FONDS DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds de revenu à taux variable 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 de revenu à taux variable 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
Le 4 juin 2025

FONDS DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	2025 $	2024 $
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	447 615	494 858
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 092	–
Intérêts courus à recevoir	3 439	9 038
Dividendes à recevoir	–	15
Sommes à recevoir pour placements vendus	7 066	4 878
Sommes à recevoir pour titres émis	15	154
Sommes à recevoir du gestionnaire	158	1
Actifs dérivés	251	211
Total de l'actif	**459 636**	**509 155**
PASSIF		
Passifs courants		
Dette bancaire	–	304
Sommes à payer pour placements achetés	26 515	10 342
Sommes à payer pour titres rachetés	172	600
Sommes à payer au gestionnaire	21	25
Passifs dérivés	1 875	2 663
Total du passif	**28 583**	**13 934**
Actif net attribuable aux porteurs de titres	**431 053**	**495 221**

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 $	2024 $
Revenus		
Dividendes	626	703
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	44 975	55 056
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	(40 423)	(6 533)
Profit (perte) net(te) latent(e)	23 474	6 377
Revenu tiré du prêt de titres	5	76
Revenu provenant des rabais sur les frais	7	6
Total des revenus (pertes)	**28 664**	**55 685**
Charges (note 6)		
Frais de gestion	2 434	2 858
Rabais sur les frais de gestion	(7)	(9)
Frais d'administration	407	480
Intérêts débiteurs	4	2
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	11	15
Frais du comité d'examen indépendant	1	2
Autre	1	1
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	**2 851**	**3 349**
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	**2 851**	**3 349**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	**25 813**	**52 336**
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	13	48
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	**25 800**	**52 288**

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série A	7,89	8,24	1 491	2 994
Série AR	7,77	8,11	1 987	1 857
Série CL	7,76	8,10	213 924	240 985
Série D	7,61	7,94	1 646	2 175
Série F	7,85	8,19	89 171	97 102
Série F5	10,43	11,00	261	548
Série FB	8,05	8,40	264	204
Série O	7,84	8,18	6 476	5 670
Série PW	7,76	8,10	72 559	90 908
Série PWFB	7,79	8,13	2 378	2 784
Série PWR	7,90	8,24	1 598	1 409
Série PWT5	10,75	11,33	508	410
Série PWT8	7,92	8,37	394	397
Série PWX	7,71	8,04	1 074	1 326
Série R	7,74	8,07	1	1
Série SC	7,89	8,23	32 917	39 926
Série S5	9,95	10,48	594	760
Série LB	8,20	8,56	237	340
Série LF	8,14	8,49	2 004	3 641
Série LW	8,15	8,50	1 569	1 784
			431 053	**495 221**

	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	0,36	0,73	97	306
Série AR	0,32	0,73	77	159
Série CL	0,49	0,89	13 883	25 190
Série D	0,40	0,80	95	188
Série F	0,42	0,81	4 972	11 319
Série F5	0,66	1,06	26	84
Série FB	0,40	0,80	12	22
Série O	0,49	0,88	366	698
Série PW	0,38	0,76	4 033	8 881
Série PWFB	0,42	0,82	130	260
Série PWR	0,37	0,78	67	118
Série PWT5	0,48	1,05	18	49
Série PWT8	0,38	0,80	20	37
Série PWX	0,49	0,88	72	147
Série R	0,48	0,88	–	–
Série SC	0,37	0,75	1 655	4 275
Série S5	0,49	0,96	33	85
Série LB	0,40	0,77	14	35
Série LF	0,44	0,93	148	241
Série LW	0,39	0,77	82	194
			25 800	**52 288**

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 CL		Série D	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	**495 221**	**537 782**	**2 994**	**3 742**	**1 857**	**1 808**	**240 985**	**225 612**	**2 175**	**1 273**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	25 800	52 288	97	306	77	159	13 883	25 190	95	188
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(45 082)	(49 790)	(181)	(289)	(159)	(148)	(23 312)	(23 997)	(174)	(179)
Remboursement de capital	(9)	(12)	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	(7)	(9)	–	–	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(45 098)	(49 811)	(181)	(289)	(159)	(148)	(23 312)	(23 997)	(174)	(179)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	72 377	81 615	5	1 094	543	363	15 895	32 993	314	1 091
Réinvestissement des distributions	40 442	32 467	143	237	159	148	23 311	12 843	149	157
Paiements au rachat de titres	(157 689)	(159 120)	(1 567)	(2 096)	(490)	(473)	(56 838)	(31 656)	(913)	(355)
Total des opérations sur les titres	(44 870)	(45 038)	(1 419)	(765)	212	38	(17 632)	14 180	(450)	893
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**(64 168)**	**(42 561)**	**(1 503)**	**(748)**	**130**	**49**	**(27 061)**	**15 373**	**(529)**	**902**
À la clôture	**431 053**	**495 221**	**1 491**	**2 994**	**1 987**	**1 857**	**213 924**	**240 985**	**1 646**	**2 175**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :			**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture			**364**	**456**	**229**	**224**	**29 759**	**27 984**	**274**	**161**
Émis			–	134	68	45	1 988	4 099	40	138
Réinvestissement des distributions			18	29	20	18	2 932	1 598	19	20
Rachetés			(193)	(255)	(61)	(58)	(7 115)	(3 922)	(117)	(45)
Titres en circulation, à la clôture			**189**	**364**	**256**	**229**	**27 564**	**29 759**	**216**	**274**

	Série F		Série F5		Série FB		Série O		Série PW	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	**97 102**	**127 091**	**548**	**1 274**	**204**	**283**	**5 670**	**7 748**	**90 908**	**102 431**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	4 972	11 319	26	84	12	22	366	698	4 033	8 881
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(8 940)	(10 817)	(35)	(71)	(22)	(22)	(627)	(668)	(7 433)	(8 431)
Remboursement de capital	–	–	(1)	(4)	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	(1)	(1)	–	–	–	–	–	–	(6)	(8)
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(8 941)	(10 818)	(36)	(75)	(22)	(22)	(627)	(668)	(7 439)	(8 439)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	26 302	19 818	–	–	95	50	1 530	33	15 075	14 797
Réinvestissement des distributions	5 401	6 069	24	48	22	22	602	641	6 830	7 714
Paiements au rachat de titres	(35 665)	(56 377)	(301)	(783)	(47)	(151)	(1 065)	(2 782)	(36 848)	(34 476)
Total des opérations sur les titres	(3 962)	(30 490)	(277)	(735)	70	(79)	1 067	(2 108)	(14 943)	(11 965)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**(7 931)**	**(29 989)**	**(287)**	**(726)**	**60**	**(79)**	**806**	**(2 078)**	**(18 349)**	**(11 523)**
À la clôture	**89 171**	**97 102**	**261**	**548**	**264**	**204**	**6 476**	**5 670**	**72 559**	**90 908**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**11 857**	**15 589**	**50**	**115**	**24**	**34**	**693**	**951**	**11 230**	**12 711**
Émis	3 255	2 430	–	–	12	5	190	4	1 886	1 836
Réinvestissement des distributions	672	747	2	4	3	3	75	79	859	960
Rachetés	(4 424)	(6 909)	(27)	(69)	(6)	(18)	(132)	(341)	(4 623)	(4 277)
Titres en circulation, à la clôture	**11 360**	**11 857**	**25**	**50**	**33**	**24**	**826**	**693**	**9 352**	**11 230**

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 PWFB		Série PWR		Série PWT5		Série PWT8	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES								
À l'ouverture	**2 784**	**2 632**	**1 409**	**1 079**	**410**	**882**	**397**	**382**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	130	260	67	118	18	49	20	37
Distributions versées aux porteurs de titres :								
Revenu de placement	(235)	(246)	(133)	(113)	(41)	(44)	(38)	(36)
Remboursement de capital	–	–	–	–	(2)	(2)	(3)	(3)
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(235)	(246)	(133)	(113)	(43)	(46)	(41)	(39)
Opérations sur les titres :								
Produit de l'émission de titres	59	582	307	492	229	–	–	–
Réinvestissement des distributions	235	244	133	113	32	25	33	28
Paiements au rachat de titres	(595)	(688)	(185)	(280)	(138)	(500)	(15)	(11)
Total des opérations sur les titres	(301)	138	255	325	123	(475)	18	17
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**(406)**	**152**	**189**	**330**	**98**	**(472)**	**(3)**	**15**
À la clôture	**2 378**	**2 784**	**1 598**	**1 409**	**508**	**410**	**394**	**397**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**343**	**325**	**171**	**132**	**36**	**78**	**48**	**45**
Émis	7	73	38	59	20	–	–	–
Réinvestissement des distributions	29	30	16	14	3	2	4	3
Rachetés	(74)	(85)	(23)	(34)	(12)	(44)	(2)	–
Titres en circulation, à la clôture	**305**	**343**	**202**	**171**	**47**	**36**	**50**	**48**

	Série PWX		Série R		Série SC		Série S5	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES								
À l'ouverture	**1 326**	**1 378**	**1**	**1**	**39 926**	**54 146**	**760**	**1 283**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	72	147	–	–	1 655	4 275	33	85
Distributions versées aux porteurs de titres :								
Revenu de placement	(120)	(140)	–	–	(3 136)	(4 073)	(63)	(78)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	(3)	(3)
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(120)	(140)	–	–	(3 136)	(4 073)	(66)	(81)
Opérations sur les titres :								
Produit de l'émission de titres	41	13	–	–	8 902	6 815	355	15
Réinvestissement des distributions	120	140	–	–	2 768	3 549	47	51
Paiements au rachat de titres	(365)	(212)	–	–	(17 198)	(24 786)	(535)	(593)
Total des opérations sur les titres	(204)	(59)	–	–	(5 528)	(14 422)	(133)	(527)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**(252)**	**(52)**	–	–	**(7 009)**	**(14 220)**	**(166)**	**(523)**
À la clôture	**1 074**	**1 326**	**1**	**1**	**32 917**	**39 926**	**594**	**760**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**165**	**172**	–	–	**4 850**	**6 608**	**73**	**122**
Émis	5	1	–	–	1 097	831	33	2
Réinvestissement des distributions	15	18	–	–	342	434	5	5
Rachetés	(46)	(26)	–	–	(2 117)	(3 023)	(51)	(56)
Titres en circulation, à la clôture	**139**	**165**	–	–	**4 172**	**4 850**	**60**	**73**

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	**340**	**468**	**3 641**	**1 678**	**1 784**	**2 591**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	14	35	148	241	82	194
Distributions versées aux porteurs de titres :						
Revenu de placement	(25)	(34)	(256)	(218)	(152)	(186)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(25)	(34)	(256)	(218)	(152)	(186)
Opérations sur les titres :						
Produit de l'émission de titres	17	286	2 139	2 595	569	578
Réinvestissement des distributions	25	34	256	218	152	186
Paiements au rachat de titres	(134)	(449)	(3 924)	(873)	(866)	(1 579)
Total des opérations sur les titres	(92)	(129)	(1 529)	1 940	(145)	(815)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	**(103)**	**(128)**	**(1 637)**	**1 963**	**(215)**	**(807)**
À la clôture	**237**	**340**	**2 004**	**3 641**	**1 569**	**1 784**
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	**Titres**		**Titres**		**Titres**	
Titres en circulation, à l'ouverture	**40**	**55**	**429**	**199**	**210**	**306**
Émis	2	34	253	307	69	69
Réinvestissement des distributions	3	4	31	26	18	22
Rachetés	(16)	(53)	(467)	(103)	(104)	(187)
Titres en circulation, à la clôture	**29**	**40**	**246**	**429**	**193**	**210**

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	25 800	52 288
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	10 229	891
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(23 474)	(6 377)
Achat de placements	(183 315)	(161 124)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	256 956	208 101
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	5 457	(4 928)
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	(4)	(647)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	**91 649**	**88 204**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	59 362	75 595
Paiements au rachat de titres	(144 963)	(153 037)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(4 656)	(17 345)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	**(90 257)**	**(94 787)**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**1 392**	**(6 583)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	(304)	6 287
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	4	(8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**1 092**	**(304)**
Trésorerie	1 092	–
Équivalents de trésorerie	–	–
Dette bancaire	–	(304)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**1 092**	**(304)**
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	641	688
Impôts étrangers payés	13	48
Intérêts reçus	50 574	50 144
Intérêts versés	4	2

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N[bre] d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
OBLIGATIONS					
1261229 BC Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-09-2030	Canada	Prêts à terme	3 580 000 USD	4 986	4 962
Adient US LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 27-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 023 341 USD	2 758	2 878
Advantage Sales & Marketing Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-10-2027	États-Unis	Prêts à terme	2 428 329 USD	3 125	3 378
A-Gas Finco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-12-2029	États-Unis	Prêts à terme	3 019 500 USD	3 548	3 855
AHF Products LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 08-02-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 717 000 USD	2 137	2 380
Air Canada, prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-03-2031	Canada	Prêts à terme	268 643 USD	379	383
Albaugh LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 492 699 USD	3 316	3 494
Albion Financing 3 SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 02-08-2029	Luxembourg	Prêts à terme	1 466 065 USD	1 787	2 113
Allied Universal Holdco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	822 360 USD	1 080	1 183
Altice Financing SA 5,75 % 15-08-2029 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	351	294
Altice International SARL 5,00 % 15-01-2028 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	341	331
American Public Education Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-10-2027	États-Unis	Prêts à terme	1 102 343 USD	1 349	1 574
AMG Critical Materials NV, prêt à terme B de premier rang, taux variable 30-11-2028	Pays-Bas	Prêts à terme	1 445 064 USD	1 944	2 058
Amneal Pharmaceuticals, prêt à terme de premier rang, taux variable 04-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 915 938 USD	3 787	4 274
Amynta Agency Borrower Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-12-2031	États-Unis	Prêts à terme	819 535 USD	1 060	1 169
AP Core Holdings II LLC, prêt à terme B2 de premier rang, taux variable 21-07-2027	États-Unis	Prêts à terme	2 683 000 USD	3 331	3 497
Aramark Services Inc., prêt à terme B8 de premier rang, taux variable 24-06-2030	États-Unis	Prêts à terme	434 500 USD	629	625
ARC Falcon I Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 22-09-2028	États-Unis	Prêts à terme	823 523 USD	1 056	1 172
ARC Falcon I Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 22-09-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 990 000 USD	2 513	2 807
Arcosa Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 12-08-2031	États-Unis	Prêts à terme	738 150 USD	1 012	1 062
Arsenal AIC Parent LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-08-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 625 754 USD	2 135	2 325
Vins Arterra Canada Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 18-11-2027	Canada	Prêts à terme	1 819 125	1 801	1 765
AS Mileage Plan IP Ltd., premier rang, taux variable 01-10-2031	Îles Caïmans	Prêts à terme	1 496 250 USD	2 013	2 154
Ascend Wellness Holdings Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 27-08-2025	États-Unis	Prêts à terme	473 455 USD	595	677
Ascend Wellness Holdings Inc. 12,75 % 16-07-2029, REGS	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 217 000 USD	2 873	3 140
Aspire Bakeries Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-12-2030	États-Unis	Prêts à terme	2 499 775 USD	3 367	3 609
Astoria Energy LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-12-2027	États-Unis	Prêts à terme	890 381 USD	1 105	1 283
Athenahealth Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 27-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 944 663 USD	2 583	2 769
B&G Foods Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 412 900 USD	1 915	2 001
Bending Spoons US Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-02-2031	États-Unis	Prêts à terme	780 000 USD	1 088	1 127
Bengal Debt Merger Sub LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 20-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 030 000 USD	2 030	1 541
BINGO Industries Ltd., prêt à terme de premier rang, taux variable 09-07-2028	Australie	Prêts à terme	1 447 500 USD	1 789	1 660
Boost Newco Borrower LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-08-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 496 250 USD	1 994	2 140
Broadcast Media Partners Holdings Inc. 4,50 % 01-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	520 000 USD	631	661
Buckeye Partners LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-11-2030	Australie	Prêts à terme	1 267 929 USD	1 741	1 824

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)					
C&D Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-12-2026	États-Unis	Prêts à terme	1 991 900 USD	2 341	2 854
Cannabist Co. Holdings Inc. 6,00 % 29-06-2025	Canada	Sociétés – Convertibles	550 000 USD	676	483
Cannabist Co. Holdings Inc. 9,50 % 03-02-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	252	158
Carriage Purchaser Inc. 7,88 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	258 000 USD	324	332
Celsius Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 22-03-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 950 000 USD	2 784	2 813
Cengage Learning Inc., prêt à terme B de premier rang, bon à ce jour, taux variable 18-03-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 930 412 USD	2 587	2 758
Charter Communications Operating LLC, prêt à terme B5 de premier rang, taux variable 22-11-2031	États-Unis	Prêts à terme	548 625 USD	765	787
Chobani LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-10-2027	États-Unis	Prêts à terme	565 718 USD	766	815
CIFI Holdings (Group) Co. Ltd. 6,00 % 16-07-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	363 000 USD	120	61
Citadel Securities LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	748 125 USD	1 036	1 076
Clydesdale Acquisition Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-03-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 641 306 USD	2 331	2 350
Clydesdale Acquisition Holdings Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 29-03-2032	États-Unis	Prêts à terme	28 694 USD	41	41
Clydesdale Acquisition Holdings Inc. 8,75 % 15-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	574 000 USD	702	834
Cologix Data Centers Issuer LLC 4,94 % 25-01-2052	Canada	Titres adossés à des créances hypothécaires	271 000	271	265
Cologix Data Centers Issuer LLC 5,68 % 25-01-2052	Canada	Titres adossés à des créances hypothécaires	620 000	620	601
CommScope Inc. 4,75 % 01-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	181	186
CommScope Technologies Finance LLC 8,25 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	122 000 USD	160	167
Conair Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 896 394 USD	3 711	3 618
Concentra Health Services Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 26-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	359 275 USD	497	517
Condor Merger Sub Inc. 7,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	439 000 USD	557	560
ConnectWise LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-09-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 577 025 USD	1 986	2 269
Corpay Technologies Operating Co. LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	997 500 USD	1 411	1 432
Corus Entertainment Inc. 5,00 % 11-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	699 000	699	234
Country Garden Holdings Co. Ltd. 2,70 % 12-07-2026	Chine	Sociétés – Non convertibles	700 000 USD	594	98
Country Garden Holdings Co. Ltd. 5,63 % 14-01-2030	Chine	Sociétés – Non convertibles	706 000 USD	613	99
Creation Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-09-2028	Canada	Prêts à terme	2 468 199 USD	3 024	3 452
Curaleaf Holdings Inc. 8,00 % 15-12-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 410 000 USD	3 089	3 262
DCert Buyer Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 16-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 060 000 USD	1 341	1 246
DELRIN (DERBY BUYER LLC), prêt à terme de premier rang, taux variable 12-10-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 494 938 USD	2 016	2 138
DIRECTV Holdings LLC 5,88 % 15-08-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	380 000 USD	477	529
Discovery Energy Holding Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 30-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 902 878 USD	2 465	2 700
Discovery Purchaser Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 04-08-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 544 982 USD	1 825	2 204
Domtar Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-10-2028	Canada	Prêts à terme	1 791 615 USD	2 225	2 513
Domtar Corp. 6,75 % 01-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	482 000 USD	609	631
DRW Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 934 457 USD	2 540	2 777
DS Parent Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-12-2030	États-Unis	Prêts à terme	2 669 825 USD	3 471	3 585
DTI Holdco Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 21-04-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 000 000 USD	1 424	1 428
Dye & Durham Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 07-04-2031	Canada	Prêts à terme	1 390 129 USD	1 856	2 006
East West Manufacturing LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 108 595 USD	2 656	3 017

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)					
Einstein Merger Sub Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 25-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 420 000 USD	1 759	1 858
EmployBridge LLC, prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 19-01-2030	États-Unis	Prêts à terme	343 027 USD	494	428
EmployBridge LLC, prêt à terme de premier rang (premier sorti), taux variable 19-01-2030	États-Unis	Prêts à terme	819 191 USD	1 112	1 023
EmployBridge LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 19-01-2030	États-Unis	Prêts à terme	2 901 034 USD	3 833	1 778
ENDEAVOR OPERATING Co. LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 300 000 USD	1 859	1 869
Endo Finance Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 452 700 USD	1 967	2 074
Enel SPA 2,25 % 12-07-2031 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	590 000 USD	633	728
Energizer Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 27-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 070 000 USD	1 536	1 540
EnergySolutions LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 18-09-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 740 752 USD	2 319	2 502
EPIC Crude Services LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	860 000 USD	1 174	1 238
Evergreen AcqCo, prêt à terme de premier rang, taux variable 26-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	830 432 USD	1 069	1 187
Fairfax India Holdings Corp. 5,00 % 26-02-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	375	386
Fertitta Entertainment LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	824 500 USD	1 029	1 169
Fiesta Purchaser Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	923 037 USD	1 228	1 320
Five Star Lower Holding LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 27-04-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 496 000 USD	3 153	3 529
Florida Food Products LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 08-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 040 810 USD	1 290	1 271
Flutter Financing BV, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-11-2030	Pays-Bas	Prêts à terme	1 523 182 USD	2 084	2 185
Flynn America LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 160 158 USD	2 634	3 095
Flynn Restaurant Group LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	4 000 000 USD	5 758	5 650
Fortis 333 Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 06-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 040 000 USD	1 485	1 488
Frontera Generation Holdings LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 28-07-2026	États-Unis	Prêts à terme	575 627 USD	731	1 196
Frontera Generation Holdings LLC, prêt à terme de second rang, taux variable 26-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	558 711 USD	399	791
Frontier Communications Corp. 6,75 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	352	435
Corporation de Sécurité Garda World, prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-02-2029	Canada	Prêts à terme	2 835 982 USD	3 667	4 069
Gates Global LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 09-11-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 384 500 USD	1 818	1 975
GFL Environmental Services Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-02-2032	Canada	Prêts à terme	1 560 000 USD	2 233	2 227
GIP Pilot Acquisition Partners LP, prêt à terme de premier rang 15-09-2030	États-Unis	Prêts à terme	738 880 USD	992	1 060
Gloves Buyer Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	660 000 USD	950	915
Goosehead Insurance Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-12-2031	États-Unis	Prêts à terme	540 000 USD	763	780
GoTo Group Inc., prêt à terme de premier rang premier sorti, taux variable 28-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	695 232 USD	971	931
GoTo Group Inc., prêt à terme de premier rang en deuxième position, taux variable 28-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	960 082 USD	1 341	649
Gray Television Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-05-2029	États-Unis	Prêts à terme	988 769 USD	1 304	1 379

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)					
Gray Television Inc., prêt à terme D de premier rang, taux variable 27-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	379 000 USD	496	501
Gray Television Inc. 5,38 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 688 000 USD	2 091	1 471
Great Canadian Gaming Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-11-2029	Canada	Prêts à terme	624 097 USD	860	887
Greystone Select Financial, prêt à terme de premier rang, taux variable 10-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	988 232 USD	1 165	1 421
Guggenheim Partners Investment Management Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-11-2031	États-Unis	Prêts à terme	538 650 USD	751	774
Hanesbrands Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 317 889 USD	1 788	1 895
Harbor Freight Tools USA Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 462 650 USD	1 997	2 055
Heartland Dental LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	518 945 USD	683	746
Helios Software Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-07-2030	États-Unis	Prêts à terme	776 105 USD	977	1 118
Herens US Holdco Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 30-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 809 801 USD	2 193	2 404
The Hertz Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 455 263 USD	1 805	1 621
The Hertz Corp., prêt à terme de sortie B de premier rang, taux variable 14-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	910 301 USD	1 113	1 016
The Hertz Corp., prêt à terme de sortie C de premier rang, taux variable 14-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	178 241 USD	218	199
High Liner Foods Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-07-2031	Canada	Prêts à terme	834 063 USD	1 138	1 194
Hilton Grand Vacations Borrower LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 836 125 USD	2 448	2 625
Hilton Worldwide Finance LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 09-11-2030	États-Unis	Prêts à terme	200 000 USD	273	288
Hunter Douglas Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 14-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	652 858 USD	823	900
IDEMIA America Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 30-09-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 044 153 USD	1 366	1 512
Indy US Bidco LLC, prêt à terme B3 de premier rang, taux variable 05-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 466 390 USD	3 181	3 540
INEOS Enterprises Holdings US Finco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 07-07-2030	États-Unis	Prêts à terme	2 163 414 USD	2 795	3 111
INEOS US Finance LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-02-2030	Luxembourg	Prêts à terme	2 814 482 USD	3 713	3 899
Intrado, prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-01-2030	États-Unis	Prêts à terme	422 502 USD	554	600
Iris Holding Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 15-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 370 515 USD	1 626	1 868
Jadex Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 12-02-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 681 020 USD	3 485	3 655
Jane Street Group LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-12-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 492 208 USD	2 109	2 123
Jefferies Finance LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 09-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 995 000 USD	2 709	2 865
Jump Financial LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 265 678 USD	1 560	1 832
Kaisa Group Holdings Ltd. 9,38 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	217	19
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	1 100 000 USD	775	73
Kleopatra Finco SARL 4,25 % 01-03-2026	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	148 000 EUR	179	212
Kleopatra Holdings 2 SCA 6,50 % 01-09-2026	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	511 000 EUR	645	628
Knight Health Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 17-12-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 947 342 USD	2 326	1 485
KP Germany Erste GmbH, prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-02-2026	Allemagne	Prêts à terme	4 200 000 EUR	6 343	6 010
LABL Escrow Issuer LLC 10,50 % 15-07-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	821 000 USD	1 099	1 061

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)					
LABL Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 22-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	777 990 USD	1 019	933
LGI Homes Inc. 8,75 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	165	180
Logan Group Co. Ltd. 4,70 % 06-07-2026	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 226 000 USD	984	137
LRS Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 274 375 USD	2 826	3 131
LSF11 Trinity Bidco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 17-06-2030	États-Unis	Prêts à terme	511 000 USD	731	732
Luxembourg Investment Co. 428 SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 22-10-2028	Luxembourg	Prêts à terme	2 492 845 USD	3 043	65
M2S Group Intermediate Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 22-08-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 426 437 USD	1 806	1 977
Magenta Security Holdings LLC, prêt à terme de premier rang (premier sorti), taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	545 458 USD	664	712
Magenta Security Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang (en troisième position), taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 462 752 USD	4 119	1 015
Magenta Security Holdings LLC 1L, taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	711 455 USD	871	531
Manchester Acquisition Sub LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-11-2026	États-Unis	Prêts à terme	2 533 275 USD	3 007	3 454
Mar Bidco SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-04-2028	Luxembourg	Prêts à terme	1 360 650 USD	1 687	1 920
Mariner LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 12-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 863 313 USD	2 309	2 675
Mattamy Group Corp. 4,63 % 01-03-2030, rachetables 2025 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	491 000 USD	549	650
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9,25 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	675 000 USD	856	917
Mauser Packaging Solutions 7,88 % 15-04-2027, nom.	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	624 000 USD	862	883
Max US Bidco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-10-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 790 910 USD	2 332	2 535
McGraw-Hill Education Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-08-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 022 284 USD	1 401	1 470
MeridianLink Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 609 838 USD	3 208	3 765
MH Sub I LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-12-2031	États-Unis	Prêts à terme	4 199 038 USD	5 680	5 564
Minerals Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-11-2031	États-Unis	Prêts à terme	807 975 USD	1 127	1 162
Minerva Merger Sub Inc. 6,50 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	346 000 USD	441	466
Modena Buyer LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 21-04-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 334 150 USD	3 146	3 258
MoneyGram International Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-06-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 462 750 USD	1 785	1 981
Mozart Debt Merger Sub Inc. 3,88 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 097 000 USD	1 389	1 468
Mozart Debt Merger Sub Inc. 5,25 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	623 000 USD	787	860
MPT Operating Partnership LP 3,50 % 15-03-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	143	149
MRC Global (US) Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 200 000 USD	1 654	1 730
MSCI Inc. 3,25 % 15-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	544 000 USD	608	674
Murphy Oil USA Inc. 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	519 000 USD	592	665
MX Holdings US Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	780 000 USD	1 105	1 120
Natgasoline LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-03-2030	États-Unis	Prêts à terme	3 570 000 USD	4 959	5 012
Neon Maple US Debt Mergersub Inc., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 21-07-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 240 000 USD	3 060	3 205
Neptune Bidco US Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-04-2029	États-Unis	Prêts à terme	3 360 150 USD	4 000	4 179
Groupe Vision New Look, prêt à terme à prélèvement différé (financé), taux variable 26-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	76 447 USD	105	108

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)					
Groupe Vision New Look Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang 1, taux variable 15-05-2028	Canada	Prêts à terme	198 704	199	196
Groupe Vision New Look Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 15-05-2028	Canada	Prêts à terme	103 520	102	102
Groupe Vision New Look Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 15-05-2028	Canada	Prêts à terme	1 547 348	1 534	1 524
Groupe Vision New Look Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 26-05-2028	États-Unis	Prêts à terme	950 667 USD	1 203	1 347
New Red Finance Inc. 4,00 % 15-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	769 000 USD	1 012	999
Nexus Buyer LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-07-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 765 575 USD	2 409	2 528
NGP XI Midstream Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 17-07-2031	États-Unis	Prêts à terme	708 225 USD	961	1 016
NorthStar Group Services Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 08-05-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 418 283 USD	1 881	2 053
Novelis Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 070 000 USD	1 531	1 539
NuVista Energy Ltd. 7,88 % 23-07-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	62 000	61	63
Ontario Gaming GTA LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-07-2030	Canada	Prêts à terme	740 625 USD	966	1 051
Open Text Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2030	Canada	Prêts à terme	869 166 USD	1 120	1 249
Open Text Corp. 3,88 % 01-12-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	421 000 USD	498	552
Open Text Holdings Inc. 4,13 % 01-12-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	140	153
OpenMarket Inc., prêt à terme de premier rang 17-09-2026	Royaume-Uni	Prêts à terme	4 253 625 USD	5 285	6 092
ORBCOMM Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 17-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 727 350 USD	2 121	2 170
Owens & Minor Inc. 6,63 % 01-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	503	502
Corporation Parkland du Canada 4,38 % 26-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	210	206
Corporation Pétroles Parkland 6,00 % 23-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	320 000	319	321
Petróleos de Venezuela SA 6,00 % 26-06-2025	Venezuela	Sociétés – Non convertibles	1 340 000 USD	428	267
PharmaCann LLC 12,00 % 30-06-2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	308 000 USD	368	443
PHRG Intermediate LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	770 000 USD	1 080	1 084
Planet US Buyer LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 282 750 USD	3 060	3 279
Playa Resorts Holding BV, prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-01-2029	Pays-Bas	Prêts à terme	321 014 USD	422	462
Plaze Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 03-08-2026	États-Unis	Prêts à terme	1 346 190 USD	1 684	1 834
Prime Security Services Borrower LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 09-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 500 000 USD	2 133	2 136
Project Sky Merger Sub Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 10-08-2029	États-Unis	Prêts à terme	850 000 USD	1 059	1 168
Quasar Intermediate Holdings Ltd., prêt à terme de second rang, taux variable 20-01-2030	États-Unis	Prêts à terme	850 000 USD	1 047	310
Quasar Intermediate Holdings Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 466 750 USD	3 055	1 925
Quikrete Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	830 000 USD	1 203	1 182
Raven Acquisition Holdings LLC, prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	40 000 USD	55	57
Raven Acquisition Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	560 000 USD	772	797
Resolute Investment Managers Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-04-2027	États-Unis	Prêts à terme	1 312 956 USD	1 764	1 881
Restaurant Brands, prêt à terme de premier rang, taux variable 12-09-2030	Canada	Prêts à terme	1 781 520 USD	2 403	2 542
Reynolds Consumer Products LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 300 000 USD	1 850	1 875
SanDisk Corp./DE, prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-12-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 140 000 USD	2 997	3 034

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)					
Schweitzer-Mauduit International, prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	713 676 USD	877	1 021
Seaspan Corp. 5,50 % 01-08-2029 144A	Hong Kong	Sociétés – Non convertibles	414 000 USD	534	540
SFR – Altice France SA (France), prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-08-2028	France	Prêts à terme	2 798 681 USD	3 596	3 618
Simply Good Foods USA Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 17-03-2027	États-Unis	Prêts à terme	177 551 USD	244	257
Sinclair Television Group Inc., prêt à terme B7 de premier rang, taux variable 31-12-2030	États-Unis	Prêts à terme	684 919 USD	835	825
Sino-Ocean Group Holding Ltd. 4,75 % 05-08-2029	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 102 000 USD	510	137
SK Neptune Husky Group (paiement en nature), non garanti 30-04-2024	Luxembourg	Prêts à terme	246 847 USD	316	275
Smartronix LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 06-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 300 000 USD	1 842	1 870
Spa Holdings 3 Oy 4,88 % 04-02-2028 144A	Finlande	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	249	272
Spa US HoldCo Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 12-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 493 527 USD	1 853	2 150
Specialty Pharma III Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-02-2028	États-Unis	Prêts à terme	3 722 598 USD	4 705	5 324
Summer (BC) Holdco B SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-02-2029	Luxembourg	Prêts à terme	1 718 201 USD	2 097	2 471
Sunrise Financing Partnership, prêt à terme AAA de premier rang, taux variable 17-02-2032	États-Unis	Prêts à terme	1 591 465 USD	2 077	2 270
Supérieur Plus S.E.C. 4,50 % 15-03-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	470 000 USD	598	624
Tamarack Valley Energy Ltd. 7,25 % 10-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	540 000	540	550
TCP Sunbelt Acquisition Co., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 137 150 USD	1 551	1 633
Tempur Sealy International Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	750 000 USD	1 013	1 079
Teneo Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-03-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 603 800 USD	2 142	2 314
Tenet Healthcare Corp. 4,38 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	405 000 USD	509	546
TerrAscend USA Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 01-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	279 386 USD	367	382
TerrAscend USA Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 01-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 225 000 USD	1 608	1 674
Think & Learn Private Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-11-2026	Inde	Prêts à terme	6 000 245 USD	7 612	1 029
Timber Servicios Empresariales SA, prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-03-2029	Espagne	Prêts à terme	1 505 000 EUR	2 163	2 322
TMC Buyer Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 22-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	271 601 USD	373	392
TMC Buyer Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 22-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 980 145 USD	3 525	4 302
Townsquare Media Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-02-2030	États-Unis	Prêts à terme	2 590 000 USD	3 522	3 511
TransDigm Inc., prêt à terme I de premier rang, bon à ce jour, taux variable 24-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	613 750 USD	831	883
Travel + Leisure Co., prêt à terme B de premier rang, taux variable 14-12-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 931 545 USD	3 903	4 207
Treasure Holdco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 715 700 USD	2 335	2 463
Trulieve Cannabis Corp. 8,00 % 06-10-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	991 000 USD	1 224	1 401
UFC Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 14-11-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 137 150 USD	1 597	1 633
Univision Communications Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-06-2029	États-Unis	Prêts à terme	816 900 USD	1 006	1 144
Upfield USA Corp., prêt à terme B7 de premier rang, taux variable 03-01-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 304 655 USD	3 048	3 302
Valvoline Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-03-2032	États-Unis	Prêts à terme	710 000 USD	1 012	1 022

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)					
Vector WP Holdco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 08-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	2 602 575 USD	3 198	3 710
Verano Holdings Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-10-2026	États-Unis	Prêts à terme	1 129 486 USD	1 480	1 689
Verde Purchaser LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-11-2030	États-Unis	Prêts à terme	2 359 497 USD	3 178	3 380
Vermilion Energy Inc. 6,88 % 01-05-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	735 000 USD	922	1 035
Vermilion Energy Inc. 7,25 % 15-02-2033 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	192 000 USD	276	264
Vestis Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 14-02-2031	États-Unis	Prêts à terme	756 438 USD	1 016	1 086
Virgin Media Bristol LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 06-03-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 280 000 USD	1 721	1 775
Vistra Operations Co. LLC, prêt à terme B de premier rang, bon à ce jour, taux variable 20-03-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 761 150 USD	3 771	3 843
Vistra Operations Co. LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 06-12-2030	États-Unis	Prêts à terme	898 625 USD	1 210	1 290
VMED O2 UK Financing I PLC 4,25 % 31-01-2031	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	264	248
Wave Distribution Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-03-2027	États-Unis	Prêts à terme	1 097 122 USD	1 530	1 580
WestJet Loyalty LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-02-2031	Canada	Prêts à terme	1 133 736 USD	1 508	1 574
WhiteWater DBR Holdco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-02-2031	États-Unis	Prêts à terme	1 238 041 USD	1 661	1 777
World Wide Technology Holding Co. LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-02-2030	États-Unis	Prêts à terme	1 605 379 USD	2 212	2 309
X Corp., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 26-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	3 097 079 USD	4 363	4 432
Zegona Finance PLC 8,63 % 15-07-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 068 000 USD	1 455	1 631
Total des obligations				**431 619**	**433 709**
ACTIONS					
American Addiction Centers Holdings Inc.	États-Unis	Soins de santé	128 354	1 633	51
BCE Inc., priv., série AA	Canada	Services de communication	7 736	120	135
BCE Inc., priv., série AI	Canada	Services de communication	1 172	18	19
Brookfield Asset Management Inc., priv., série 46	Canada	Biens immobiliers	25 167	631	609
Brookfield Asset Management Inc., priv., série 48	Canada	Biens immobiliers	11 712	293	281
Brookfield Renewable Partners L.P., priv., série 13	Canada	Services publics	3 447	85	83
Calfrac Well Services Ltd.	Canada	Énergie	2 900	45	11
DSG TopCo Inc., placement privé	États-Unis	Consommation discrétionnaire	106	3	3
Frontera Generation Holdings LLC	États-Unis	Énergie	40 904	98	20
iQor US Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	9 000	151	26
Resolute Investment Managers Inc.	États-Unis	Services financiers	21 250	433	306
Source Energy Services Ltd.	Canada	Énergie	54 470	153	554
TransAlta Corp., perpétuelles, priv., série C	Canada	Services publics	13 310	248	283
TransAlta Corp., priv., série A	Canada	Services publics	38 457	509	603
WeWork Inc., cat. A	États-Unis	Biens immobiliers	25 543	618	–
Total des actions				**5 038**	**2 984**
OPTIONS					
Options achetées (se reporter au tableau des options achetées)				47	35
Total des options				**47**	**35**
FONDS/BILLETS NÉGOCIÉS EN BOURSE					
[1] FINB Obligations américaines à rendement élevé Mackenzie (couvert en $ CA)	Canada	Fonds/billets négociés en bourse	18 000	1 582	1 470
Total des fonds/billets négociés en bourse				**1 582**	**1 470**

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 PRIVÉS					
[2]	Northleaf Private Credit II LP	Canada	Services financiers	575	5 874	5 435
[2]	Northleaf Private Credit III LP	Canada	Services financiers	833	592	665
[3]	Sagard Credit Partners II LP	Canada	Services financiers	575	2 996	3 317
	Total des fonds privés				**9 462**	**9 417**
	Coûts de transaction				(9)	–
	Total des placements				**447 739**	**447 615**
	Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					(1 624)
	Trésorerie et équivalents de trésorerie					1 092
	Autres éléments d'actif moins le passif					(16 030)
	Actif net attribuable aux porteurs de titres					**431 053**

[1] Ce fonds négocié en bourse 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	100,6
Fonds privés	2,2
Actions	0,7
Fonds/billets négociés en bourse	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Options sur devises achetées	–
Autres éléments d'actif (de passif)	(4,1)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	82,3
Canada	11,0
Luxembourg	2,8
Royaume-Uni	1,8
Allemagne	1,4
Pays-Bas	1,1
France	0,8
Australie	0,8
Espagne	0,5
Îles Caïmans	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Inde	0,2
Italie	0,2
Chine	0,2
Autre	0,1
Hong Kong	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(4,1)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Prêts à terme	92,3
Obligations de sociétés	8,1
Fonds privés	2,2
Services financiers	0,6
Fonds/billets négociés en bourse	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
Énergie	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(4,1)

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	96,9
Fonds privés	1,8
Actions	0,9
Fonds/billets négociés en bourse	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	75,2
Canada	10,8
Pays-Bas	4,0
Luxembourg	2,7
Royaume-Uni	2,4
Espagne	1,3
Allemagne	1,1
Australie	1,0
France	0,6
Inde	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1
Italie	0,1
Chine	0,1
Autre	0,1
Finlande	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Prêts à terme	87,3
Obligations de sociétés	7,3
Obligations fédérales	2,0
Fonds privés	1,8
Services financiers	0,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,3
Énergie	0,3
Fonds/billets négociés en bourse	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	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	350 000	Vente	11 juillet 2025	1,36 USD	23	18
Option de vente sur devises MXN/USD	290 000	Vente	7 août 2025	19,00 USD	24	17
Total des options					**47**	**35**

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 31 mars 2025

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	12 106 CAD	(8 152) EUR	11 avril 2025	(12 106)	(12 687)	–	(581)
A	4 645 EUR	(7 253) CAD	11 avril 2025	7 253	7 229	–	(24)
A	7 640 CAD	(5 348) USD	11 avril 2025	(7 640)	(7 690)	–	(50)
A	1 887 USD	(2 697) CAD	11 avril 2025	2 697	2 713	16	–
A	514 CAD	(360) USD	11 avril 2025	(514)	(518)	–	(4)
A	101 622 CAD	(70 608) USD	11 avril 2025	(101 622)	(101 523)	99	–
A	2 380 USD	(3 415) CAD	11 avril 2025	3 415	3 422	7	–
A	2 701 CAD	(1 887) USD	11 avril 2025	(2 701)	(2 713)	–	(12)
A	3 789 USD	(5 401) CAD	11 avril 2025	5 401	5 448	47	–
A	5 276 CAD	(3 707) USD	25 avril 2025	(5 276)	(5 329)	–	(53)
A	57 982 CAD	(40 802) USD	25 avril 2025	(57 982)	(58 643)	–	(661)
A	2 000 USD	(2 830) CAD	25 avril 2025	2 830	2 875	45	–
A	3 063 CAD	(2 135) USD	9 mai 2025	(3 063)	(3 067)	–	(4)
A	1 280 CAD	(892) USD	9 mai 2025	(1 280)	(1 282)	–	(2)
A	3 652 CAD	(2 451) EUR	16 mai 2025	(3 652)	(3 815)	–	(163)
A	15 CAD	(10) EUR	16 mai 2025	(15)	(16)	–	(1)
A	3 319 CAD	(2 325) USD	16 mai 2025	(3 319)	(3 339)	–	(20)
A	24 916 CAD	(17 454) USD	16 mai 2025	(24 916)	(25 064)	–	(148)
A	1 850 USD	(2 620) CAD	16 mai 2025	2 620	2 657	37	–
A	5 967 CAD	(4 221) USD	13 juin 2025	(5 967)	(6 053)	–	(86)
A	269 CAD	(188) USD	27 juin 2025	(269)	(269)	–	–
A	88 769 CAD	(61 959) USD	27 juin 2025	(88 769)	(88 785)	–	(16)
A	91 133 CAD	(63 600) USD	27 juin 2025	(91 133)	(91 136)	–	(3)
A	7 119 CAD	(5 001) USD	27 juin 2025	(7 119)	(7 166)	–	(47)
Total des contrats de change à terme de gré à gré						**251**	**(1 875)**

Total des actifs dérivés	**251**
Total des passifs dérivés	**(1 875)**

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 : 30 avril 2013

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 $ selon le mode de souscription avec frais de rachat ou le mode de souscription avec frais modérés.

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

Les titres de série CL sont offerts exclusivement aux fonds communs de placement et aux fonds distincts gérés par La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et ses filiales.

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 des séries F et F5 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 $ (5 000 $ pour la série F5); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs de série F5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

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 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 des séries PW et PWT5 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 $. Les investisseurs de série PWT5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

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 des séries SC et S5 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 $ (5 000 $ pour la série S5) selon le mode de souscription avec frais d'acquisition. Les investisseurs de série S5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres de série PWT8 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	6 mai 2013	1,55 %	0,20 %
Série AR	21 octobre 2013	1,55 %	0,23 %
Série CL	11 janvier 2021	s.o.	s.o.
Série D	19 mars 2014	0,75 %	0,15 %
Série F	9 mai 2013	0,65 %	0,15 %
Série F5	8 juillet 2013	0,65 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,75 %	0,20 %
Série O	7 juin 2013	–[1)]	s.o.
Série PW	16 octobre 2013	1,15 %	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,65 %	0,15 %
Série PWR	1er avril 2019	1,15 %	0,15 %
Série PWT5	3 avril 2017	1,15 %	0,15 %
Série PWT8	30 octobre 2013	1,15 %	0,15 %
Série PWX	9 décembre 2013	–[2)]	–[2)]
Série R	27 août 2013	s.o.	s.o.
Série SC	7 mai 2013	1,25 %	0,20 %
Série S5	26 juin 2013	1,25 %	0,20 %
Série LB	9 décembre 2019	1,25 %	0,20 %
Série LF	9 décembre 2019	0,65 %	0,15 %
Série LW	9 décembre 2019	1,15 %	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 $
190 876	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

c) Prêt de titres

	31 mars 2025	31 mars 2024
	($)	($)
Valeur des titres prêtés	518	2 924
Valeur des biens reçus en garantie	551	3 072

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	($)	(%)	($)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	7	100,0	98	100,0
Impôt retenu à la source	(1)	(14,3)	(5)	(5,1)
	6	85,7	93	94,9
Paiements à l'agent de prêt de titres	(1)	(14,3)	(17)	(17,3)
Revenu tiré du prêt de titres	5	71,4	76	77,6

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.

NOTES ANNEXES

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

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds vise un revenu régulier en investissant principalement dans des titres de créance à taux variable et d'autres instruments de créance à taux variable d'émetteurs situés partout dans le monde.

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	428 579	924	(385 376)	44 127				
MXN	–	–	417	417				
EUR	9 172	95	(9 289)	(22)				
Total	437 751	1 019	(394 248)	44 522				
% de l'actif net	101,6	0,2	(91,5)	10,3				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(1 495)	(0,3)	2 907	0,7

	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	449 105	1 140	(414 904)	35 341				
EUR	20 749	1 071	(22 312)	(492)				
Total	469 854	2 211	(437 216)	34 849				
% de l'actif net	94,9	0,4	(88,3)	7,0				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(1 742)	(0,4)	1 742	0,4

* 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	8 705	–				
1 an à 5 ans	239 547	–				
5 ans à 10 ans	184 591	–				
Plus de 10 ans	866	–				
Total	433 709	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(2 284)	(0,5)	2 284	0,5

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)

31 mars 2024	Obligations ($)	Instruments dérivés ($)	Incidence sur l'actif net – Augmentation de 1 % ($)	Augmentation de 1 % (%)	Diminution de 1 % ($)	Diminution de 1 % (%)
Moins de 1 an	4 768	–				
1 an à 5 ans	320 261	–				
5 ans à 10 ans	153 661	–				
Plus de 10 ans	1 294	–				
Total	479 984	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(2 344)	(0,5)	2 344	0,5

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 1,4 % de l'actif net du Fonds (2,0 % en 2024).

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

Note des obligations*	31 mars 2025 % de l'actif net	31 mars 2024 % de l'actif net
AAA	–	2,0
AA	–	–
A	–	–
BBB	5,0	3,4
Inférieure à BBB	81,2	78,7
Sans note	14,4	12,8
Total	100,6	96,9

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

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	–	428 184	5 525	433 709	235	473 197	6 552	479 984
Actions	2 578	–	406	2 984	3 510	–	687	4 197
Options	–	35	–	35	–	–	–	–
Fonds/billets négociés en bourse	1 470	–	–	1 470	1 544	–	–	1 544
Fonds privés	–	–	9 417	9 417	–	–	9 133	9 133
Actifs dérivés	–	251	–	251	–	211	–	211
Passifs dérivés	–	(1 875)	–	(1 875)	–	(2 663)	–	(2 663)
Total	4 048	426 595	15 348	445 991	5 289	470 745	16 372	492 406

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

Au cours de la période close le 31 mars 2025, des obligations d'une juste valeur de néant (235 $ 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 295 $ (6 616 $ en 2024) ont été transférés du niveau 2 au niveau 3 en raison de changements en matière de données utilisées pour l'évaluation.

NOTES ANNEXES

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

f) Classement de la juste valeur (suite)

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	9 133	6 552	687	16 372	9 048	–	1 323	10 371
Achats	828	33	3	864	165	7	433	605
Ventes	(345)	(1 586)	–	(1 931)	–	(41)	–	(41)
Transferts entrants	–	295	–	295	–	6 616	–	6 616
Transferts sortants	–	–	–	–	–	–	–	–
Profits (pertes) au cours de la période :								
Réalisé(e)s	102	142	–	244	–	1	(280)	(279)
Latent(e)s	(301)	89	(284)	(496)	(80)	(31)	(789)	(900)
Solde, à la clôture	9 417	5 525	406	15 348	9 133	6 552	687	16 372
Variation des profits (pertes) latent(e)s au cours de la période attribuables aux titres détenus à la clôture de la période	(300)	82	(284)	(502)	(80)	(53)	(809)	(942)

La juste valeur de chaque instrument financier de niveau 3 est généralement évaluée au moyen de données de marché non observables, selon la meilleure information disponible au moment de l'évaluation. Diverses techniques d'évaluation sont utilisées, selon un certain nombre de facteurs, dont les données d'entrée et les hypothèses clés qui sont propres à chaque société et peuvent comprendre les taux d'actualisation estimés et la volatilité attendue des prix.

Les placements d'un montant de 15 348 $ (16 372 $ en 2024) classés dans le niveau 3 ont été évalués en fonction des évaluations estimatives fournies par les gestionnaires des fonds privés, des transactions de financement et de la valeur observable d'indices comparables. Si la valeur de ces placements devait augmenter ou diminuer de 10 %, la valeur du Fonds augmenterait ou diminuerait de 1 535 $ (1 637 $ en 2024).

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	1
Fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire	213 924	240 985

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	251	(149)	–	102
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(1 462)	149	–	(1 313)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(1 211)	–	–	(1 211)

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	158	(76)	–	82
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(1 841)	76	–	(1 765)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(1 683)	–	–	(1 683)

i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

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

31 mars 2025	**% de l'actif net du Fonds sous-jacent**	**Juste valeur des placements du Fonds ($)**
FINB Obligations américaines à rendement élevé Mackenzie (couvert en $ CA)	2,6	1 470
Northleaf Private Credit II LP	0,5	5 435
Northleaf Private Credit III LP	0,3	665
Sagard Credit Partners II LP	0,5	3 317

31 mars 2024	**% de l'actif net du Fonds sous-jacent**	**Juste valeur des placements du Fonds ($)**
FINB Obligations américaines à rendement élevé Mackenzie (couvert en $ CA)	4,1	1 544
Northleaf Private Credit II LP	0,7	6 061
Sagard Credit Partners II LP	0,5	3 072

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)]	4 644	5 748	4 644	5 748
Northleaf Private Credit III LP[1)]	558	8 331	–	–
Sagard Credit Partners II LP[2)]	2 088	5 748	2 035	5 748

[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.