultées à l'adresse www.counselportfolios.ca/fr-ca.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR TITRE (\$)¹

Série 0	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	9,87	9,25	8,86	9,08	9,43	9,05
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,31	0,63	0,59	0,54	0,50	0,51
Total des charges	–	–	–	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,18	(0,11)	(0,49)	0,02	(0,14)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,11)	0,46	0,46	0,16	(0,36)	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,29	1,27	0,94	0,21	0,16	0,89
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,33)	(0,66)	(0,57)	(0,56)	(0,50)	(0,52)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³	(0,33)	(0,66)	(0,57)	(0,56)	(0,50)	(0,52)
Actif net, à la clôture	9,87	9,87	9,25	8,86	9,08	9,43

Série Patrimoine privé	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,49	9,73	9,30	9,51	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,34	0,68	0,36	0,57	0,53	0,25
Total des charges	–	–	(0,01)	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,17	(2,62)	(0,37)	(0,02)	(0,43)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,12)	0,50	0,28	0,17	(0,37)	0,25
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,36	1,35	(1,99)	0,37	0,14	0,07
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,34)	(0,59)	(0,57)	(0,57)	(0,51)	(0,21)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ³	(0,34)	(0,59)	(0,57)	(0,57)	(0,51)	(0,21)
Actif net, à la clôture	10,50	10,49	9,73	9,30	9,51	9,86

- 1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les *Notes annexes*.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série 0	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	95 526	116 316	79 431	87 003	105 903	107 150
Titres en circulation (en milliers) ¹	9 678	11 790	8 595	9 821	11 668	11 367
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,00	42,60	47,86	42,50	43,30	54,16
Valeur liquidative par titre (\$)	9,87	9,87	9,24	8,86	9,08	9,43

Série Patrimoine privé	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1	1	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17	0,17
Ratio des frais d'opérations (%) ³	–	–	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,00	42,60	47,86	42,50	43,30	54,16
Valeur liquidative par titre (\$)	10,51	10,49	9,72	9,30	9,51	9,86

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion sur ses titres des séries 0 et Patrimoine privé.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion (%)	Frais d'administration ³ (%)
Série O ¹	29 octobre 2015	–	–	–
Série Patrimoine privé ²	19 octobre 2020	–	–	0,15

- 1) Il n'y a pas de frais de gestion ou de frais d'administration pour cette série, parce que les titres de cette série sont conçus pour faciliter les placements dans des fonds de fonds, où la duplication des frais de gestion est interdite.
- 2) Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.
- 3) Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer.