RAPPORT DE LA DIRECTION

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie (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 Corporation Financière Mackenzie 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 aussi régulièrement le gestionnaire, les auditeurs internes et les auditeurs externes 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 Corporation Financière Mackenzie,
gestionnaire du Fonds

Signé « Luke Gould »

Luke Gould
Président et chef de la direction
Corporation Financière Mackenzie

Signé « Terry Rountes »

Terry Rountes
Chef des finances, Fonds
Corporation Financière Mackenzie

Le 4 juin 2025

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de titres du Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie (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.

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 influer 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 s.r.l. / s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés
Toronto, Canada
4 juin 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	347 456	315 242
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 762	12 094
Intérêts courus à recevoir	4 955	5 078
Dividendes à recevoir	1	51
Sommes à recevoir pour placements vendus	1 588	288
Sommes à recevoir pour titres émis	286	653
Sommes à recevoir du gestionnaire	1	1
Marge sur instruments dérivés	229	184
Actifs dérivés	31	39
Total de l'actif	**367 309**	**333 630**
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	2 344	–
Sommes à payer pour titres rachetés	62	230
Sommes à payer au gestionnaire	34	31
Passifs dérivés	1 084	1 734
Total du passif	**3 524**	**1 995**
Actif net attribuable aux porteurs de titres	**363 785**	**331 635**

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série A	3,99	3,94	80 332	90 844
Série AR	8,55	8,43	2 502	2 589
Série D	8,46	8,35	5 515	5 791
Série F	4,20	4,14	79 177	63 507
Série FB	9,19	9,07	392	333
Série G	7,86	7,75	132	150
Série I	3,86	3,81	234	168
Série J	9,94	9,81	39	42
Série O	8,08	7,97	10 894	10 360
Série PW	8,64	8,52	109 573	104 862
Série PWFB	8,93	8,80	4 343	3 560
Série PWR	9,34	9,21	2 910	1 572
Série PWT8	8,07	8,24	31	35
Série PWX	8,54	8,42	2 390	2 203
Série PWX8	9,32	9,40	1	1
Série R	8,15	8,03	1 745	2 265
Série S	7,91	7,80	22 168	23 187
Série LB	8,93	8,81	4 405	3 094
Série LF	9,30	9,17	14 347	4 406
Série LW	8,97	8,85	22 655	12 666
			363 785	**331 635**

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 $	2024 $
Revenus		
Dividendes	713	589
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	21 408	20 674
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	(12 832)	(4 192)
Profit (perte) net(te) latent(e)	17 453	11 356
Revenu tiré du prêt de titres	46	26
Revenu provenant des rabais sur les frais	–	5
Total des revenus (pertes)	**26 788**	**28 458**
Charges (note 6)		
Frais de gestion	3 407	3 278
Rabais sur les frais de gestion	(12)	(18)
Frais d'administration	550	517
Intérêts débiteurs	2	13
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	7	10
Frais du comité d'examen indépendant	1	1
Autre	2	1
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	**3 957**	**3 802**
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	**3 957**	**3 802**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	**22 831**	**24 656**
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	–	153
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	**22 831**	**24 503**

	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 A	0,24	0,27	5 252	6 601
Série AR	0,50	0,60	147	166
Série D	0,57	0,71	383	431
Série F	0,29	0,31	4 924	4 860
Série FB	0,59	0,79	21	26
Série G	0,49	0,55	8	12
Série I	0,24	0,31	13	10
Série J	0,61	0,44	2	3
Série O	0,66	0,70	1 053	872
Série PW	0,55	0,61	6 747	7 725
Série PWFB	0,62	0,73	281	239
Série PWR	0,55	0,73	129	102
Série PWT8	0,53	0,60	3	3
Série PWX	0,65	0,73	177	193
Série PWX8	0,72	0,14	–	–
Série R	0,66	0,69	175	196
Série S	0,61	0,68	1 713	1 962
Série LB	0,51	0,62	219	175
Série LF	0,58	0,55	569	229
Série LW	0,53	0,67	1 015	698
			22 831	**24 503**

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

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 A		Série AR		Série D		Série F	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	**331 635**	**341 912**	**90 844**	**101 768**	**2 589**	**2 156**	**5 791**	**4 160**	**63 507**	**70 080**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	22 831	24 503	5 252	6 601	147	166	383	431	4 924	4 860
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(18 146)	(16 764)	(3 976)	(4 385)	(112)	(103)	(303)	(268)	(4 014)	(3 490)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(1)	(1)	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	(12)	(18)	–	–	–	–	–	–	(5)	(4)
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(18 159)	(16 783)	(3 976)	(4 385)	(112)	(103)	(303)	(268)	(4 019)	(3 494)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	95 083	55 210	12 615	9 652	875	862	207	1 983	26 297	16 369
Réinvestissement des distributions	16 141	14 747	3 644	4 017	112	103	269	245	2 797	2 372
Paiements au rachat de titres	(83 746)	(87 954)	(28 047)	(26 809)	(1 109)	(595)	(832)	(760)	(14 329)	(26 680)
Total des opérations sur les titres	27 478	(17 997)	(11 788)	(13 140)	(122)	370	(356)	1 468	14 765	(7 939)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**32 150**	**(10 277)**	**(10 512)**	**(10 924)**	**(87)**	**433**	**(276)**	**1 631**	**15 670**	**(6 573)**
À la clôture	**363 785**	**331 635**	**80 332**	**90 844**	**2 502**	**2 589**	**5 515**	**5 791**	**79 177**	**63 507**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :			**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture			**23 077**	**26 507**	**307**	**262**	**694**	**511**	**15 327**	**17 338**
Émis			3 156	2 509	103	104	25	247	6 266	4 040
Réinvestissement des distributions			915	1 051	13	13	32	30	667	590
Rachetés			(7 022)	(6 990)	(130)	(72)	(99)	(94)	(3 414)	(6 641)
Titres en circulation, à la clôture			**20 126**	**23 077**	**293**	**307**	**652**	**694**	**18 846**	**15 327**

	Série FB		Série G		Série I		Série J		Série O	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	**333**	**249**	**150**	**163**	**168**	**123**	**42**	**116**	**10 360**	**9 483**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	21	26	8	12	13	10	2	3	1 053	872
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(18)	(15)	(7)	(8)	(11)	(7)	(2)	(3)	(824)	(614)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(18)	(15)	(7)	(8)	(11)	(7)	(2)	(3)	(824)	(614)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	185	140	–	–	81	114	–	–	4 883	575
Réinvestissement des distributions	18	15	6	7	11	7	2	3	730	519
Paiements au rachat de titres	(147)	(82)	(25)	(24)	(28)	(79)	(5)	(77)	(5 308)	(475)
Total des opérations sur les titres	56	73	(19)	(17)	64	42	(3)	(74)	305	619
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**59**	**84**	**(18)**	**(13)**	**66**	**45**	**(3)**	**(74)**	**534**	**877**
À la clôture	**392**	**333**	**132**	**150**	**234**	**168**	**39**	**42**	**10 894**	**10 360**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**37**	**28**	**19**	**22**	**44**	**33**	**4**	**12**	**1 300**	**1 220**
Émis	20	16	–	–	21	30	–	–	610	74
Réinvestissement des distributions	2	2	1	1	3	2	–	–	90	67
Rachetés	(16)	(9)	(3)	(4)	(7)	(21)	–	(8)	(651)	(61)
Titres en circulation, à la clôture	**43**	**37**	**17**	**19**	**61**	**44**	**4**	**4**	**1 349**	**1 300**

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

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

	Série PW		Série PWFB		Série PWR		Série PWT8	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES								
À l'ouverture	**104 862**	**109 736**	**3 560**	**2 393**	**1 572**	**1 251**	**35**	**36**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	6 747	7 725	281	239	129	102	3	3
Distributions versées aux porteurs de titres :								
Revenu de placement	(5 321)	(5 236)	(225)	(156)	(110)	(64)	(2)	(2)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	(1)	(1)
Rabais sur les frais de gestion	(7)	(14)	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(5 328)	(5 250)	(225)	(156)	(110)	(64)	(3)	(3)
Opérations sur les titres :								
Produit de l'émission de titres	18 604	11 136	1 074	1 220	1 290	469	–	–
Réinvestissement des distributions	5 016	4 915	225	155	110	64	1	1
Paiements au rachat de titres	(20 328)	(23 400)	(572)	(291)	(81)	(250)	(5)	(2)
Total des opérations sur les titres	3 292	(7 349)	727	1 084	1 319	283	(4)	(1)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**4 711**	**(4 874)**	**783**	**1 167**	**1 338**	**321**	**(4)**	**(1)**
À la clôture	**109 573**	**104 862**	**4 343**	**3 560**	**2 910**	**1 572**	**31**	**35**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**12 305**	**13 200**	**404**	**279**	**171**	**139**	**4**	**4**
Émis	2 147	1 336	121	141	138	53	–	–
Réinvestissement des distributions	582	594	25	18	12	7	–	–
Rachetés	(2 353)	(2 825)	(64)	(34)	(9)	(28)	–	–
Titres en circulation, à la clôture	**12 681**	**12 305**	**486**	**404**	**312**	**171**	**4**	**4**

	Série PWX		Série PWX8		Série R		Série S	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES								
À l'ouverture	**2 203**	**2 164**	**1**	**41**	**2 265**	**2 320**	**23 187**	**21 245**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	177	193	–	–	175	196	1 713	1 962
Distributions versées aux porteurs de titres :								
Revenu de placement	(145)	(136)	–	(1)	(136)	(139)	(1 395)	(1 379)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(145)	(136)	–	(1)	(136)	(139)	(1 395)	(1 379)
Opérations sur les titres :								
Produit de l'émission de titres	217	86	–	–	46	70	733	491
Réinvestissement des distributions	145	136	–	–	136	71	1 395	1 379
Paiements au rachat de titres	(207)	(240)	–	(39)	(741)	(253)	(3 465)	(511)
Total des opérations sur les titres	155	(18)	–	(39)	(559)	(112)	(1 337)	1 359
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**187**	**39**	**–**	**(40)**	**(520)**	**(55)**	**(1 019)**	**1 942**
À la clôture	**2 390**	**2 203**	**1**	**1**	**1 745**	**2 265**	**22 168**	**23 187**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**262**	**263**	**–**	**4**	**282**	**296**	**2 971**	**2 791**
Émis	25	11	–	–	5	9	93	64
Réinvestissement des distributions	17	17	–	–	17	9	177	182
Rachetés	(24)	(29)	–	(4)	(90)	(32)	(440)	(66)
Titres en circulation, à la clôture	**280**	**262**	**–**	**–**	**214**	**282**	**2 801**	**2 971**

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

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

	Série LB		Série LF		Série LW	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES						
À l'ouverture	**3 094**	**2 296**	**4 406**	**3 630**	**12 666**	**8 502**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	219	175	569	229	1 015	698
Distributions versées aux porteurs de titres :						
Revenu de placement	(176)	(110)	(518)	(202)	(851)	(446)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(176)	(110)	(518)	(202)	(851)	(446)
Opérations sur les titres :						
Produit de l'émission de titres	4 490	2 452	10 575	3 289	12 911	6 302
Réinvestissement des distributions	176	110	518	202	830	426
Paiements au rachat de titres	(3 398)	(1 829)	(1 203)	(2 742)	(3 916)	(2 816)
Total des opérations sur les titres	1 268	733	9 890	749	9 825	3 912
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**1 311**	**798**	**9 941**	**776**	**9 989**	**4 164**
À la clôture	**4 405**	**3 094**	**14 347**	**4 406**	**22 655**	**12 666**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**351**	**267**	**480**	**406**	**1 431**	**985**
Émis	502	282	1 136	364	1 436	724
Réinvestissement des distributions	20	13	56	23	93	50
Rachetés	(380)	(211)	(129)	(313)	(435)	(328)
Titres en circulation, à la clôture	**493**	**351**	**1 543**	**480**	**2 525**	**1 431**

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

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	22 831	24 503
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	145	3 923
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(17 453)	(11 356)
Distributions en nature reçues de fonds sous-jacents	(265)	–
Achat de placements	(124 933)	(70 090)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	110 675	83 226
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	128	1 114
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	3	20
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	**(8 869)**	**31 340**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	95 450	45 266
Paiements au rachat de titres	(83 914)	(78 637)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(2 018)	(2 036)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	**9 518**	**(35 407)**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**649**	**(4 067)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	12 094	16 142
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	19	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**12 762**	**12 094**
Trésorerie	4 188	141
Équivalents de trésorerie	8 574	11 953
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**12 762**	**12 094**
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	763	541
Impôts étrangers payés	–	153
Intérêts reçus	21 531	20 200
Intérêts versés	2	13

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAU DES PLACEMENTS

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 $)
OBLIGATIONS					
1011778 BC ULC 5,63 % 15-09-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	612 000 USD	856	873
Acuris Finance US Inc. 5,00 % 01-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	233	265
AES Andes SA, taux variable 10-06-2055	Chili	Sociétés – Non convertibles	718 000 USD	983	1 069
AIMCo Realty Investors LP					
2,71 % 01-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	11 000	10	11
Albaugh LLC,					
prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	288 031 USD	389	404
Albertsons Cos. Inc. 3,25 % 15-03-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	975 000 USD	1 110	1 371
Albertsons Cos. Inc. 4,63 % 15-01-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	475 000 USD	675	674
Albertsons Cos. Inc. 4,88 % 15-02-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 153 000 USD	1 502	1 588
Albertsons Cos. Inc. 6,25 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	457 000 USD	659	662
Algonquin Power & Utilities Corp.,					
taux variable 18-01-2082 ($ US)	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 392 000 USD	5 795	6 024
Algonquin Power & Utilities Corp.,					
taux variable 18-01-2082 ($ CA)	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 710 000	1 705	1 648
Alimentation Couche-Tard inc. 5,59 % 25-09-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	67 000	72	73
Allied Universal Holdco LLC 3,63 % 01-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	390 000 EUR	575	576
Allied Universal Holdco LLC 4,63 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	748 000 USD	857	1 022
Allied Universal Holdco LLC 7,88 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	442 000 USD	600	644
Alphabet Inc. 2,25 % 15-08-2060	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 116 000 USD	950	888
AltaGas Ltd., taux variable 11-01-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 310 000	1 310	1 270
Altice Financing SA 5,75 % 15-08-2029 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	452 000 USD	567	474
Altice France SA 8,13 % 01-02-2027 144A	France	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	528	522
Altice France SA 5,13 % 15-07-2029	France	Sociétés – Non convertibles	850 000 USD	1 065	967
Altice International SARL 5,00 % 15-01-2028 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	455	441
AMC Entertainment Holdings Inc. 7,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	357	314
Amer Sports Inc. 6,75 % 16-02-2031 144A	Finlande	Sociétés – Non convertibles	436 000 USD	590	642
American Airlines Group Inc. 5,75 % 20-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	309 000 USD	437	433
AmeriGas Partners LP 9,38 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	356	361
Apple Inc. 1,25 % 20-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	241 000 USD	284	296
Apple Inc. 1,65 % 08-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	416 000 USD	494	516
Apple Inc. 2,40 % 20-08-2050	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	789 000 USD	743	677
Apple Inc. 2,65 % 08-02-2051	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	455 000 USD	436	409
ARC Falcon I Inc.,					
prêt à terme de second rang, taux variable 22-09-2029	États-Unis	Prêts à terme	420 000 USD	530	592
ARC Resources Ltd. 2,35 % 10-03-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	54 000	54	54
Arcos Dorados BV 6,38 % 29-01-2032	Brésil	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	286	292
Vins Arterra Canada Inc.,					
prêt à terme de premier rang, taux variable 18-11-2027	Canada	Prêts à terme	1 540 000	1 525	1 494
Artis Real Estate Investment Trust 5,60 % 29-04-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 140 000	1 140	1 141
Ascend Wellness Holdings Inc.,					
prêt à terme de premier rang, taux variable 27-08-2025	États-Unis	Prêts à terme	72 000 USD	90	103
Ascend Wellness Holdings Inc. 12,75 % 16-07-2029, REGS	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	337 000 USD	437	477
Ashtead US Holdings Inc. 4,25 % 01-11-2029	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	340	347
Ashton Woods USA LLC 6,63 % 15-01-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	213 000 USD	272	304
Ashton Woods USA LLC 4,63 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	845 000 USD	1 066	1 103
Athenahealth Inc.,					
prêt à terme de premier rang, taux variable 27-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	98 434 USD	131	140
Athene Global Funding 2,10 % 24-09-2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000	100	100
B&G Foods Inc. 8,00 % 15-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	834 000 USD	1 141	1 202
Ball Corp. 6,88 % 15-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	660 000 USD	893	970
Ball Corp. 2,88 % 15-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	384 000 USD	430	481
Bank of America Corp.,					
taux variable 15-09-2027 (taux variable différé)	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	26 000	25	26
Banque de Montréal 4,71 % 07-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	17 000	17	18
Banque de Montréal, taux variable 27-10-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	9 000	9	10
Banque de Montréal, taux variable 07-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	7 000	7	7
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	672 000	668	671
Banque de Montréal, taux variable 26-05-2171, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	129 000	137	136
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2173, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	50 000	53	53
Baytex Energy Corp. 8,50 % 30-04-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 105 000 USD	1 455	1 613
Compagnie de téléphone Bell du Canada,					
taux variable 27-03-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	801 000	801	804

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 15-09-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 633 000 USD	2 344	2 359
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 15-09-2055, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 868 000 USD	2 664	2 694
Bengal Debt Merger Sub LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 20-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	369 000 USD	364	280
Block Inc. 6,50 % 15-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000 USD	396	422
Broadcast Media Partners Holdings Inc. 4,50 % 01-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	800 000 USD	990	1 017
Brookfield Infrastructure Finance ULC 4,20 % 11-09-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	15 000	15	15
Brookfield Renewable Partners ULC 4,25 % 15-01-2029, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	40 000	42	41
California Buyer Ltd. 6,38 % 15-02-2032 144A	Espagne	Sociétés – Non convertibles	396 000 USD	548	553
California Resources Corp. 8,25 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 570 000 USD	2 341	2 295
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 21-04-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	131 000	131	129
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 20-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	6 000	6	6
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,38 % 28-10-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	100 000	100	100
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 28-07-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	634 000	635	661
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée 2,54 % 28-02-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	59 000	59	58
Cannabist Co. Holdings Inc. 6,00 % 29-06-2025	Canada	Sociétés – Convertibles	990 000 USD	1 217	869
Cannabist Co. Holdings Inc. 9,50 % 03-02-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	950 000 USD	1 198	753
CANPACK SA/CANPACK US LLC 3,88 % 15-11-2029 144A	Pologne	Sociétés – Non convertibles	686 000 USD	734	896
Capital Power Corp., taux variable 05-06-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	852 000	855	942
Capital Power Corp. 7,95 % 09-09-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	370 000	370	404
Carnival Corp. 5,75 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	315 000 USD	455	453
Carnival Corp. 6,00 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	313 000 USD	450	447
Carnival Corp. 6,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	188 000 USD	271	267
Carriage Purchaser Inc. 7,88 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	103 000 USD	129	133
Cascades inc. 5,13 % 15-01-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 500 000 USD	6 198	6 427
Cascades inc. 5,38 % 15-01-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 417 000 USD	3 360	3 369
CCO Holdings LLC 5,38 % 01-06-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	338 000 USD	466	470
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	266	267
CCO Holdings LLC 4,25 % 01-02-2031, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	330 000 USD	437	420
Celanese US Holdings LLC 1,40 % 05-08-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 329 000 USD	1 819	1 823
Celanese US Holdings LLC 6,75 % 15-04-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	309 000 USD	442	432
Cenovus Energy Inc. 3,75 % 15-02-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	336 000 USD	338	332
Centene Corp. 4,63 % 15-12-2029, rachetables	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	305	317
CES Energy Solutions Corp. 6,88 % 24-05-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 629 000	1 651	1 671
Champ Acquisition Corp. 8,38 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	29 000 USD	40	43
Charter Communications Operating LLC 2,80 % 01-04-2031, rachetables 2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	56	50
Charter Communications Operating LLC 2,30 % 01-02-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	91	82
The Chemours Co. 8,00 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	402	386
Chevron Corp. 2,24 % 11-05-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	355 000 USD	409	459
Chevron U.S.A. Inc. 2,34 % 12-08-2050	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 182 000 USD	1 066	980
CIFI Holdings (Group) Co. Ltd. 6,00 % 16-07-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	376 000 USD	124	64
Cineplex Inc. 7,63 % 31-03-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 000 000	3 055	3 152
Clean Harbors Inc. 6,38 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	561 000 USD	752	815
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,75 % 15-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	367	355
Clearway Energy Group LLC 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	77 000 USD	91	97
Clearway Energy LLC 3,75 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	490 000 USD	620	603
Cloud Software Group Inc. 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	315 000 USD	461	451
Clydesdale Acquisition Holdings Inc. 8,75 % 15-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	465 000 USD	564	675
Cogeco Communications inc. 2,99 % 22-09-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	23 000	23	22
Cogent Communications Group Inc. 3,50 % 01-05-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	552	560
Cogent Communications Group Inc. 7,00 % 15-06-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	303 000 USD	383	438
Coinbase Global Inc. 3,63 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 971 000 USD	1 973	2 407
Cologix Data Centers Issuer LLC 4,94 % 25-01-2052	Canada	Titres adossés à des créances hypothécaires	405 000	405	395
Cologix Data Centers Issuer LLC 5,68 % 25-01-2052	Canada	Titres adossés à des créances hypothécaires	930 000	930	902
CommScope Technologies Finance LLC 8,25 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	412 000 USD	533	564
Condor Merger Sub Inc. 7,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	668 000 USD	848	852
Connect Finco SARL 9,00 % 15-09-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	791 000 USD	1 078	1 038

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
Constellium SE 6,38 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	500 000 USD	691	703
Corus Entertainment Inc. 5,00 % 11-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 233 000	2 233	749
Costco Wholesale Corp. 1,60 % 20-04-2030, rachetables 2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	241	252
Country Garden Holdings Co. Ltd. 2,70 % 12-07-2026	Chine	Sociétés – Non convertibles	700 000 USD	594	98
Country Garden Holdings 5,63 % 14-01-2030	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 049 000 USD	752	148
Covert Mergeco Inc. 4,88 % 01-12-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	488 000 USD	582	653
Crocs Inc. 4,13 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	450 000 USD	560	573
Fonds de placement immobilier Crombie 3,13 % 12-08-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	62 000	58	58
Crown Americas LLC 5,25 % 01-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	470 000 USD	602	659
CSC Holdings LLC 6,50 % 01-02-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	570 000 USD	796	682
CSC Holdings LLC 5,75 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	393	239
CSC Holdings LLC 4,63 % 01-12-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	610 000 USD	797	432
Curaleaf Holdings Inc. 8,00 % 15-12-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 210 000 USD	1 551	1 638
Devon Energy Corp. 4,50 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	336 000 USD	389	474
Diamondback Energy Inc. 4,25 % 15-03-2052	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	832 000 USD	904	905
DIRECTV Financing LLC 8,88 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	171 000 USD	229	235
DIRECTV Financing LLC 10,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	313 000 USD	456	431
DISH DBS Corp. 5,25 % 01-12-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	258 000 USD	279	339
DISH DBS Corp. 5,13 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	119 000 USD	115	112
DISH Network Corp. 11,75 % 15-11-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	619 000 USD	812	936
Domtar Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-10-2028	Canada	Prêts à terme	263 584 USD	324	370
Domtar Corp. 6,75 % 01-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	807 000 USD	1 020	1 056
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,54 % 07-12-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	21 000	21	21
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,06 % 17-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	24 000	24	23
Ecopetrol SA 4,63 % 02-11-2031	Colombie	Sociétés – Non convertibles	151 000 USD	155	181
Electronic Arts Inc. 1,85 % 15-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	918 000 USD	1 075	1 121
Electronic Arts Inc. 2,95 % 15-02-2051	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	645 000 USD	603	589
Embecta Corp. 5,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	590 000 USD	722	763
Emera Inc., taux variable 15-06-2076, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 720 000 USD	3 881	3 948
Empire Communities Corp. 7,63 % 01-11-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 080 000	1 080	1 081
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 3,63 % 17-04-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 000	5	5
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 540 000	3 550	3 600
Enbridge Inc., taux variable 12-04-2078, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 939 000	2 103	2 049
Enbridge Inc., taux variable 19-01-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	125 000	123	123
Enbridge Inc., taux variable 15-01-2084, rachetables 2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 210 000	2 210	2 640
Endo Finance Holdings Inc. 8,50 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	561 000 USD	780	841
Enel SPA 2,25 % 12-07-2031 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	596 000 USD	636	735
Energizer Holdings Inc. 4,38 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	412 000 USD	536	551
Evergreen AcqCo, prêt à terme de premier rang, taux variable 26-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	80 374 USD	102	115
Expedia Group Inc. 2,95 % 15-03-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	586 000 USD	621	755
Exxon Mobil Corp. 3,10 % 16-08-2049	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	740 000 USD	756	722
Exxon Mobil Corp. 3,45 % 15-04-2051	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	337 000 USD	348	347
Fairfax Financial Holdings Ltd. 3,95 % 03-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	158 000	158	159
Fairfax India Holdings Corp. 5,00 % 26-02-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	440 000 USD	551	567
Fédération des caisses Desjardins du Québec 3,80 % 24-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	35 000	35	35
Fertitta Entertainment Inc. 6,75 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	273 000 USD	328	341
Flynn America LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	826 875 USD	1 008	1 185
Compagnie Crédit Ford du Canada 2,96 % 16-09-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 610 000	1 610	1 582
Ford Motor Co. 3,25 % 12-02-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	503 000 USD	521	595
Ford Motor Credit Co. LLC 2,70 % 10-08-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	663 000 USD	800	919
Fortis Inc. 4,43 % 31-05-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	13 000	13	13
Frontier Communications Corp. 5,88 % 15-10-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	913 000 USD	1 197	1 312
Frontier Communications Corp. 6,75 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	720 000 USD	845	1 043
Corporation de Sécurité Garda World 6,00 % 01-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	197	230
Corporation de Sécurité Garda World 8,25 % 01-08-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	608 000 USD	837	854
Corporation de Sécurité Garda World 8,38 % 15-11-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	662 000 USD	922	940
Garrett Motion Holdings Inc. 7,75 % 31-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	97 000 USD	133	138
Gartner Inc. 3,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	709 000 USD	889	961
GFL Environmental Inc. 4,00 % 01-08-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 020 000 USD	1 325	1 399

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
GFL Environmental Inc. 3,50 % 01-09-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	395 000 USD	502	538
Gibson Energy Inc., taux variable 22-12-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 680 000	1 687	1 633
Gibson Energy Inc., taux variable 12-07-2083	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 371 000	1 372	1 501
GoDaddy Operating Co. LLC 3,50 % 01-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 600 000 USD	2 056	2 133
The Goodyear Tire & Rubber Co. 5,25 % 15-07-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	364	373
Gouvernement du Canada 1,00 % 01-06-2027	Canada	Gouvernement fédéral	103 000	100	100
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-12-2034	Canada	Gouvernement fédéral	24 000	24	25
Fiducie de placement immobilier Granite 3,06 % 04-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	33 000	31	33
Graphic Packaging International Inc. 3,50 % 01-03-2029, rachetables 2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	131	133
Gray Television Inc., prêt à terme D de premier rang, taux variable 27-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	355 000 USD	464	469
Gray Television Inc. 5,38 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	752 000 USD	868	655
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,47 % 02-02-2034, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	14 000	16	17
HCA Healthcare Inc. 3,50 % 01-09-2030, rachetables 2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	197	200
HCA Holdings Inc. 5,25 % 15-06-2026, rachetables 2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	785 000 USD	1 052	1 132
Heartland Dental LLC 10,50 % 30-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	460 000 USD	616	695
Heathrow Funding Ltd. 3,73 % 13-04-2033	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	22 000	23	21
Helios Software Holdings Inc. 8,75 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	547	579
The Hertz Corp., prêt à terme de sortie B de premier rang, taux variable 14-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	329 135 USD	402	367
The Hertz Corp., prêt à terme de sortie C de premier rang, taux variable 14-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	64 446 USD	79	72
Hilton Domestic Operating Co. Inc. 4,88 % 15-01-2030, rachetables 2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	927 000 USD	1 150	1 289
Hydro One Inc. 4,91 % 27-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	70 000	72	73
iA Société financière inc., taux variable 30-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	96 000	100	99
Icahn Enterprises LP 9,75 % 15-01-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	410	411
iliad Holding SASU 7,00 % 15-04-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	560	578
Indy US Bidco LLC, prêt à terme B3 de premier rang, taux variable 05-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	200 995 USD	255	288
Innovative Industrial Properties Inc. 5,50 % 25-05-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	630 000 USD	764	887
Inter Pipeline Ltd., taux variable 26-03-2079, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 495 000	4 691	4 621
Inter Pipeline Ltd., taux variable 19-11-2079, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 920 000	1 890	1 955
International Game Technology PLC 2,38 % 15-04-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	405 000 EUR	548	609
Iron Mountain Inc. 5,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	480 000 USD	652	671
Iron Mountain Inc. 5,25 % 15-07-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	660 000 USD	904	911
Jabil Inc. 3,00 % 15-01-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 133 000 USD	1 304	1 458
Jazz Pharmaceuticals PLC 4,38 % 15-01-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	746 000 USD	968	1 018
Jefferies Finance LLC 6,63 % 15-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	656 000 USD	900	934
Kaisa Group Holdings Ltd. 9,38 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	258	21
Kaisa Group Holdings Ltd. 8,65 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	180	27
Kaisa Group Holdings Ltd. 10,50 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	700 000 USD	485	46
Kaisa Group Holdings Ltd. 11,70 % 11-11-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	481	27
Keyera Corp., taux variable 13-06-2079, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 770 000	4 908	5 001
Kleopatra Finco SARL 4,25 % 01-03-2026	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	756 000 EUR	901	1 083
Kleopatra Holdings 2 SCA 6,50 % 01-09-2026	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	583 000 EUR	510	716
Knight Health Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 17-12-2028	États-Unis	Prêts à terme	243 884 USD	291	186
Kronos Acquisition Holdings Inc. 8,25 % 30-06-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	334 000 USD	453	425
Produits Kruger S.E.C. 6,63 % 01-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 000 000	3 000	3 038
Produits Kruger S.E.C. 5,38 % 09-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	500 000	500	489
L Brands Inc. 6,63 % 01-10-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	589 000 USD	765	861
LABL Escrow Issuer LLC 10,50 % 15-07-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	506 000 USD	687	654
LABL Inc. 9,50 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	370 000 USD	504	454
LABL Inc. 8,25 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	369 000 USD	432	334
LABL Inc. 8,63 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	354 000 USD	477	374
Lamb Weston Holdings Inc. 4,38 % 31-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 375 000 USD	1 642	1 806
Banque Laurentienne du Canada, taux variable 15-06-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 414 000	1 421	1 262
LGI Homes Inc. 8,75 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	302	331

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
Liberty Utilities (Canada) LP					
3,32 % 14-02-2050, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	40 000	40	31
Les Compagnies Loblaw Itée					
4,49 % 11-12-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	230	218
Les Compagnies Loblaw Itée 3,56 % 12-12-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	47 000	47	47
Logan Group Co. Ltd. 4,70 % 06-07-2026	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 268 000 USD	993	142
LRS Holdings LLC,					
prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	197 370 USD	245	272
Lumen Technologies Inc. 4,50 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	332	338
Luxembourg Investment Co.					
428 SARL, prêt à terme B de premier rang,					
taux variable 22-10-2028	Luxembourg	Prêts à terme	172 582 USD	211	4
Magenta Security Holdings LLC,					
prêt à terme de premier rang (premier sorti),					
taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	8 742 USD	11	11
Magenta Security Holdings LLC,					
prêt à terme B de premier rang (en troisième position),					
taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	39 471 USD	66	16
Magenta Security Holdings LLC 1L, taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	11 403 USD	14	9
Manchester Acquisition Sub LLC,					
prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-11-2026	États-Unis	Prêts à terme	364 500 USD	433	497
Société Financière Manuvie, taux variable 10-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	60 000	58	63
Société Financière Manuvie 3,38 % 19-06-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	853 000	698	757
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 021 000	1 008	1 062
Match Group Holdings II LLC 3,63 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	360 000 USD	396	446
Mattamy Group Corp.					
4,63 % 01-03-2030, rachetables 2025 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 392 000 USD	2 625	3 166
Mattel Inc. 3,38 % 01-04-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	660 000 USD	834	935
Mauser Packaging Solutions Holding Co.					
9,25 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	436 000 USD	609	592
Mauser Packaging Solutions 7,88 % 15-04-2027, nom.	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	424 000 USD	586	600
Mav Acquisition Corp. 5,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	293 000 USD	368	412
MEDNAX Inc. 5,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	335	415
MEG Energy Corp. 5,88 % 01-02-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	675 000 USD	861	954
Merck & Co. Inc. 5,13 % 30-04-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	783 000 USD	924	982
Minerva Merger Sub Inc. 6,50 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 107 000 USD	1 399	1 490
Moody's Corp. 2,00 % 19-08-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	358	373
Mozart Debt Merger Sub Inc. 3,88 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	655 000 USD	829	876
Mozart Debt Merger Sub Inc. 5,25 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	584 000 USD	773	806
MPT Operating Partnership LP 4,63 % 01-08-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	514 000 USD	493	566
MPT Operating Partnership LP 3,50 % 15-03-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	502 000 USD	464	482
MPT Operating Partnership LP 8,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	179	183
MSCI Inc. 3,25 % 15-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	746 000 USD	833	924
Murphy Oil USA Inc. 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	769 000 USD	911	985
Nabors Industries Inc. 8,88 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	430 000 USD	592	537
Banque Nationale du Canada, taux variable 15-08-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	561 000	562	533
Banque Nationale du Canada, taux variable 16-11-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000	212	212
NCL Corp. Ltd. 6,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	378 000 USD	544	539
Neon Maple US Debt Mergersub Inc.,					
prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 21-07-2031	États-Unis	Prêts à terme	250 000 USD	341	358
New Fortress Energy Inc. 6,50 % 30-09-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	456 000 USD	593	559
Groupe Vision New Look,					
prêt à terme à prélèvement différé (financé),					
taux variable 26-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	35 043 USD	48	50
Groupe Vision New Look Inc.,					
prêt à terme à prélèvement différé de premier rang 1,					
taux variable 15-05-2028	Canada	Prêts à terme	91 148	91	90
Groupe Vision New Look Inc.,					
prêt à terme à prélèvement différé de premier rang,					
taux variable 15-05-2028	Canada	Prêts à terme	47 486	47	47
Groupe Vision New Look Inc.,					
prêt à terme de premier rang, taux variable 15-05-2028	Canada	Prêts à terme	709 793	704	699
Groupe Vision New Look Inc.,					
prêt à terme de premier rang, taux variable 26-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	435 777 USD	551	617
New Red Finance Inc. 3,88 % 15-01-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 033 000 USD	2 571	2 792

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
New Red Finance Inc. 4,00 % 15-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 883 000 USD	2 453	2 445
NextEra Energy Operating Partners LP 7,25 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	243 000 USD	329	343
Nine Energy Service Inc. 13,00 % 01-02-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	474 000 USD	496	449
Nissan Motor Co. Ltd. 4,35 % 17-09-2027	Japon	Sociétés – Non convertibles	309 000 USD	431	432
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	66 000	66	63
Northland Power Inc., taux variable 30-06-2083	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 000 000	1 980	2 170
NOVA Chemicals Corp. 5,00 % 01-05-2025, rachetables 2025 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	412 000 USD	558	593
NOVA Chemicals Corp. 9,00 % 15-02-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	554 000 USD	750	856
NOVA Chemicals Corp. 7,00 % 01-12-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	447 000 USD	635	671
Novelis Inc. 4,75 % 30-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	554 000 USD	674	743
NuVista Energy Ltd. 7,88 % 23-07-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 874 000	2 851	2 910
NVIDIA Corp. 2,00 % 15-06-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	212 000 USD	257	266
NVIDIA Corp. 3,50 % 01-04-2050, rachetables 2049	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	499 000 USD	550	544
Office Properties Income Trust 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	574 000 USD	682	673
Olympus Water US Holding Corp. 7,25 % 15-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	599 000 USD	819	848
OMERS Finance Trust 1,55 % 21-04-2027	Canada	Gouvernements provinciaux	320 000	323	313
Ontario Gaming GTA LP 8,00 % 01-08-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 301 000 USD	1 729	1 859
Open Text Corp. 3,88 % 01-12-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	730 000 USD	882	957
Open Text Holdings Inc. 4,13 % 01-12-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	566 000 USD	628	722
Organon & Co. 6,75 % 15-05-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	487 000 USD	667	688
Owens & Minor Inc. 6,63 % 01-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	550 000 USD	691	690
Owens-Brockway Glass Container Inc. 6,63 % 13-05-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	547 000 USD	774	784
Corporation Parkland du Canada 4,38 % 26-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	6 290 000	6 290	6 185
Corporation Parkland du Canada 4,50 % 01-10-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 870 000 USD	4 873	5 240
Corporation Pétroles Parkland 6,00 % 23-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 570 000	1 563	1 577
Pembina Pipeline Corp., taux variable 25-01-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 440 000	3 440	3 323
Perrigo Co. PLC 3,15 % 15-06-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	700 000 USD	888	960
PetSmart Inc. 7,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	244	243
PharmaCann LLC 12,00 % 30-06-2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	667 000 USD	796	958
Pilgrim's Pride Corp. 4,25 % 15-04-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 098 000 USD	1 300	1 488
Pilgrim's Pride Corp. 3,50 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	593 000 USD	648	751
Pioneer Natural Resources Co. 2,15 % 15-01-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	686 000 USD	742	859
Quasar Intermediate Holdings Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	331 500 USD	410	259
Raven Acquisition Holdings LLC, prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	26 333 USD	36	37
Raven Acquisition Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	368 667 USD	508	524
Resolute Investment Managers Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-04-2027	États-Unis	Prêts à terme	201 649 USD	271	289
Restaurant Brands International Inc. 3,50 % 15-02-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	384 000 USD	470	511
Fonds de placement immobilier RioCan 2,83 % 08-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	14 000	14	14
Rogers Communications Inc. 3,75 % 15-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	77 000	75	77
Rogers Communications Inc. 2,90 % 09-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	91 000	87	87
Rogers Communications Inc., taux variable 15-04-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	308 000	308	309
Rogers Communications Inc., taux variable 17-12-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 365 000	2 365	2 375
Rogers Communications Inc., taux variable 15-03-2082 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 160 000 USD	2 741	3 048
Banque Royale du Canada 5,24 % 02-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	20 000	20	21
Banque Royale du Canada, taux variable 24-11-2080, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 173 000	3 159	3 171
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,25 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	256	276
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	181 000 USD	251	260
S&P Global Inc. 2,30 % 15-08-2060	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	299 000 USD	244	219
Sabre Global Inc. 8,63 % 01-06-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	328 000 USD	391	467
Sabre Global Inc. 10,75 % 15-11-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	147 000 USD	174	213
Sagen MI Canada Inc., taux variable 24-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	42 000	42	40
Saturn Oil & Gas Inc. 9,63 % 15-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	612 000 USD	838	855
Schweitzer-Mauduit International, prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	128 362 USD	160	184
Scripps Escrow II Inc. 5,38 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	172 000 USD	119	151
Scripps Escrow Inc. 5,88 % 15-07-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	128	138
Seagate HDD Cayman 4,09 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	36 000 USD	45	49
Sealed Air Corp. 6,13 % 01-02-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	862 000 USD	1 155	1 242

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
Sealed Air Corp. 5,00 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	207	209
Sealed Air Corp. 6,50 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	395 000 USD	542	574
Seaspan Corp. 5,50 % 01-08-2029 144A	Hong Kong	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	357	365
SECURE Waste Infrastructure Corp. 6,75 % 22-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 867 000	1 903	1 925
Sienna Senior Living Inc. 3,45 % 27-02-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	40 000	40	40
Sinclair Television Group Inc. 5,50 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	316 000 USD	322	338
Sinclair Television Group Inc. 8,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	188 000 USD	271	267
Sino-Ocean Group Holding Ltd. 4,75 % 05-08-2029	Chine	Sociétés – Non convertibles	696 000 USD	407	87
Sino-Ocean Group Holding Ltd. 4,75 % 14-01-2030	Chine	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	65	24
Sino-Ocean Land Treasure 2,70 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	87	25
Sirius XM Radio Inc. 4,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	309 000 USD	417	414
SK Neptune Husky Group (paiement en nature), non garanti 30-04-2024	Luxembourg	Prêts à terme	17 089 USD	22	19
Sleep Country Canada Inc. 6,63 % 28-11-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 518 000	1 518	1 528
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8,88 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	330 000 USD	454	494
Southwestern Energy Co. 4,75 % 01-02-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	135	136
Spa Holdings 3 Oy 4,88 % 04-02-2028 144A	Finlande	Sociétés – Non convertibles	600 000 USD	748	815
Spa US HoldCo Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 12-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	306 710 USD	381	442
Square Inc. 2,75 % 01-06-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	690 000 USD	859	964
Square Inc. 3,50 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	384 000 USD	444	487
Supérieur Plus S.E.C. 4,25 % 18-05-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 650 000	5 615	5 419
Supérieur Plus S.E.C. 4,50 % 15-03-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	710 000 USD	903	942
Surge Energy Inc. 8,50 % 05-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	349 000	349	352
Tamarack Valley Energy Ltd. 7,25 % 10-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 270 000	3 208	3 329
TEGNA Inc. 4,63 % 15-03-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	204	204
Télésat Canada 5,63 % 06-12-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 030 000 USD	1 291	891
Télésat Canada 4,88 % 01-06-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 400 000 USD	3 191	1 971
TELUS Corp. 2,85 % 13-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	70 000	58	66
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 01-10-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	320	351
Tenet Healthcare Corp. 4,25 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	362	407
Tenet Healthcare Corp. 4,38 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 613 000 USD	2 018	2 175
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	680 000 USD	860	976
Teranet Holdings LP 3,72 % 23-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	64 000	64	64
TerraForm Power Operating LLC 4,75 % 15-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	253	255
TerrAscend USA Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 01-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	41 509 USD	55	57
TerrAscend USA Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 01-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	182 000 USD	239	249
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6,75 % 01-03-2028, rachetables 2027	Israël	Sociétés – Non convertibles	345 000 USD	445	510
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5,13 % 09-05-2029	Israël	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	70	70
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8,13 % 15-09-2031	Israël	Sociétés – Non convertibles	600 000 USD	818	962
T-Mobile USA Inc. 3,75 % 15-04-2027, cat. B	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	255	255
T-Mobile USA Inc. 4,75 % 01-02-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	142	144
Top Aces Inc. 9,00 % 13-03-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 250 000	1 250	1 258
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 22-04-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	174 000	184	174
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 31-10-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	260 000	275	274
Tourmaline Oil Corp. 2,53 % 12-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	16 000	16	15
TransCanada PipeLines Ltd. 5,28 % 15-07-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	70 000	74	75
TransCanada PipeLines Ltd. 4,20 % 04-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000	200	191
TransCanada Trust, taux variable 18-05-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 690 000	4 553	4 694
Trulieve Cannabis Corp. 8,00 % 06-10-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 662 000 USD	2 047	2 350
United Airlines Holdings Inc. 4,63 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	465 000 USD	636	633
Univision Communications Inc. 6,63 % 01-06-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	213	214
UPC Broadband Finco BV 4,88 % 15-07-2031 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	590 000 USD	745	774
US Foods Inc. 4,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	749 000 USD	955	1 039
Administration de l'aéroport de Vancouver 1,76 % 20-09-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	23 000	19	21

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 $)
OBLIGATIONS (suite)					
Vector WP Holdco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 08-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	163 990 USD	201	234
Verano Holdings Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-10-2026	États-Unis	Prêts à terme	545 443 USD	715	816
Verde Purchaser LLC 10,50 % 30-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	668 000 USD	931	1 019
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	106 000	103	104
Vermilion Energy Inc. 6,88 % 01-05-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 050 000 USD	2 615	2 888
Vermilion Energy Inc. 7,25 % 15-02-2033 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	327 000 USD	471	449
Vidéotron ltée 3,63 % 15-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 768 000	5 768	5 781
Vidéotron ltée 3,13 % 15-01-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 650 000	1 651	1 583
Vidéotron ltée 5,63 % 15-06-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 835 000	5 873	5 840
Vidéotron ltée 5,13 % 15-04-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 865 000 USD	2 497	2 681
Virgin Media Secured Finance PLC 4,50 % 15-08-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	320 000 USD	434	408
Visa Inc. 1,10 % 15-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	136	144
Visa Inc. 2,00 % 15-08-2050	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 495 000 USD	1 275	1 181
VMED O2 UK Financing I PLC 4,25 % 31-01-2031	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	670 000 USD	886	831
Walgreens Boots Alliance Inc. 3,45 % 01-06-2026, rachetables 2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	268 000 USD	375	378
Walker & Dunlop Inc. 6,63 % 01-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	309 000 USD	449	445
Weatherford International Ltd. 8,63 % 30-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	502 000 USD	683	733
Whitecap Resources Inc. 4,38 % 01-11-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 000	4	4
The William Carter Co. 5,63 % 15-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	354	358
X Corp., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 26-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	943 587 USD	1 334	1 350
Yum! Brands Inc. 4,63 % 31-01-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	929 000 USD	1 254	1 245
Zegona Finance PLC 8,63 % 15-07-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	635 000 USD	865	970
ZF North America Capital Inc. 6,88 % 23-04-2032 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	720 000 USD	986	960
Ziggo BV 4,88 % 15-01-2030, rachetables 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	475 000 USD	625	627
Zoetis Inc. 2,00 % 15-05-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	16 000 USD	18	20
Total des obligations				**322 457**	**325 471**
ACTIONS					
BCE Inc., priv., série AA	Canada	Services de communication	5 631	87	98
BCE Inc., priv., série AI	Canada	Services de communication	6 927	127	115
BCE Inc., priv., série AL	Canada	Services de communication	19 380	282	320
BCE Inc. 4,54 %, à div. cumulatif rachetable, priv. de premier rang, série R, rachetables	Canada	Services de communication	7 210	131	122
Brookfield Asset Management Inc., priv., série 46	Canada	Biens immobiliers	3 169	81	77
Brookfield Renewable Partners L.P., priv., série 13	Canada	Services publics	2 498	62	60
Calfrac Well Services Ltd.	Canada	Énergie	126 878	2 221	489
Cenovus Energy Inc., priv., série 7	Canada	Énergie	5 625	113	140
Cenovus Energy Inc. 4,45 % 31-12-2049, priv., série 1	Canada	Énergie	34 669	380	819
CHC Group LLC	Îles Caïmans	Produits industriels	21 030	4 967	2
DSG TopCo Inc., placement privé	États-Unis	Consommation discrétionnaire	550	15	15
Emera Inc., priv., série J	Canada	Services publics	12 841	321	304
Emera Inc., priv., série L	Canada	Services publics	54 695	1 367	1 083
Intelsat Jackson Holdings SA	Luxembourg	Services de communication	6 046	258	265
Société Financière Manuvie, priv., série 13	Canada	Services financiers	37 371	707	886
Nine Point Energy Holdings Inc., priv.	États-Unis	Énergie	538	735	–
Nine Point Energy Holdings Inc.	États-Unis	Énergie	20 794	454	–
Resolute Investment Managers Inc.	États-Unis	Services financiers	2 523	51	36
Source Energy Services Ltd.	Canada	Énergie	91 723	138	933
TransAlta Corp., perpétuelles, priv., série C	Canada	Services publics	20 610	385	438
TransAlta Corp., priv., série A	Canada	Services publics	92 934	992	1 457
WeWork Inc., cat. A	États-Unis	Biens immobiliers	12 783	309	–
Total des actions				**14 183**	**7 659**
OPTIONS					
Options achetées (se reporter au tableau des options achetées)				38	27
Total des options				**38**	**27**

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 $)
	FONDS COMMUNS DE PLACEMENT					
1	Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales Mackenzie, série R	Canada	Fonds communs de placement	176 675	1 766	1 796
1	Fonds de titres à taux variable de qualité Mackenzie, série R	Canada	Fonds communs de placement	530 728	5 308	5 291
	Total des fonds communs de placement				**7 074**	**7 087**
	FONDS PRIVÉS					
2	Northleaf Private Credit II LP	Canada	Services financiers	443	4 531	4 192
2	Northleaf Private Credit III LP	Canada	Services financiers	579	411	462
3	Sagard Credit Partners II LP	Canada	Services financiers	443	2 311	2 558
	Total des fonds privés				**7 253**	**7 212**
	Coûts de transaction				(9)	–
	Total des placements				**350 996**	**347 456**
	Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					(1 053)
	Trésorerie et équivalents de trésorerie					12 762
	Autres éléments d'actif moins le passif					4 620
	Actif net attribuable aux porteurs de titres					**363 785**

1 Ce fonds est géré par Mackenzie.
2 Ce fonds est géré par Northleaf Capital Partners (Canada) Ltd., une société affiliée à Mackenzie.
3 Ce fonds est géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée à Mackenzie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	89,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Actions	2,1
Fonds privés	2,0
Fonds communs de placement	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1
Options sur devises achetées	–
Swaps	(0,1)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	52,6
États-Unis	37,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1
Royaume-Uni	1,0
Luxembourg	0,8
France	0,6
Israël	0,4
Finlande	0,4
Pays-Bas	0,4
Chili	0,3
Autre	0,3
Allemagne	0,3
Pologne	0,2
Italie	0,2
Chine	0,2
Espagne	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés – Produits industriels	37,9
Obligations de sociétés – Énergie	19,7
Obligations de sociétés – Communications	11,5
Obligations de sociétés – Services financiers	7,8
Obligations de sociétés – Infrastructure	6,4
Prêts à terme	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Obligations de sociétés – Biens immobiliers	2,1
Fonds privés	2,0
Fonds communs de placement	1,9
Services financiers	1,6
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1
Énergie	0,4
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,4
Obligations provinciales	0,1
Services de communication	0,1
Autre	(0,1)

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	90,0
Obligations	*90,0*
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Actions	3,0
Fonds privés	2,0
Autres éléments d'actif (de passif)	1,0
Options sur swaps achetées	–

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	55,4
États-Unis	32,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Luxembourg	1,5
Mexique	1,5
Autres éléments d'actif (de passif)	1,0
Autre	0,8
Irlande	0,5
Finlande	0,5
Israël	0,4
Royaume-Uni	0,4
Pays-Bas	0,3
Brésil	0,3
Espagne	0,3
Pologne	0,2
France	0,2
Suisse	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés – Produits industriels	37,9
Obligations de sociétés – Énergie	22,4
Obligations de sociétés – Services financiers	9,9
Obligations de sociétés – Communications	7,4
Prêts à terme	4,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
Obligations de sociétés – Infrastructure	3,1
Services financiers	2,0
Fonds privés	2,0
Obligations de sociétés – Biens immobiliers	1,9
Obligations d'État étrangères	1,4
Obligations de sociétés – Fédérales	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	1,0
Énergie	0,9
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,6
Obligations de sociétés – Services publics	0,3
Obligations provinciales	0,1
Services de communication	0,1

TABLEAU DES OPTIONS ACHETÉES

Au 31 mars 2025

Élément sous-jacent	Nombre de contrats	Type d'option	Date d'échéance	Prix d'exercice $		Prime payée (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
Option de vente sur devises CAD/USD	276 000	Vente	11 juillet 2025	1,36	USD	18	14
Option de vente sur devises MXN/USD	234 000	Vente	7 août 2025	19,00	USD	20	13
Total des options						**38**	**27**

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 31 mars 2025

Tableau des contrats de swap (CMBX) – Protection vendue[1)]

Note de crédit de la contrepartie	Échéance	Indice/tranche	Taux fixe à recevoir	Montant notionnel (en milliers de $)	Primes payées/ (reçues)	Profits (pertes) latents (en milliers de $)	Actif – Juste valeur (en milliers de $)	Passif – Juste valeur (en milliers de $)
A	17 août 2061	MKT CMBX.NA.BBB-.12	3 % de la valeur notionnelle par année	455 USD	(119)	(7)	–	(126)
A	17 août 2061	MKT CMBX.NA.BBB-.12	3 % de la valeur notionnelle par année	228 USD	(59)	(4)	–	(63)
A	17 août 2061	MKT CMBX.NA.BBB-.12	3 % de la valeur notionnelle par année	455 USD	(116)	(10)	–	(126)
Total des contrats de swap				**1 138 USD**	**(294)**	**(21)**	**–**	**(315)**

[1)] *Le Fonds est un vendeur de protection et si un incident de crédit se produit, au sens des modalités du contrat de swap en question, le Fonds paiera i) les manques à gagner en intérêts en cas de baisse importante des évaluations ou de pertes réalisées et ii) les montants liés aux réductions de valeur attribuables aux pertes qu'affichent les obligations au comptant sous-jacentes.*

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré

Note de crédit de la contrepartie	Devise à recevoir (en milliers de $)		Devise à remettre (en milliers de $)		Date de règlement	Coût du contrat (en milliers de $)	Juste valeur actuelle (en milliers de $)	Profits latents (en milliers de $)	Pertes latentes (en milliers de $)
A	444	CAD	(299)	EUR	11 avril 2025	(444)	(465)	–	(21)
A	15 205	CAD	(10 644)	USD	11 avril 2025	(15 205)	(15 304)	–	(99)
A	2 291	CAD	(1 603)	USD	11 avril 2025	(2 291)	(2 304)	–	(13)
A	914	CAD	(640)	USD	11 avril 2025	(914)	(921)	–	(7)
A	9 724	CAD	(6 756)	USD	11 avril 2025	(9 724)	(9 714)	10	–
A	1 722	CAD	(1 200)	USD	11 avril 2025	(1 722)	(1 726)	–	(4)
A	6 585	CAD	(4 587)	USD	11 avril 2025	(6 585)	(6 595)	–	(10)
A	1 150	USD	(1 633)	CAD	11 avril 2025	1 633	1 653	20	–
A	19 536	CAD	(13 727)	USD	25 avril 2025	(19 536)	(19 731)	–	(195)
A	3 564	CAD	(2 501)	USD	25 avril 2025	(3 564)	(3 594)	–	(30)
A	900	CAD	(625)	USD	25 avril 2025	(900)	(899)	1	–
A	11 323	CAD	(7 892)	USD	9 mai 2025	(11 323)	(11 337)	–	(14)
A	21 626	CAD	(15 075)	USD	9 mai 2025	(21 626)	(21 655)	–	(29)
A	7 909	CAD	(5 557)	USD	9 mai 2025	(7 909)	(7 982)	–	(73)
A	1 282	CAD	(861)	EUR	16 mai 2025	(1 282)	(1 340)	–	(58)
A	931	CAD	(625)	EUR	16 mai 2025	(931)	(973)	–	(42)
A	89	CAD	(60)	EUR	16 mai 2025	(89)	(93)	–	(4)
A	149	CAD	(100)	EUR	16 mai 2025	(149)	(156)	–	(7)
A	7 407	CAD	(5 189)	USD	16 mai 2025	(7 407)	(7 452)	–	(45)
A	1 285	CAD	(900)	USD	16 mai 2025	(1 285)	(1 293)	–	(8)
A	3 485	CAD	(2 461)	USD	16 mai 2025	(3 485)	(3 534)	–	(49)
A	2 669	CAD	(1 888)	USD	13 juin 2025	(2 669)	(2 707)	–	(38)
A	70 529	CAD	(49 235)	USD	27 juin 2025	(70 529)	(70 551)	–	(22)
A	6 030	CAD	(4 209)	USD	27 juin 2025	(6 030)	(6 031)	–	(1)
A	8 728	CAD	(6 091)	USD	27 juin 2025	(8 728)	(8 728)	–	–
Total des contrats de change à terme de gré à gré								**31**	**(769)**

Total des actifs dérivés	**31**
Total des passifs dérivés	**(1 084)**

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 180, rue Queen Ouest, Toronto (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.

Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») est le gestionnaire du Fonds et appartient à cent pour cent à Société financière IGM Inc., filiale de Power Corporation du Canada. Gestion de placements Canada Vie limitée (« GPCV ») appartient à cent pour cent à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »), filiale de Power Corporation du Canada. 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 Mackenzie 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, des fonds privés (« Fonds sous-jacents ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »), le cas échéant, à la juste valeur par le biais du résultat net. Pour les fonds privés, Mackenzie aura recours aux évaluations fournies par les gestionnaires des fonds privés, ce qui représente la quote-part du Fonds de l'actif net de ces fonds privés. 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.

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, Mackenzie 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 de Mackenzie, sont inexacts ou incertains, ou ne reflètent pas tous les renseignements significatifs disponibles, sont évalués à leur juste valeur, laquelle sera déterminée par Mackenzie 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.

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;

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 ou d'un FNB 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 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'acquérir, 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 The Bank of New York Mellon (l'« agent de prêt de titres »). 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.

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.

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

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 1er janvier 2027, mais son application anticipée est permise. Mackenzie 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, Mackenzie doit exercer des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Mackenzie 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, Mackenzie 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.

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 assujetti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéfices, 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 assujetti 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

Mackenzie reçoit des frais de gestion pour 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 investisseurs. 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.

Chaque série du Fonds, exception faite de la série-B, se voit imputer des frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration ») et en retour, Mackenzie 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 charges du Comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds Mackenzie, les charges engagées pour respecter les exigences réglementaires en matière de production des Aperçus du Fonds, les frais versés à des fournisseurs de services externes en lien avec le recouvrement ou le remboursement de l'impôt ou avec la préparation de déclarations de revenus à l'étranger pour le compte du Fonds, les nouveaux frais associés aux services externes qui n'étaient pas généralement facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement et qui sont entrés en vigueur après la date de dépôt du prospectus simplifié le plus récent, ainsi que les coûts engagés pour respecter les nouvelles exigences réglementaires, y compris, sans s'y limiter, tous les nouveaux frais en vigueur après la date de dépôt du prospectus simplifié le plus récent.

Tous les frais associés à l'exploitation du Fonds quant aux titres de la série-B seront imputés à cette série. Les frais d'exploitation comprennent les frais juridiques, honoraires d'audit, frais de l'agent des transferts, droits de garde, frais d'administration et de fiducie, le coût des rapports financiers et d'impression des prospectus simplifiés, les droits de dépôt obligatoire, les autres charges diverses imputables précisément aux titres de série-B et tout impôt ou toute taxe applicables.

Mackenzie 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. Mackenzie 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.

Mackenzie 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; elle peut aussi, le cas échéant, avoir recours à des instruments dérivés à titre de couverture de certains risques. Pour faciliter la gestion des risques, Mackenzie 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.

Pour se conformer à 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 pouvant être facilement vendus).

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

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.

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.

NOTES ANNEXES

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
CZK	Couronne tchèque	**KOR**	Won sud-coréen	**SEK**	Couronne suédoise
CLP	Peso chilien	**MXN**	Peso mexicain	**SGD**	Dollar de Singapour
CNY	Yuan chinois	**MYR**	Ringgit malaisien	**THB**	Baht thaïlandais
COP	Peso colombien	**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		

NOTES ANNEXES

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

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Date de constitution : 19 octobre 1999

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les états de l'évolution de la situation financière.

Séries offertes par Corporation Financière Mackenzie *(180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; www.placementsmackenzie.com)*

Les titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $.

Les titres de série AR sont offerts aux particuliers dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série D sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $ par l'entremise d'un compte de courtage à escompte ou de tout autre compte approuvé par Mackenzie.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 $; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

Les titres de série FB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série I sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $ dans un régime collectif admissible détenant un minimum de 10 000 000 $ en actifs.

Les titres de série O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 $ et qui participent au Service d'architecture de portefeuille ou au Service d'architecture ouverte de Mackenzie, aux particuliers qui investissent un minimum de 5 millions de dollars, à certains investisseurs institutionnels, aux investisseurs d'un régime collectif admissible et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série PW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 $.

Les titres de série PWFB sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 $. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série PWR sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 $ dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série PWX sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 $. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds gérés par Mackenzie et non visés par un prospectus relativement à des ententes de fonds de fonds.

Les titres de série S sont offerts à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et à certains autres fonds communs de placement, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera Mackenzie.

Les titres de série G ne sont plus offerts à la vente, sauf dans le cas d'achats supplémentaires effectués par des investisseurs qui détiennent ces titres depuis le 11 décembre 2017.

Les titres des séries J, PWT8 et PWX8 ne sont plus offerts à la vente.

Séries distribuées par BLC Services Financiers inc. *(1360, boul. René-Lévesque Ouest, 13e étage, Montréal (Québec) H3G 0A9; 1-800-252-1846; www.banquelaurentienne.ca/mackenzie)*

Les titres de série LB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $.

Les titres de série LF sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $, qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte parrainé par Gestion privée Banque Laurentienne.

Les titres de série LW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée du programme de tarification préférentielle qui investissent un minimum de 100 000 $.

Depuis le 1er juin 2022, les investisseurs peuvent acheter des titres du Fonds en vertu d'un mode de souscription avec frais d'acquisition et d'un mode de souscription sans frais d'acquisition. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription. Les frais d'acquisition du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les titres souscrits avant le 1er juin 2022 en vertu du mode de souscription avec frais de rachat et du mode de souscription avec frais modérés 3 (collectivement, les « modes de souscription avec frais d'acquisition différés ») peuvent continuer d'être détenus dans les comptes des investisseurs. Les investisseurs peuvent échanger des titres d'un Fonds Mackenzie souscrits antérieurement en vertu de ces modes de souscription avec frais d'acquisition différés contre des titres d'autres Fonds Mackenzie, en vertu du même mode de souscription, jusqu'à l'expiration du délai prévu dans le barème des frais de rachat. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

NOTES ANNEXES

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

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	3 novembre 2000	1,35 %	0,18 %
Série AR	20 novembre 2013	1,35 %	0,23 %
Série D	17 décembre 2013	0,75 %	0,15 %
Série F	3 novembre 2000	0,55 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,75 %	0,20 %
Série G	1er avril 2005	1,10 %	0,18 %
Série I	3 novembre 2000	0,80 %	0,20 %
Série J	10 octobre 2008	1,35 %	0,15 %
Série O	13 juillet 2004	–1)	s.o.
Série PW	10 octobre 2013	1,05 %	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,55 %	0,15 %
Série PWR	1er avril 2019	1,05 %	0,15 %
Série PWT8	27 août 2014	1,05 %	0,15 %
Série PWX	19 novembre 2013	–2)	–2)
Série PWX8	20 décembre 2013	–2)	–2)
Série R	3 juillet 2007	s.o.	s.o.
Série S	28 février 2005	–1)	0,02 %
Série LB	19 janvier 2012	1,35 %	0,18 %
Série LF	9 décembre 2019	0,55 %	0,15 %
Série LW	1er décembre 2017	1,05 %	0,15 %

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série.

2) Ces frais sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.

b) Reports prospectifs de pertes fiscales

		Date d'échéance des pertes autres qu'en capital													
Total de la perte en capital $	Total de la perte autre qu'en capital $	2031 $	2032 $	2033 $	2034 $	2035 $	2036 $	2037 $	2038 $	2039 $	2040 $	2041 $	2042 $	2043 $	2044 $
68 432	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

c) Prêt de titres

	31 mars 2025	31 mars 2024
	($)	($)
Valeur des titres prêtés	4 726	5 439
Valeur des biens reçus en garantie	5 124	5 752

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	($)	(%)	($)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	72	100,0	42	100,0
Impôt retenu à la source	(16)	(22,2)	(10)	(23,8)
	56	77,8	32	76,2
Paiements à l'agent de prêt de titres	(10)	(13,9)	(6)	(14,3)
Revenu tiré du prêt de titres	46	63,9	26	61,9

NOTES ANNEXES

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

d) Commissions

Pour les périodes terminées les 31 mars 2025 et 2024, les commissions versées par le Fonds n'ont pas généré de services de tiers fournis ou payés par les courtiers.

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds vise un revenu supérieur à la moyenne ainsi qu'un potentiel de croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe canadiens à rendement élevé et des actions canadiennes. Le Fonds peut consacrer jusqu'à 49 % de son actif aux placements étrangers.

ii. Risque de change

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

	31 mars 2025							
					Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
Devise	Placements ($)	Trésorerie et placements à court terme ($)	Instruments dérivés ($)	Exposition nette* ($)	($)	(%)	($)	(%)
USD	223 382	3 716	(200 660)	26 438				
MXN	–	–	337	337				
EUR	2 984	–	(3 027)	(43)				
Total	226 366	3 716	(203 350)	26 732				
% de l'actif net	62,2	1,0	(55,9)	7,3				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(760)	(0,2)	1 874	0,5

	31 mars 2024							
					Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
Devise	Placements ($)	Trésorerie et placements à court terme ($)	Instruments dérivés ($)	Exposition nette* ($)	($)	(%)	($)	(%)
USD	183 970	(425)	(152 852)	30 693				
MXN	4 532	–	–	4 532				
EUR	2 982	62	(2 988)	56				
JPY	–	(49)	(11)	(60)				
Total	191 484	(412)	(155 851)	35 221				
% de l'actif net	57,7	(0,1)	(47,0)	10,6				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(1 761)	(0,5)	1 761	0,5

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

iii. Risque de taux d'intérêt

Les tableaux ci-après résument l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt découlant de ses placements dans des obligations et des instruments dérivés selon la durée jusqu'à l'échéance.

			Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
31 mars 2025	Obligations ($)	Instruments dérivés ($)	($)	(%)	($)	(%)
Moins de 1 an	19 561	–				
1 an à 5 ans	156 375	–				
5 ans à 10 ans	70 983	–				
Plus de 10 ans	78 552	–				
Total	325 471	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(12 020)	(3,3)	12 020	3,3

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 (suite)

			Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
31 mars 2024	**Obligations ($)**	**Instruments dérivés ($)**	**($)**	**(%)**	**($)**	**(%)**
Moins de 1 an	6 474	(19 577)				
1 an à 5 ans	142 685	–				
5 ans à 10 ans	79 721	–				
Plus de 10 ans	69 504	–				
Total	298 384	(19 577)				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(12 718)	(3,8)	12 718	3,8

iv. Autre risque de prix

Aux 31 mars 2025 et 2024, le Fonds n'avait aucune exposition importante à l'autre risque de prix.

v. Risque de crédit

Pour ce Fonds, la plus forte concentration du risque de crédit se trouve dans les titres de créance, tels que les obligations. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. L'exposition maximale à tout émetteur de titres de créance au 31 mars 2025 était de 4,4 % de l'actif net du Fonds (4,6 % en 2024).

Au 31 mars 2025 et 2024, les titres de créance par note de crédit étaient les suivants :

	31 mars 2025	31 mars 2024
Note des obligations*	**% de l'actif net**	**% de l'actif net**
AAA	0,1	0,4
AA	2,4	2,1
A	0,1	0,6
BBB	15,8	14,7
Inférieure à BBB	63,1	62,7
Sans note	8,0	9,5
Total	89,5	90,0

* Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée.

Le Fonds a recours à des swaps sur défaillance sur une tranche de l'indice de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (CMBX) pour vendre une protection contre le risque de crédit en cas de défaillance liée aux obligations au comptant en ce qui a trait aux titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. La valeur notionnelle de tels contrats est présentée dans le tableau des instruments dérivés, qui indique que les contrats offrent une exposition aux pertes sur les défaillances liées aux titres adossés à des créances hypothécaires.

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 ($)**	**Total ($)**
Obligations	–	321 605	3 866	325 471	1 095	293 229	4 060	298 384
Actions	7 341	–	318	7 659	9 507	–	306	9 813
Options	–	27	–	27	–	2	–	2
Fonds communs de placement	7 087	–	–	7 087	–	–	–	–
Fonds privés	–	–	7 212	7 212	–	–	7 043	7 043
Actifs dérivés	–	31	–	31	–	39	–	39
Passifs dérivés	–	(1 084)	–	(1 084)	(11)	(1 723)	–	(1 734)
Placements à court terme	–	8 574	–	8 574	–	11 953	–	11 953
Total	14 428	329 153	11 396	354 977	10 591	303 500	11 409	325 500

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.

NOTES ANNEXES

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

f) Classement de la juste valeur (suite)

Au cours de la période close le 31 mars 2025, des obligations d'une juste valeur de néant (1 095 $ en 2024) ont été transférées du niveau 2 au niveau 1 en raison de changements en matière de données utilisées pour l'évaluation.

Au cours de la période close le 31 mars 2025, des placements d'une juste valeur de 135 $ (4 100 $ en 2024) ont été transférés du niveau 2 au niveau 3 en raison de changements en matière de données utilisées pour l'évaluation.

Le tableau ci-après présente un rapprochement des instruments financiers évalués à la juste valeur à l'aide de données non observables (niveau 3) pour les périodes closes les 31 mars 2025 et 2024 :

	31 mars 2025				31 mars 2024			
	Fonds privés ($)	Obligations ($)	Actions ($)	Total ($)	Fonds privés ($)	Obligations ($)	Actions ($)	Total ($)
Solde, à l'ouverture	7 043	4 060	306	11 409	6 978	–	208	7 186
Achats	593	15	15	623	127	3	51	181
Ventes	(266)	(216)	–	(482)	–	(26)	(16)	(42)
Transferts entrants	–	135	–	135	–	4 100	–	4 100
Transferts sortants	–	–	–	–	–	–	–	–
Profits (pertes) au cours de la période :								
Réalisé(e)s	79	18	–	97	–	–	9	9
Latent(e)s	(237)	(146)	(3)	(386)	(62)	(17)	54	(25)
Solde, à la clôture	7 212	3 866	318	11 396	7 043	4 060	306	11 409
Variation des profits (pertes) latent(e)s au cours de la période attribuables aux titres détenus à la clôture de la période	(235)	(146)	(3)	(384)	(62)	(34)	60	(36)

Le changement d'une ou de plusieurs données donnant lieu à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pour évaluer les instruments financiers du niveau 3 n'entraînerait aucune variation importante de la juste valeur de ces instruments.

g) Placements détenus par le gestionnaire et des sociétés affiliées

Les placements détenus par le gestionnaire, d'autres fonds gérés par le gestionnaire et des fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire, investis dans les séries CL, IG ou S 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
	($)	($)
Gestionnaire	–	–
Autres fonds gérés par le gestionnaire	1 745	2 265
Fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire	22 168	23 187

h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

Les tableaux ci-après présentent les actifs financiers et passifs financiers qui font l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'autres conventions semblables et l'incidence nette sur les états de la situation financière du Fonds si la totalité des droits à compensation était exercée dans le cadre d'événements futurs comme une faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant n'a été compensé dans les états financiers.

	31 mars 2025			
	Montant brut des actifs (passifs) ($)	Disponible pour compensation ($)	Couvertures ($)	Montant net ($)
Profits latents sur les contrats dérivés	31	(31)	–	–
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(1 037)	31	–	(1 006)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(1 006)	–	–	(1 006)

NOTES ANNEXES

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

h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers (suite)

	31 mars 2024			
	Montant brut des actifs (passifs) ($)	**Disponible pour compensation ($)**	**Couvertures ($)**	**Montant net ($)**
Profits latents sur les contrats dérivés	13	(6)	–	7
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(474)	6	184	(284)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(461)	–	184	(277)

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 ($)**
Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales Mackenzie, série R	1,1	1 796
Fonds de titres à taux variable de qualité Mackenzie, série R	1,7	5 291
Northleaf Private Credit II LP	0,4	4 192
Northleaf Private Credit III LP	0,2	462
Sagard Credit Partners II LP	0,4	2 558

31 mars 2024	**% de l'actif net du Fonds sous-jacent**	**Juste valeur des placements du Fonds ($)**
Northleaf Private Credit II LP	0,5	4 673
Sagard Credit Partners II LP	0,4	2 370

j) Engagement

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	Montant appelé ($ US)	**Engagement d'investissement total ($ US)**	**Montant appelé ($ US)**	**Engagement d'investissement total ($ US)**
Northleaf Private Credit II LP[1)]	3 582	4 434	3 582	4 434
Northleaf Private Credit III LP[1)]	388	5 786	–	–
Sagard Credit Partners II LP[2)]	1 611	4 434	1 570	4 434

[1)] Ce fonds est géré par Northleaf Capital Partners (Canada) Ltd., une société affiliée à Mackenzie.

[2)] Ce fonds est géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée à Mackenzie.