

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT 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 reproduction de capital-investissement 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

Le 4 juin 2025

Signé « Terry Rountes »

Terry Rountes
Chef des finances, Fonds
Corporation Financière Mackenzie

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de titres du Fonds de reproduction de capital-investissement 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.



MACKENZIE
Placements

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Autres informations

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

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

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT 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	90 981	36 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	953	1 135
Dividendes à recevoir	55	28
Sommes à recevoir pour placements vendus	1	1
Sommes à recevoir pour titres émis	98	395
Marge sur instruments dérivés	4 955	3 623
Actifs dérivés	43	441
Total de l'actif	97 086	41 957
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	–	–
Sommes à payer pour titres rachetés	42	–
Sommes à payer au gestionnaire	6	239
Obligation pour options vendues	591	573
Passifs dérivés	337	58
Total du passif	976	870
Actif net attribuable aux porteurs de titres	96 110	41 087

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série A	11,04	11,09	4 643	3 049
Série F	11,54	11,54	42 343	15 509
Série FB	11,47	11,47	23	1
Série O	11,94	11,88	23 046	1
Série PW	11,13	11,18	3 895	1 035
Série PWFB	11,58	11,58	6	1
Série PWX	11,97	11,91	2	1
Série R	11,68	11,62	22 152	21 490
			96 110	41 087

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Dividendes	917	451
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	347	204
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	5 194	1 212
Profit (perte) net(te) latent(e)	(2 300)	4 298
Revenu tiré du prêt de titres	3	1
Total des revenus (pertes)	4 161	6 166
Charges (note 6)		
Frais de gestion	480	134
Frais d'administration	65	19
Intérêts débiteurs	8	4
Frais d'emprunt	–	1
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	78	37
Frais du comité d'examen indépendant	–	–
Autre	1	1
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	632	196
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	632	196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	3 529	5 970
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	105	52
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	3 424	5 918

	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	0,28	1,48	95	281
Série F	0,07	2,13	160	1 389
Série FB	0,74	1,43	1	–
Série O	1,45	1,79	2 498	–
Série PW	0,25	1,68	62	42
Série PWFB	(1,24)	1,59	–	–
Série PWX	0,76	1,77	1	–
Série R	0,42	1,76	607	4 206
			3 424	5 918

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	3 424	5 918
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(5 081)	2 915
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	2 300	(4 298)
Achat de placements	(124 823)	(42 337)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	73 618	33 181
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	(1 359)	(2 756)
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	(233)	152
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(52 154)	(7 225)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	114 790	34 751
Paiements au rachat de titres	(61 256)	(27 118)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(1 596)	(170)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	51 938	7 463

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(216)	238
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	1 135	892
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	34	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	953	1 135

Trésorerie	953	1 135
Équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	953	1 135

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :

Dividendes reçus	890	435
Impôts étrangers payés	105	52
Intérêts reçus	347	204
Intérêts versés	8	4

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS					
10x Genomics Inc.	États-Unis	Soins de santé	268	16	3
8x8 Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	46 076	182	133
A.O. Smith Corp.	États-Unis	Produits industriels	2 294	261	216
A10 Networks Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	25 025	591	588
Acadia Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	275	9	7
Acadian Asset Management Inc.	États-Unis	Services financiers	1 034	35	38
Accel Entertainment Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 368	21	20
Acco Brands Corp.	États-Unis	Produits industriels	13 962	102	84
Accuray Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 530	9	7
ACI Worldwide Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	37 231	2 410	2 928
Acuity Brands Inc.	États-Unis	Produits industriels	601	234	228
Acushnet Holdings Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	642	62	63
AdaptHealth Corp.	États-Unis	Soins de santé	6 002	76	94
Adaptive Biotechnologies Corp.	États-Unis	Soins de santé	77	6	1
Adeia Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	38 409	704	730
ADT Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	14 756	173	173
Adtalem Global Education Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	992	90	144
AECOM	États-Unis	Produits industriels	2 591	331	346
AGCO Corp.	États-Unis	Produits industriels	1 188	175	158
Alaska Air Group Inc.	États-Unis	Produits industriels	7 676	487	543
Albany International Corp., cat. A	États-Unis	Produits industriels	550	65	55
Alexander & Baldwin Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	972	23	24
Alignment Healthcare Inc.	États-Unis	Soins de santé	6 737	97	180
Alkermes PLC	États-Unis	Soins de santé	997	41	47
Allegion PLC	États-Unis	Produits industriels	1 670	316	313
Allied Motion Technologies Inc.	États-Unis	Produits industriels	93	5	3
Allison Transmission Holdings Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 668	155	230
Ambarella Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 533	118	111
Amdocs Ltd.	États-Unis	Technologie de l'information	23 899	2 744	3 144
American Assets Trust Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	726	23	21
American Eagle Outfitters Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 170	28	20
American Public Education Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	512	12	16
American Vanguard Corp.	États-Unis	Matériaux	181	5	1
American Woodmark Corp.	États-Unis	Produits industriels	223	24	19
Amicus Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	645	14	8
Amphastar Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	86	5	4
Antero Midstream Corp.	États-Unis	Énergie	10 776	225	279
Apellis Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	396	23	12
AptarGroup Inc.	États-Unis	Matériaux	1 612	309	344
ArcBest Corp.	États-Unis	Produits industriels	1 461	184	148
Arcellx Inc.	États-Unis	Soins de santé	111	8	10
Archrock Inc.	États-Unis	Énergie	5 266	133	199
Ardelyx Inc.	États-Unis	Soins de santé	668	8	5
Ardent Health Partners Inc.	États-Unis	Soins de santé	651	17	13
Ardmore Shipping Corp.	Irlande	Énergie	822	22	12
Arlo Technologies Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	922	15	13
Armada Hoffer Properties Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	1 169	19	13
Armstrong World Industries Inc.	États-Unis	Produits industriels	829	134	168
Arrow Electronics Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 112	182	166
Asbury Automotive Group Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	130	45	41
Assurant Inc.	États-Unis	Services financiers	2 149	640	648
Astec Industries Inc.	États-Unis	Produits industriels	442	23	22
Atlanticus Holdings Corp.	États-Unis	Services financiers	53	4	4
Atmus Filtration Technologies Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 588	67	84
ATN International Inc.	États-Unis	Services de communication	1 353	62	40
AtriCure Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 838	159	132
AutoNation Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	164	37	38
Avanos Medical Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 301	76	47
Aveanna Healthcare Holdings Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 393	15	19
Avery Dennison Corp.	États-Unis	Matériaux	1 956	531	501
Avient Corp.	États-Unis	Matériaux	2 189	123	117
Avis Budget Group Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 059	182	116
Avnet Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 840	130	127
Axalta Coating Systems Ltd.	États-Unis	Matériaux	5 314	252	254

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Axcelis Technologies Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 294	150	92
AXIS Capital Holdings Ltd.	États-Unis	Services financiers	3 216	430	464
Balchem Corp.	États-Unis	Matériaux	783	171	187
Beacon Roofing Supply Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 202	205	214
Berry Petroleum Co. LLC	États-Unis	Énergie	2 445	28	11
BGC Group Inc.	États-Unis	Services financiers	13 582	189	179
BioCryst Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	290	5	3
Bio-Rad Laboratories Inc., cat. A	États-Unis	Soins de santé	82	38	29
Bio-Techne Corp.	États-Unis	Soins de santé	979	96	83
BlueLinX Holdings Inc.	États-Unis	Produits industriels	74	9	8
Blueprint Medicines Corp.	États-Unis	Soins de santé	393	52	50
Boise Cascade Co.	États-Unis	Produits industriels	750	143	106
The Boston Beer Co. Inc.	États-Unis	Consommation de base	502	200	172
Box Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	49 715	2 061	2 206
Boyd Gaming Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 520	212	239
Bread Financial Holdings Inc.	États-Unis	Services financiers	1 900	117	137
BridgeBio Pharma Inc.	États-Unis	Soins de santé	592	23	29
Brighthouse Financial Inc.	États-Unis	Services financiers	2 459	165	205
BrightView Holdings Inc.	États-Unis	Produits industriels	8 686	186	160
Bristow Group Inc.	États-Unis	Énergie	672	32	31
Brixmor Property Group Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	5 414	179	207
Bruker Corp.	États-Unis	Soins de santé	376	33	23
Cabot Corp.	États-Unis	Matériaux	1 285	164	154
Caleres Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	219	10	5
California Water Service Group	États-Unis	Services publics	2 948	201	205
Calix Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 252	66	64
Camden Property Trust	États-Unis	Biens immobiliers	1 870	318	329
CareDx Inc.	États-Unis	Soins de santé	48	4	1
CarGurus Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	7 006	300	294
Catalyst Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	699	25	24
Cavco Industries Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	186	141	139
CBL & Associates Properties Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	214	7	8
Cerus Corp.	États-Unis	Soins de santé	12 146	25	24
CEVA Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	926	36	34
Charles River Laboratories International Inc.	États-Unis	Soins de santé	211	46	46
Chatham Lodging Trust	États-Unis	Biens immobiliers	313	4	3
Chemed Corp.	États-Unis	Soins de santé	996	760	881
Ciena Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	2 034	155	177
Cimpress PLC	Irlande	Produits industriels	2 581	295	168
Cirrus Logic Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 120	281	304
Clearwater Paper Corp.	États-Unis	Matériaux	195	13	7
CNO Financial Group Inc.	États-Unis	Services financiers	4 247	168	254
Community Health Systems Inc.	États-Unis	Soins de santé	5 253	28	20
Community Healthcare Trust Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	97	4	3
CommVault Systems Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	9 222	1 714	2 091
Concentra Group Holdings Parent Inc.	États-Unis	Soins de santé	7 410	226	231
Constellium SE	France	Matériaux	2 123	60	31
Corcept Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	182	7	30
Costamare Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 601	33	23
Credit Acceptance Corp.	États-Unis	Services financiers	158	104	117
CS Disco Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 552	19	15
Cushman & Wakefield PLC	États-Unis	Biens immobiliers	975	14	14
Darling Ingredients Inc.	États-Unis	Consommation de base	6 191	318	278
DaVita Inc.	États-Unis	Soins de santé	3 197	691	703
Deluxe Corp.	États-Unis	Produits industriels	6 610	197	150
Denali Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	86	5	2
DiamondRock Hospitality Co.	États-Unis	Biens immobiliers	3 133	38	35
DocGo Inc.	États-Unis	Soins de santé	5 996	37	23
Dole PLC	États-Unis	Consommation de base	4 315	81	90
Domo Inc., cat. B	États-Unis	Technologie de l'information	12 256	205	137
Donaldson Co. Inc.	États-Unis	Produits industriels	2 292	210	221
DoubleVerify Holdings Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	50 776	1 255	976
Dropbox Inc., cat. A	États-Unis	Technologie de l'information	79 113	2 974	3 038
Dynavax Technologies Corp.	États-Unis	Soins de santé	294	6	5

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
The E.W. Scripps Co., cat. A	États-Unis	Services de communication	4 208	14	18
eGain Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	6 175	48	43
El Pollo Loco Holdings Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	876	13	13
Elanco Animal Health Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 081	39	31
Enact Holdings Inc.	États-Unis	Services financiers	756	28	38
Encompass Health Corp.	États-Unis	Soins de santé	6 712	749	978
Enhabit Inc.	États-Unis	Soins de santé	3 352	47	42
Ennis Inc.	États-Unis	Produits industriels	3 798	109	110
Enova International Inc.	États-Unis	Services financiers	974	97	135
Enviri Corp.	États-Unis	Produits industriels	11 838	137	113
EPR Properties	États-Unis	Biens immobiliers	1 350	84	102
Equitable Holdings Inc.	États-Unis	Services financiers	12 034	736	902
Etsy Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	752	51	51
Euronet Worldwide Inc.	États-Unis	Services financiers	1 099	166	169
EverCommerce Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	7 455	115	108
Evercore Partners Inc., cat. A	États-Unis	Services financiers	1 365	487	392
Everest Group Ltd.	États-Unis	Services financiers	1 781	927	931
EverQuote Inc.	États-Unis	Services de communication	2 027	51	76
Exact Sciences Corp.	États-Unis	Soins de santé	1 138	90	71
Exelixis Inc.	États-Unis	Soins de santé	1 750	62	93
Extreme Networks Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 713	54	52
F5 Networks Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	825	213	316
FARO Technologies Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	74	9	3
Fidelis Insurance Holdings Ltd.	Bermudes	Services financiers	2 059	47	48
First Horizon National Corp.	États-Unis	Services financiers	601	13	17
Flowers Foods Inc.	États-Unis	Consommation de base	10 857	327	297
Flowerserve Corp.	États-Unis	Produits industriels	2 507	169	176
FMC Corp.	États-Unis	Matériaux	3 040	164	184
Franklin Covey Co.	États-Unis	Produits industriels	1 678	88	67
Franklin Electric Co. Inc.	États-Unis	Produits industriels	758	108	102
Frontdoor Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	3 039	154	168
Gannett Co. Inc.	États-Unis	Services de communication	12 518	64	52
Gates Industrial Corp. PLC	États-Unis	Produits industriels	4 622	105	122
GATX Corp.	États-Unis	Produits industriels	692	162	155
Genco Shipping & Trading Ltd.	États-Unis	Produits industriels	1 632	40	31
Genpact Ltd.	États-Unis	Produits industriels	28 117	2 031	2 036
Gentex Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	148	6	5
Genworth Financial Inc.	États-Unis	Services financiers	17 629	153	180
Gladstone Commercial Corp.	États-Unis	Biens immobiliers	150	4	3
Global Industrial Co.	États-Unis	Produits industriels	159	8	5
Global Medical REIT Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	817	10	10
GMS Inc.	États-Unis	Produits industriels	758	77	80
Golden Entertainment Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	755	29	29
Golden Ocean Group Ltd.	Norvège	Produits industriels	7 549	86	87
The Gorman-Rupp Co.	États-Unis	Produits industriels	372	19	19
Graco Inc.	États-Unis	Produits industriels	3 193	353	383
Graham Holdings Co.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	126	148	174
Granite Construction Inc.	États-Unis	Produits industriels	834	81	90
Granite Point Mortgage Trust Inc.	États-Unis	Services financiers	800	6	3
Gray Television Inc.	États-Unis	Services de communication	9 543	54	59
Griffon Corp.	États-Unis	Produits industriels	712	61	73
Group 1 Automotive Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	71	42	39
H.B. Fuller Co.	États-Unis	Matériaux	1 327	118	107
The Hackett Group Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	8 927	333	375
Hain Celestial Group Inc.	États-Unis	Consommation de base	2 853	30	17
Halozyme Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	772	56	71
Hamilton Insurance Group Ltd.	Bermudes	Services financiers	2 074	57	62
Hanesbrands Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	8 154	69	68
The Hanover Insurance Group Inc.	États-Unis	Services financiers	1 496	287	374
Harmonic Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 324	32	32
Haverty Furniture Cos. Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	92	4	3
Healthcare Services Group Inc.	États-Unis	Produits industriels	11 955	190	173
HealthStream Inc.	États-Unis	Soins de santé	1 388	47	64
Heidrick & Struggles International Inc.	États-Unis	Produits industriels	3 008	190	185

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Helen of Troy Ltd.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	294	20	23
Helix Energy Solutions Group Inc.	États-Unis	Énergie	3 940	57	47
Hexcel Corp.	États-Unis	Produits industriels	1 553	139	122
Hilton Grand Vacations Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 737	150	147
HNI Corp.	États-Unis	Produits industriels	7 713	508	492
Hooker Furniture Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	71	3	1
Host Hotels & Resorts Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	9 250	215	189
Howard Hughes Holdings Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	247	27	26
Huntsman Corp.	États-Unis	Matériaux	3 989	118	91
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	États-Unis	Produits industriels	108	9	6
IDT Corp.	États-Unis	Services de communication	2 642	198	195
iHeartMedia Inc., cat. A	États-Unis	Services de communication	5 740	27	14
Information Services Group Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	12 579	66	71
InfuSystem Holdings Inc.	États-Unis	Soins de santé	242	5	2
Ingredion Inc.	États-Unis	Consommation de base	3 796	637	738
Innospec Inc.	États-Unis	Matériaux	604	87	82
Insperty Inc.	États-Unis	Produits industriels	5 833	738	749
Inspired Entertainment Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	329	6	4
Interface Inc.	États-Unis	Produits industriels	9 321	232	266
International Game Technology PLC	États-Unis	Consommation discrétionnaire	4 489	126	105
Invesco Ltd.	États-Unis	Services financiers	9 295	194	203
Ionis Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	690	39	30
IRadimed Corp.	États-Unis	Soins de santé	475	37	36
Jabil Circuit Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 090	359	409
Janus Henderson Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	4 907	225	255
Janus International Group Inc.	États-Unis	Produits industriels	2 211	40	23
Jazz Pharmaceuticals PLC	États-Unis	Soins de santé	368	65	66
Jefferies Financial Group Inc.	États-Unis	Services financiers	6 722	450	518
John Wiley & Sons Inc., cat. A	États-Unis	Services de communication	3 177	187	204
Johnson Outdoors Inc., cat. A	États-Unis	Consommation discrétionnaire	26	4	1
The Joint Corp.	États-Unis	Soins de santé	231	5	4
Jones Lang LaSalle Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	377	105	134
KAR Auction Services Inc.	États-Unis	Produits industriels	17 209	500	477
KBR Inc.	États-Unis	Produits industriels	21 783	1 847	1 559
Kennametal Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 295	44	40
Kirby Corp.	États-Unis	Produits industriels	3 560	496	517
Kite Realty Group Trust	États-Unis	Biens immobiliers	3 894	134	125
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	États-Unis	Services financiers	1 534	19	24
Knowles Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	1 220	27	27
Kosmos Energy Ltd.	Ghana	Énergie	12 793	99	42
Kulicke & Soffa Industries Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 075	127	98
L Brands Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 454	63	63
Ladder Capital Corp.	États-Unis	Services financiers	4 339	71	71
Landstar System Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 387	349	300
Laureate Education Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	5 140	115	151
Lazard Inc.	États-Unis	Services financiers	4 215	240	262
Lear Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	40	10	5
LendingClub Corp.	États-Unis	Services financiers	4 224	75	63
Liberty Global Ltd., A	Royaume-Uni	Services de communication	24 326	452	403
Liberty Latin America Ltd., cat. A	Porto Rico	Services de communication	6 144	67	56
Liberty Latin America Ltd., cat. C	Bermudes	Services de communication	22 207	227	198
Liberty Oilfield Services Inc.	États-Unis	Énergie	4 415	117	101
LifeMD Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 191	23	17
Lincoln Educational Services Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	626	10	14
Lincoln Electric Holdings Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 078	324	293
Lindblad Expeditions Holdings Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	564	7	8
Lithia Motors Inc., cat. A	États-Unis	Consommation discrétionnaire	163	89	69
LiveRamp Holdings Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	22 685	936	853
Louisiana-Pacific Corp.	États-Unis	Matériaux	1 191	175	158
M/I Homes Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	615	93	101
Madison Square Garden Entertainment Corp.	États-Unis	Services de communication	3 196	156	150
Magnolia Oil & Gas Corp.	États-Unis	Énergie	5 465	202	199
The Manitowoc Co. Inc.	États-Unis	Produits industriels	242	6	3
Manpower Inc.	États-Unis	Produits industriels	7 590	731	632

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Match Group Inc.	États-Unis	Services de communication	20 366	952	914
Matson Inc.	États-Unis	Produits industriels	2 032	310	375
Mattel Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	7 869	208	220
MAXIMUS Inc.	États-Unis	Produits industriels	9 275	887	910
MCBC Holdings Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	141	5	3
McGrath RentCorp	États-Unis	Produits industriels	462	74	74
MDU Resources Group Inc.	États-Unis	Services publics	10 122	289	246
MediaAlpha Inc., cat. A	États-Unis	Services de communication	3 331	54	44
Meritage Homes Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	928	85	95
Methode Electronics Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	186	6	2
MGIC Investment Corp.	États-Unis	Services financiers	9 682	264	345
Mission Produce Inc.	États-Unis	Consommation de base	2 499	35	38
MISTRAS Group Inc.	États-Unis	Produits industriels	3 133	35	48
Monarch Casino & Resort Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	340	34	38
Morningstar Inc.	États-Unis	Services financiers	1 028	481	443
MRC Global Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 800	30	30
Murphy Oil Corp.	États-Unis	Énergie	3 967	218	162
MYR Group Inc.	États-Unis	Produits industriels	267	54	43
Myriad Genetics Inc.	États-Unis	Soins de santé	143	5	2
N-able Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	15 061	255	154
Nabors Industries Ltd.	États-Unis	Énergie	297	37	18
Natera Inc.	États-Unis	Soins de santé	714	109	145
National Vision Holdings Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	499	11	9
Navient Corp.	États-Unis	Services financiers	1 994	39	36
Nelnet Inc.	États-Unis	Services financiers	543	87	87
NeoGenomics Inc.	États-Unis	Soins de santé	104	7	1
NETGEAR Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	587	25	21
NetScout Systems Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 345	42	41
Neurocrine Biosciences Inc.	États-Unis	Soins de santé	622	98	99
News Corp., cat. A	États-Unis	Services de communication	30 968	1 219	1 212
NiSource Inc.	États-Unis	Services publics	23 280	1 213	1 342
NMI Holdings Inc., cat. A	États-Unis	Services financiers	2 999	127	155
Nordstrom Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	622	21	22
NorthWestern Corp.	États-Unis	Services publics	3 050	236	254
NOV Inc.	États-Unis	Énergie	12 316	286	270
NOW Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 998	37	49
Oceaneering International Inc.	États-Unis	Énergie	2 764	98	87
The ODP Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	224	13	5
OGE Energy Corp.	États-Unis	Services publics	9 962	575	658
Olympic Steel Inc.	États-Unis	Matériaux	62	4	3
OneMain Holdings Inc.	États-Unis	Services financiers	4 346	282	306
OneSpan Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	13 367	301	293
Ooma Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	8 087	138	152
Option Care Health Inc.	États-Unis	Soins de santé	11 549	502	581
OraSure Technologies Inc.	États-Unis	Soins de santé	2 993	18	15
Organon & Co.	États-Unis	Soins de santé	746	24	16
Orion Engineered Carbons SA	Allemagne	Matériaux	662	22	12
Oshkosh Corp.	États-Unis	Produits industriels	1 245	169	168
Ovintiv Inc.	États-Unis	Énergie	8 254	513	508
Owens Corning Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 647	331	338
Pacira Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	42	3	2
PagSeguro Digital Ltd., cat. A	Brésil	Services financiers	7 042	83	77
Park Hotels & Resorts Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	3 679	68	57
Patterson-UTI Energy Inc.	États-Unis	Énergie	12 279	135	145
Payoneer Global Inc.	États-Unis	Services financiers	10 357	109	109
PC Connection Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	90	8	8
Penske Automotive Group Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	119	23	25
Pentair PLC	États-Unis	Produits industriels	3 152	459	397
Perrigo Co. PLC	États-Unis	Soins de santé	845	37	34
Phreesia Inc.	États-Unis	Soins de santé	3 772	146	139
Piedmont Office Realty Trust Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	1 433	14	15
Playtika Holding Corp.	Israël	Services de communication	7 904	76	59
PotlatchDeltic Corp.	États-Unis	Biens immobiliers	1 410	86	91
Power Integrations Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2 249	178	163

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
Prestige Brands Holdings Inc.	États-Unis	Soins de santé	185	16	23
Primerica Inc.	États-Unis	Services financiers	1 394	568	570
Primoris Services Corp.	États-Unis	Produits industriels	1 013	74	84
Progyny Inc.	États-Unis	Soins de santé	4 978	103	160
ProPetro Holding Corp.	États-Unis	Énergie	2 341	29	25
PROS Holdings Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	8 557	256	234
Protagonist Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	256	16	18
PTC Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	471	36	35
PVH Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 290	154	120
QIAGEN NV (\$ US)	États-Unis	Soins de santé	1 355	84	78
Qorvo Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	3 730	465	388
Quad/Graphics Inc.	États-Unis	Produits industriels	4 621	40	36
Quaker Chemical Corp.	États-Unis	Matériaux	335	73	60
QuinStreet Inc.	États-Unis	Services de communication	4 349	116	112
Quipt Home Medical Corp.	États-Unis	Soins de santé	1 561	10	5
Rackspace Technology Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	18 941	55	46
Rayonier Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	2 439	95	98
Regional Management Corp.	États-Unis	Services financiers	132	6	6
Reinsurance Group of America Inc.	États-Unis	Services financiers	2 754	702	780
RenaissanceRe Holdings Ltd.	Bermudes	Services financiers	2 151	725	742
Resideo Technologies Inc.	États-Unis	Produits industriels	2 574	65	66
Resources Connection Inc.	États-Unis	Produits industriels	4 833	75	45
Rhythm Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	114	7	9
RingCentral Inc., cat. A	États-Unis	Technologie de l'information	28 398	1 237	1 011
Ryder System Inc.	États-Unis	Produits industriels	2 598	450	537
Ryerson Holding Corp.	États-Unis	Matériaux	294	14	10
Sabre Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	15 085	75	61
Safe Bulkers Inc.	Grèce	Produits industriels	1 825	8	10
Sapiens International Corp. NV	Israël	Technologie de l'information	10 866	459	423
Sarepta Therapeutics Inc.	États-Unis	Soins de santé	571	75	52
Scientific Games Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 407	313	300
SEI Investments Co.	États-Unis	Services financiers	3 848	367	430
Semrush Holdings Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	12 996	230	174
Sensient Technologies Corp.	États-Unis	Matériaux	1 021	107	109
Service Corp. International	États-Unis	Consommation discrétionnaire	3 804	454	439
ShotSpotter Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	3 453	83	84
Signet Jewelers Ltd.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	274	32	23
SkyWest Inc.	États-Unis	Produits industriels	2 458	361	309
SM Energy Co.	États-Unis	Énergie	3 610	159	155
Snap-On Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 011	488	490
Sonic Automotive Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	93	7	8
Sonos Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 779	54	43
Sotera Health Co.	États-Unis	Soins de santé	179	4	3
Southwest Gas Holdings Inc.	États-Unis	Services publics	3 013	304	311
Stagwell Inc.	États-Unis	Services de communication	7 107	63	62
Steelcase Inc., cat. A	États-Unis	Consommation discrétionnaire	13 824	223	218
Stepan Co.	États-Unis	Matériaux	311	30	25
Steven Madden Ltd.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 647	81	63
Stone Energy Corp.	États-Unis	Énergie	4 574	63	64
SunCoke Energy Inc.	États-Unis	Matériaux	2 030	26	27
Supernus Pharmaceuticals Inc.	États-Unis	Soins de santé	89	4	4
Sylvamo Corp.	États-Unis	Matériaux	843	81	81
Tactile Systems Technology Inc.	États-Unis	Soins de santé	1 205	20	23
Taylor Morrison Home Corp., cat. A	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 361	177	204
TechnipFMC PLC	Royaume-Uni	Énergie	13 460	482	613
TEGNA Inc.	États-Unis	Services de communication	13 023	314	341
Teleflex Inc.	États-Unis	Soins de santé	3 150	927	626
Tenet Healthcare Corp.	États-Unis	Soins de santé	6 450	980	1 248
Tennant Co.	États-Unis	Produits industriels	359	43	41
Teradata Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	33 954	1 383	1 098
TETRA Technologies Inc.	États-Unis	Énergie	2 990	15	14
Textron Inc.	États-Unis	Produits industriels	3 568	422	371
Titan International Inc.	États-Unis	Produits industriels	562	10	7
TopBuild Corp.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	685	340	300

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
ACTIONS (suite)					
The Toro Co.	États-Unis	Produits industriels	1 977	223	207
Townsquare Media Inc.	États-Unis	Services de communication	653	8	8
TRI Pointe Group Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 128	99	98
Trinity Industries Inc.	États-Unis	Produits industriels	1 368	68	55
TrueCar Inc.	États-Unis	Services de communication	6 845	33	16
Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	États-Unis	Soins de santé	385	37	20
Unisys Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	23 244	176	153
United Fire Group Inc.	États-Unis	Services financiers	873	37	37
United Therapeutics Corp.	États-Unis	Soins de santé	272	98	121
Uniti Group Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	3 249	25	24
Unitil Corp.	États-Unis	Services publics	790	61	66
Universal Health Services Inc., cat. B	États-Unis	Soins de santé	3 836	862	1 037
Universal Insurance Holdings Inc.	États-Unis	Services financiers	1 128	28	38
Urban Edge Properties	États-Unis	Biens immobiliers	1 421	42	39
VAALCO Energy Inc.	États-Unis	Énergie	2 830	24	15
Valmont Industries Inc.	États-Unis	Produits industriels	380	126	156
Valvoline Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	700	35	35
Veracyte Inc.	États-Unis	Soins de santé	58	4	2
Vericel Corp.	États-Unis	Soins de santé	138	7	9
Verint Systems Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	21 570	736	554
Viemed Healthcare Inc.	États-Unis	Soins de santé	926	9	10
Vimeo Inc.	États-Unis	Services de communication	11 733	93	89
Vir Biotechnology Inc.	États-Unis	Soins de santé	131	4	1
Virco Manufacturing Corp.	États-Unis	Produits industriels	1 058	22	14
Virtus Investment Partners Inc.	États-Unis	Services financiers	178	53	44
Vontier Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	3 179	160	150
Voya Financial Inc.	États-Unis	Services financiers	2 578	256	251
Wabash National Corp.	États-Unis	Produits industriels	809	27	13
Walker & Dunlop Inc.	États-Unis	Services financiers	1 228	151	151
Watts Water Technologies Inc., cat. A	États-Unis	Produits industriels	519	135	152
Weatherford International PLC	États-Unis	Énergie	2 294	232	177
WESCO International Inc.	États-Unis	Produits industriels	833	192	186
WM Technology Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	12 170	28	20
World Acceptance Corp.	États-Unis	Services financiers	130	24	24
Wyndham Destinations Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 787	105	119
Xencor Inc.	États-Unis	Soins de santé	103	4	2
Xenia Hotels & Resorts Inc.	États-Unis	Biens immobiliers	1 544	32	26
Xerox Holdings Corp.	États-Unis	Technologie de l'information	921	20	6
XP Inc., cat. A	Brésil	Services financiers	15 712	331	311
Yelp Inc.	États-Unis	Services de communication	5 139	279	274
Yext Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	35 957	338	319
Zumiez Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	82	4	2
Zynex Inc.	États-Unis	Soins de santé	277	4	1
Total des actions				84 757	85 399
OPTIONS					
Options achetées (se reporter au tableau des options achetées)				4 183	5 582
Total des options				4 183	5 582
Coûts de transaction				(35)	–
Total des placements				88 905	90 981
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					(294)
Obligation pour options vendues (se reporter au tableau des options vendues)					(591)
Trésorerie et équivalents de trésorerie					953
Autres éléments d'actif moins le passif					5 061
Actif net attribuable aux porteurs de titres					96 110

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	141,8
<i>Actions</i>	88,8
<i>Contrats à terme standardisés sur actions (acheteur)</i>	47,8
<i>Options achetées</i>	5,8
<i>Options vendues</i>	(0,6)
Autres éléments d'actif (de passif)	(41,8)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	138,1
Royaume-Uni	1,3
Bermudes	1,1
Israël	0,5
Brésil	0,4
Irlande	0,2
Norvège	0,1
Porto Rico	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(41,8)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Contrats à terme standardisés sur actions	47,8
Technologie de l'information	26,0
Produits industriels	19,5
Services financiers	12,1
Soins de santé	9,2
Autre	5,1
Services de communication	5,1
Consommation discrétionnaire	4,5
Énergie	3,3
Services publics	3,2
Matériaux	2,6
Consommation de base	1,7
Biens immobiliers	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	(41,8)

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	137,1
<i>Actions</i>	85,7
<i>Contrats à terme standardisés sur actions (acheteur)</i>	50,1
<i>Options achetées</i>	2,7
<i>Options vendues</i>	(1,4)
Autres éléments d'actif (de passif)	10,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(47,3)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	135,9
Autres éléments d'actif (de passif)	10,2
Bermudes	0,5
Royaume-Uni	0,2
Ghana	0,2
Brésil	0,1
Porto Rico	0,1
Japon	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(47,3)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Contrats à terme standardisés sur actions	50,1
Technologie de l'information	25,9
Produits industriels	19,4
Services financiers	10,3
Autres éléments d'actif (de passif)	10,2
Soins de santé	9,4
Consommation discrétionnaire	4,9
Services de communication	3,5
Énergie	3,2
Matériaux	3,1
Services publics	2,4
Consommation de base	1,9
Biens immobiliers	1,7
Autre	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(47,3)

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

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 \$)
Indice S&P 500	10	Vente	19 décembre 2025	5 425,00	USD	261	326
Indice S&P 500	48	Vente	19 décembre 2025	5 500,00	USD	1 350	1 748
Indice S&P 500	16	Vente	19 décembre 2025	5 675,00	USD	363	717
Indice S&P 500	86	Vente	20 mars 2026	5 300,00	USD	2 209	2 791
Total des options						4 183	5 582

TABLEAU DES OPTIONS VENDUES

Au 31 mars 2025

Élément sous-jacent	Nombre de contrats	Type d'option	Date d'échéance	Prix d'exercice \$		Prime reçue (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
Indice S&P 500	(160)	Option d'achat vendue	20 juin 2025	6 049,99	USD	(1 402)	(591)
Total des options						(1 402)	(591)

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

1. Périodes comptables et renseignements généraux

Le Fonds a été constitué en fiducie de fonds commun de placement à capital variable en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie qui a été modifiée et mise à jour de temps à autre. Le siège social du Fonds est situé au 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.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur

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

Les placements dans des titres cotés à une Bourse des valeurs mobilières ou négociés sur un marché hors cote, y compris les FNB, sont évalués selon le dernier cours de marché ou le cours de clôture enregistré par la Bourse sur laquelle le titre se négocie principalement, le cours se situant à l'intérieur d'un écart acheteur-vendeur pour le placement. Dans certaines circonstances, lorsque le cours ne se situe pas à l'intérieur de l'écart acheteur-vendeur, 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;

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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

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

c) Comptabilisation des produits

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

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

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 1^{er} 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 assujéti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéficiaires, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de titres à la fin de l'année d'imposition. La fin de l'année d'imposition du Fonds est en décembre. Le Fonds peut être assujéti aux retenues à la source d'impôts étrangers. En général, le Fonds traite les retenues d'impôts à la source en tant que charges portées en réduction du bénéfice aux fins du calcul de l'impôt. Le Fonds distribuera des montants suffisants tirés de son bénéfice net aux fins du calcul de l'impôt, au besoin, afin de ne pas payer d'impôt sur le résultat, à l'exception des impôts remboursables sur les gains en capital, le cas échéant.

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

6. Frais de gestion et frais d'exploitation

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).

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

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.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

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		

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

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

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Date de constitution : 18 novembre 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

Les titres de série 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.

Chaque série est offerte selon le mode de souscription avec frais d'acquisition. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Pour de plus amples renseignements sur ce mode de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	17 décembre 2020	2,10 %	0,28 %
Série F	17 décembre 2020	1,00 %	0,15 %
Série FB	17 décembre 2020	1,10 %	0,28 %
Série O	17 décembre 2020	— ¹⁾	s.o.
Série PW	17 décembre 2020	2,00 %	0,15 %
Série PWFB	17 décembre 2020	1,00 %	0,15 %
Série PWX	17 décembre 2020	— ²⁾	— ²⁾
Série R	17 décembre 2020	s.o.	s.o.

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

Total de la perte en capital \$	Total de la perte autre qu'en capital \$	Date d'échéance des pertes autres qu'en capital													
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
572	158	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	158	—	—

c) Prêt de titres

	31 mars 2025	31 mars 2024
	(\$)	(\$)
Valeur des titres prêtés	2 446	1 034
Valeur des biens reçus en garantie	2 611	1 101

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

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

c) Prêt de titres (suite)

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	4	100,0	1	100,0
Impôt retenu à la source	–	–	–	–
	4	100,0	1	100,0
Paiements à l'agent de prêt de titres	(1)	(25,0)	–	–
Revenu tiré du prêt de titres	3	75,0	1	100,0

d) Commissions

	(\$)
31 mars 2025	19
31 mars 2024	10

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds cherche à dégager une plus-value du capital à long terme et à reproduire le rendement à long terme de placements diversifiés en titres de capitaux propres de sociétés fermées américaines en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines à moyenne et à petite capitalisation cotées en bourse. Le Fonds peut effectuer des emprunts d'espèces et/ou utiliser des dérivés aux fins de couverture et de placement. Le Fonds peut aussi investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans les titres d'un seul émetteur, dont l'exposition peut être issue d'opérations précises sur instruments dérivés ou de parts indicielles.

L'exposition globale du Fonds à ses sources de levier correspond à la somme des sources de levier suivantes et ne doit pas dépasser 300 % de sa valeur liquidative : i) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert; ii) l'encours total des emprunts aux termes des conventions d'emprunt aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture.

ii. Risque de change

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

Devise	31 mars 2025				Incidence sur l'actif net			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	90 981	5 907	(16 857)	80 031				
Total	90 981	5 907	(16 857)	80 031				
% de l'actif net	94,7	6,1	(17,5)	83,3				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(4 002)	(4,2)	4 002	4,2

Devise	31 mars 2024				Incidence sur l'actif net			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	36 334	1 858	(7 214)	30 978				
Total	36 334	1 858	(7 214)	30 978				
% de l'actif net	88,4	4,5	(17,6)	75,3				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(1 549)	(3,8)	1 549	3,8

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

iii. Risque de taux d'intérêt

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

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

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

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

iv. Autre risque de prix

Le tableau ci-après résume l'exposition du Fonds à l'autre risque de prix.

Incidence sur l'actif net	Augmentation de 10 %		Diminution de 10 %	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
31 mars 2025	4 929	5,1	(6 852)	(7,1)
31 mars 2024	17	–	(4 603)	(11,2)

v. Risque de crédit

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

f) Classement de la juste valeur

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

	31 mars 2025				31 mars 2024			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	85 399	–	–	85 399	35 210	–	–	35 210
Options	5 582	–	–	5 582	–	1 124	–	1 124
Actifs dérivés	–	43	–	43	441	–	–	441
Passifs dérivés	(315)	(613)	–	(928)	–	(631)	–	(631)
Total	90 666	(570)	–	90 096	35 651	493	–	36 144

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 des périodes, aucun transfert n'a eu lieu entre le niveau 1 et le niveau 2.

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	22 152	21 490
Fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire	–	–

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	43	(4)	–	39
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(337)	4	4 955	4 622
Obligation pour options vendues	(591)	–	–	(591)
Total	(885)	–	4 955	4 070

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

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	441	–	–	441
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(21)	–	723	702
Obligation pour options vendues	(573)	–	–	(573)
Total	(153)	–	723	570

i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Aux 31 mars 2025 et 2024, le Fonds n'avait aucun placement dans des fonds sous-jacents.

j) Effet de levier

L'effet de levier survient lorsqu'un Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou a recours à des produits dérivés, pour effectuer des placements qui n'auraient autrement pas été possibles. L'exposition globale du Fonds à ses sources de levier est calculée comme étant la somme des éléments suivants : i) la valeur marchande des titres vendeur; ii) le montant en espèces emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle des positions sur dérivés du Fonds, à l'exception des dérivés utilisés aux fins de couverture. Cette exposition ne peut dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025, l'exposition globale du Fonds aux sources de levier a varié entre 35 % de la valeur liquidative en avril 2024 et 47 % en décembre 2024. La cible du Fonds d'une exposition de 50 % vise à égaler le levier type utilisé dans le segment des placements privés, et les fluctuations par rapport à la cible découlent des fluctuations du marché, du rééquilibrage et des flux de fonds. Les sources de levier étaient des positions acheteur sur contrats à terme standardisés. Incluant la valeur notionnelle des dérivés utilisés aux fins de couverture, les montants de levier minimaux et maximaux ont varié entre 312 % et 388 %.

Au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024, l'exposition globale du Fonds aux sources de levier a varié entre 42 % de la valeur liquidative en décembre 2023 et 51 % en mars 2024. La cible du Fonds d'une exposition de 50 % vise à égaler le levier type utilisé dans le segment des placements privés, et les fluctuations par rapport à la cible découlent des fluctuations du marché, du rééquilibrage et des flux de fonds. Les sources de levier étaient des positions acheteur sur contrats à terme standardisés. Incluant la valeur notionnelle des dérivés utilisés aux fins de couverture, les montants de levier minimaux et maximaux ont varié entre 277 % et 361 %.

k) Placements donnés en garantie

Au 31 mars 2025, des placements dans des titres d'une juste valeur de 988 \$ (2 900 \$ en 2024) ont été donnés en garantie en contrepartie de placements achetés au moyen d'emprunts de liquidités.