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 FINB Actions internationales Mackenzie (le « FNB »). 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 FNB. 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 parts. Son rapport est présenté ci-dessous.

Au nom de Corporation Financière Mackenzie,
gestionnaire du FNB

Signé « Luke Gould »

Luke Gould
Président et chef de la direction
Corporation Financière Mackenzie

Signé « Terry Rountes »

Terry Rountes
Chef des finances, Fonds
Corporation Financière Mackenzie

Le 4 juin 2025

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de parts du FINB Actions internationales Mackenzie (le « FNB »),

Opinion

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

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

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Autres informations

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du FNB 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 FNB 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 FNB.

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

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

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

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

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

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

  Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du FNB 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 FNB 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.
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés
L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Jacob Smolack.
Toronto, Canada
Le 4 juin 2025

FINB ACTIONS INTERNATIONALES MACKENZIE

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	2025 $	2024 $
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	1 011 308	824 100
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 321	917
Dividendes à recevoir	6 873	4 361
Sommes à recevoir pour placements vendus	–	–
Sommes à recevoir pour parts émises	–	3 524
Total de l'actif	**1 024 502**	**832 902**
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	3 792	2 541
Sommes à payer pour parts rachetées	–	–
Sommes à payer au gestionnaire	253	139
Total du passif	**4 045**	**2 680**
Actif net attribuable aux porteurs de parts	**1 020 457**	**830 222**

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 $	2024 $
Revenus		
Dividendes	29 963	22 324
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	77	52
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	16 281	(2 783)
Profit (perte) net(te) latent(e)	66 815	88 797
Revenu tiré du prêt de titres	172	115
Revenu provenant des rabais sur les frais	1	–
Autre	518	401
Total des revenus (pertes)	**113 827**	**108 906**
Charges (note 6)		
Frais de gestion	1 761	1 223
Rabais sur les frais de gestion	(1 637)	(1 144)
Intérêts débiteurs	3	25
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	684	584
Frais du comité d'examen indépendant	2	2
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	**813**	**690**
Charges absorbées par le gestionnaire	–	85
Charges nettes	**813**	**605**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts liée aux activités d'exploitation, avant impôt	**113 014**	**108 301**
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	2 666	2 166
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts liée aux activités d'exploitation	**110 348**	**106 135**

	Actif net attribuable aux porteurs de parts (note 3)			
	par part		par série	
	2025	2024	2025	2024
Parts en $ CA	126,92	116,77	1 020 457	830 222

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts liée aux activités d'exploitation (note 3)			
	par part		par série	
	2025	2024	2025	2024
Parts en $ CA	13,84	17,02	110 348	106 135

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	Parts en $ CA	
	2025	**2024**
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS		
À l'ouverture	**830 222**	**549 035**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	110 348	106 135
Distributions versées aux porteurs de parts :		
Revenu de placement	(23 785)	(17 070)
Gains en capital	(12)	(24)
Rabais sur les frais de gestion	(1 637)	(1 144)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(25 434)	(18 238)
Opérations sur les parts :		
Produit de l'émission de parts	227 446	206 444
Réinvestissement des distributions	12	24
Paiements au rachat de parts	(122 137)	(13 178)
Total des opérations sur les parts	105 321	193 290
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	**190 235**	**281 187**
À la clôture	**1 020 457**	**830 222**
Augmentation (diminution) des parts (en milliers) (note 7) :	**Parts**	
Parts en circulation, à l'ouverture	**7 110**	**5 280**
Émises	1 920	1 950
Réinvestissement des distributions	–	–
Rachetées	(990)	(120)
Parts en circulation, à la clôture	**8 040**	**7 110**

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	2025 $	2024 $
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts liée aux activités d'exploitation	110 348	106 135
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(16 348)	2 650
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(66 815)	(88 797)
Achat de placements	(261 503)	(235 855)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	158 688	45 388
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	(2 512)	(1 558)
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	114	13
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	**(78 028)**	**(172 024)**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	230 970	202 920
Paiements au rachat de parts	(122 137)	(13 178)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(25 422)	(18 214)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	**83 411**	**171 528**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**5 383**	**(496)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	917	1 461
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	21	(48)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**6 321**	**917**
Trésorerie	6 321	917
Équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**6 321**	**917**
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	27 451	20 731
Impôts étrangers payés	2 666	2 166
Intérêts reçus	77	52
Intérêts versés	3	25

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
ACTIONS					
3i Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	38 923	1 280	2 615
A.P. Moller-Mærsk AS, cat. A	Danemark	Produits industriels	97	265	239
A.P. Moller-Mærsk AS, cat. B	Danemark	Produits industriels	106	317	265
The a2 Milk Co. Ltd.	Nouvelle-Zélande	Consommation de base	27 465	158	195
A2A SPA	Italie	Services publics	63 050	157	218
AAK AB	Suède	Consommation de base	7 116	203	285
ABB Ltd.	Suisse	Produits industriels	65 061	3 328	4 786
ABC-Mart Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 714	89	100
Ackermans & van Haaren SA	Belgique	Soins de santé	887	201	276
Acom Co. Ltd.	Japon	Services financiers	15 399	56	57
ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA	Espagne	Produits industriels	6 970	314	572
Addtech AB, actions de cat. B	Suède	Produits industriels	9 683	277	406
adidas AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	6 746	2 126	2 273
Admiral Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	9 527	426	504
Advantest Corp.	Japon	Technologie de l'information	29 854	1 133	1 860
Adyen NV	Pays-Bas	Services financiers	1 241	2 769	2 713
Aena SA	Espagne	Produits industriels	2 980	666	1 003
AEON Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	31 888	963	1 151
AEON Mall Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	3 666	66	83
AerCap Holdings NV	Irlande	Produits industriels	7 634	691	1 123
Ageas	Belgique	Services financiers	6 147	385	529
AGL Energy Ltd.	Australie	Services publics	24 328	210	230
AIA Group Ltd.	Hong Kong	Services financiers	439 003	5 606	4 759
AIB Group PLC	Irlande	Services financiers	73 608	489	681
Air Liquide SA	France	Matériaux	22 900	4 579	6 235
Air Water Inc.	Japon	Matériaux	8 195	152	149
Airbus SE	France	Produits industriels	23 889	4 215	6 046
Airport City Ltd.	Israël	Biens immobiliers	2 325	53	47
Aisin Seiki Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	20 404	307	319
Ajinomoto Co. Inc.	Japon	Consommation de base	40 696	847	1 159
Aker ASA	Norvège	Produits industriels	957	83	81
Aker BP ASA	Norvège	Énergie	12 595	482	429
Alcon Inc.	Suisse	Soins de santé	20 010	2 051	2 709
Alfa Laval AB	Suède	Produits industriels	11 433	535	703
Alfresa Holdings Corp.	Japon	Soins de santé	7 605	156	155
Alibaba Health Information Technology Ltd.	Chine	Consommation de base	203 878	256	178
All Nippon Airways Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	18 304	519	486
Allegro.eu SA	Pologne	Consommation discrétionnaire	25 317	316	294
Allianz SE, nom.	Allemagne	Services financiers	15 719	5 155	8 605
Amada Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	12 273	160	171
Amadeus IT Group SA	Espagne	Consommation discrétionnaire	18 289	1 617	2 005
Amot Investments Ltd.	Israël	Biens immobiliers	8 781	64	61
Amplifon SPA	Italie	Soins de santé	5 314	247	154
Ampol Ltd.	Australie	Énergie	9 896	278	208
Andritz AG	Autriche	Produits industriels	2 888	204	232
Anglo American PLC	Royaume-Uni	Matériaux	49 917	2 257	1 989
Anheuser-Busch InBev NV	Belgique	Consommation de base	38 304	3 093	3 390
Antofagasta PLC	Chili	Matériaux	14 025	377	435
APA Group	Australie	Services publics	52 498	439	372
ArcelorMittal SA	Luxembourg	Matériaux	18 595	648	765
argenx SE	Pays-Bas	Soins de santé	2 440	1 301	2 078
Aristocrat Leisure Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	23 096	885	1 329
Asahi Glass Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	7 846	386	343
Asahi Group Holdings Ltd.	Japon	Consommation de base	60 570	1 019	1 115
Asahi Intecc Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	8 650	234	200
Asahi Kasei Corp.	Japon	Matériaux	55 044	598	555
Ascendas Real Estate Investment Trust	Singapour	Biens immobiliers	144 166	401	412
Ashtead Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	17 751	1 508	1 367
ASICS Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	25 781	340	780
ASM International NV	Pays-Bas	Technologie de l'information	1 869	1 159	1 207
ASML Holding NV	Pays-Bas	Technologie de l'information	15 692	14 130	14 785
Asmodee Group AB	Suède	Consommation discrétionnaire	5 933	77	78
ASSA ABLOY AB, B	Suède	Produits industriels	39 522	1 395	1 698
Assicurazioni Generali SPA	Italie	Services financiers	42 057	1 184	2 117
Associated British Foods PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	12 266	437	435

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)					
Astellas Pharma Inc.	Japon	Soins de santé	72 787	1 352	1 013
AstraZeneca PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	60 981	10 434	12 749
ASX Ltd.	Australie	Services financiers	7 875	517	460
Atlas Arteria Ltd.	Australie	Produits industriels	43 997	236	191
Atlas Copco AB, A	Suède	Produits industriels	103 043	1 979	2 353
Atlas Copco AB, B	Suède	Produits industriels	60 984	1 019	1 226
Auckland International Airport Ltd.	Nouvelle-Zélande	Produits industriels	61 452	399	409
Aurizon Holdings Ltd.	Australie	Produits industriels	71 747	244	199
Australia and New Zealand Banking Group Ltd.	Australie	Services financiers	121 093	2 903	3 159
Auto Trader Group PLC	Royaume-Uni	Services de communication	36 090	408	499
AutoStore Holdings Ltd.	Bermudes	Produits industriels	43 236	86	55
Avanza Bank Holding AB	Suède	Services financiers	4 822	161	211
Aviva PLC	Royaume-Uni	Services financiers	108 953	879	1 124
AXA SA	France	Services financiers	69 744	2 760	4 272
Axfood AB	Pays-Bas	Consommation de base	4 557	152	147
Azbil Corp.	Japon	Technologie de l'information	20 674	233	229
Azelis Group NV	Belgique	Produits industriels	4 820	146	122
Azrieli Group Ltd.	Israël	Biens immobiliers	1 482	136	143
B&M European Value Retail SA	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	37 834	332	183
BAE Systems PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	122 515	1 850	3 549
Bakkafrost P/F	Danemark	Consommation de base	2 017	169	136
Banca Mediolanum SPA	Italie	Services financiers	8 247	107	191
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Espagne	Services financiers	231 302	2 244	4 511
Banco BPM SPA	Italie	Services financiers	55 242	428	803
Banco Comercial Português SA	Portugal	Services financiers	297 003	100	257
Banco Santander SA	Espagne	Services financiers	607 902	3 081	5 856
Bank Hapoalim	Israël	Services financiers	53 790	640	1 040
Bank Leumi Le-Israel	Israël	Services financiers	61 095	697	1 175
Bank of Ireland Group PLC	Irlande	Services financiers	40 697	568	686
Bank Pekao SA	Pologne	Services financiers	7 153	267	467
Barclays PLC	Royaume-Uni	Services financiers	586 890	1 798	3 138
Barratt Redrow PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	54 765	492	430
BASF SE	Allemagne	Matériaux	36 333	2 817	2 592
BAWAG Group AG	Autriche	Services financiers	3 047	226	450
BayCurrent Consulting Inc.	Japon	Produits industriels	5 236	245	326
Bayer AG	Allemagne	Soins de santé	39 992	2 646	1 372
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG, priv.	Allemagne	Consommation discrétionnaire	2 430	271	260
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	11 983	1 504	1 373
Beiersdorf AG	Allemagne	Consommation de base	3 905	631	725
Beijer Ref AB	Suède	Produits industriels	16 610	328	335
The Berkeley Group Holdings PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	3 975	312	265
Bezeq Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	Israël	Services de communication	80 754	143	170
BHP Group Ltd. (actions en AUD)	Australie	Matériaux	202 614	7 937	6 942
Big Shopping Centers Ltd.	Israël	Biens immobiliers	635	92	126
BioNTech SE	Allemagne	Soins de santé	3 753	708	481
BlueScope Steel Ltd.	Australie	Matériaux	17 966	326	343
BNP Paribas SA	France	Services financiers	40 631	3 305	4 858
Boliden AB	Suède	Matériaux	10 896	484	511
Bolloré SA	France	Services de communication	28 920	216	243
Bouygues SA	France	Produits industriels	7 843	371	444
BP PLC	Royaume-Uni	Énergie	598 267	4 165	4 847
Brambles Ltd.	Australie	Produits industriels	56 019	666	1 006
Bridgestone Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	22 316	1 178	1 288
British American Tobacco PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	80 392	3 876	4 752
Brother Industries Ltd.	Japon	Technologie de l'information	10 192	245	264
BT Group PLC	Royaume-Uni	Services de communication	245 169	621	755
Budimex SA	Pologne	Produits industriels	516	91	108
Budweiser Brewing Co. APAC Ltd.	Hong Kong	Consommation de base	68 632	206	119
Bunzl PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	13 348	654	735
BYD Electronic International Co. Ltd.	Chine	Technologie de l'information	30 481	162	227
CA Immobilien Anlagen AG	Autriche	Biens immobiliers	1 382	57	48
CaixaBank SA	Espagne	Services financiers	142 244	747	1 586
Calbee Inc.	Japon	Consommation de base	3 147	91	85
Camtek Ltd.	Israël	Technologie de l'information	1 127	102	93
Canon Inc.	Japon	Technologie de l'information	36 637	1 236	1 638

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)					
Capcom Co. Ltd.	Japon	Services de communication	13 565	301	478
Capgemini SE	France	Technologie de l'information	6 355	1 597	1 364
CapitaLand Investment Ltd.	Singapour	Biens immobiliers	92 545	296	272
CapitaLand Mall Integrated Commercial Trust	Singapour	Biens immobiliers	201 806	404	454
Carlsberg AS, B	Danemark	Consommation de base	3 716	692	679
carsales.com Ltd.	Australie	Services de communication	13 865	334	392
Castellum AB	Suède	Biens immobiliers	16 478	292	262
Cathay Pacific Airways Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	24 441	35	47
CCC SA	Pologne	Consommation discrétionnaire	1 925	122	167
CD Projekt SA	Pologne	Services de communication	2 804	151	220
Cellebrite DI Ltd.	Japon	Technologie de l'information	2 771	47	77
Cellnex Telecom SAU	Espagne	Services de communication	23 189	1 368	1 184
Central Japan Railway Co.	Japon	Produits industriels	37 949	1 287	1 042
Centrica PLC	Royaume-Uni	Services publics	208 027	544	577
Charter Hall Group	Australie	Biens immobiliers	18 858	249	274
Check Point Software Technologies Ltd.	Israël	Technologie de l'information	3 472	635	1 139
The Chiba Bank Ltd.	Japon	Services financiers	29 637	263	399
China Gas Holdings Ltd.	Chine	Services publics	109 276	226	143
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	Chine	Consommation de base	119 780	613	425
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	Hong Kong	Consommation discrétionnaire	70 715	141	115
Chubu Electric Power Co. Inc.	Japon	Services publics	29 348	450	458
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	26 006	1 215	1 702
City Developments Ltd.	Singapour	Biens immobiliers	16 141	106	87
CK Asset Holdings Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	73 264	536	426
CK Hutchison Holdings Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	107 677	899	871
CK Infrastructure Holdings Ltd.	Hong Kong	Services publics	24 624	195	212
CLP Holdings Ltd.	Hong Kong	Services publics	76 888	892	902
Coca-Cola European Partners PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	8 368	699	1 048
Coca-Cola West Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	5 235	94	123
Cochlear Ltd.	Australie	Soins de santé	2 641	592	621
Coles Group Ltd.	Australie	Consommation de base	52 899	828	927
Coloplast AS	Danemark	Soins de santé	5 297	932	798
Colruyt SA	Belgique	Consommation de base	1 316	74	78
Banque du Commonwealth d'Australie	Australie	Services financiers	67 930	6 578	9 195
Compagnie de Saint-Gobain	France	Produits industriels	18 385	1 596	2 621
Compagnie Financière Richemont SA	Suisse	Consommation discrétionnaire	21 466	3 806	5 341
Compagnie générale des établissements Michelin, B	France	Consommation discrétionnaire	27 007	1 214	1 361
Compass Group PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	69 096	2 263	3 277
Computershare Ltd.	Australie	Produits industriels	21 136	428	742
Concordia Financial Group Ltd.	Japon	Services financiers	45 598	265	431
Contact Energy Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services publics	31 930	217	238
Continental AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	4 380	520	440
ConvaTec Group PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	68 068	257	325
COSMOS Pharmaceutical Corp.	Japon	Consommation de base	1 544	118	112
CPI Europe AG	Autriche	Biens immobiliers	1 299	51	34
Crédit Agricole SA	France	Services financiers	39 970	697	1 042
Croda International PLC	Royaume-Uni	Matériaux	5 343	546	290
CSL Ltd.	Australie	Soins de santé	19 601	5 028	4 382
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	Chine	Soins de santé	330 878	428	302
CVC Capital Partners PLC	Luxembourg	Services financiers	26 200	746	742
Cyber Agent Ltd.	Japon	Services de communication	17 197	237	187
CyberArk Software Ltd.	Israël	Technologie de l'information	1 900	522	924
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	17 577	306	359
Daifuku Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	14 008	429	491
Dai-ichi Life Holdings Inc.	Japon	Services financiers	149 384	1 033	1 629
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	77 948	2 973	2 634
Daikin Industries Ltd.	Japon	Produits industriels	11 069	2 500	1 719
Daimler AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	28 206	2 690	2 376
Daimler Truck Holding AG	Allemagne	Produits industriels	20 297	940	1 171
Daito Trust Construction Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	2 431	343	358
Daiwa House Industry Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	25 238	937	1 199
Daiwa House REIT Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	93	255	212
Daiwa Securities Group Inc.	Japon	Services financiers	58 001	439	555
Danone SA	France	Consommation de base	25 726	2 180	2 833
Danske Bank AS	Danemark	Services financiers	27 260	789	1 279

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)					
Dassault Systèmes SA	France	Technologie de l'information	27 596	1 546	1 499
Davide Campari-Milano SPA	Italie	Consommation de base	23 104	325	194
DBS Group Holdings Ltd.	Singapour	Services financiers	81 851	2 464	4 073
DCC PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	4 009	376	383
Delek Group Ltd.	Israël	Énergie	374	66	83
Denso Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	67 337	1 383	1 195
Dentsu Inc.	Japon	Services de communication	7 933	336	251
Deutsche Bank AG, nom.	Allemagne	Services financiers	73 735	1 241	2 501
Deutsche Börse AG	Allemagne	Services financiers	7 407	1 799	3 133
Deutsche Telekom AG	Allemagne	Services de communication	131 415	3 827	6 991
Dexus Property Group	Australie	Biens immobiliers	43 032	344	273
DHL Group	Allemagne	Produits industriels	39 075	2 423	2 398
Diageo PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	90 450	4 908	3 385
D'Ieteren SA	Belgique	Consommation discrétionnaire	845	190	209
Dino Polska SA	Pologne	Consommation de base	1 942	218	325
Disco Corp.	Japon	Technologie de l'information	3 630	823	1 044
DNB Bank ASA	Norvège	Services financiers	33 339	892	1 255
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	4 470	648	319
DSM-Firmenich AG	Suisse	Matériaux	10 695	1 818	1 519
DSV Panalpina AS	Danemark	Produits industriels	7 723	1 930	2 144
E.ON SE	Allemagne	Services publics	90 082	1 446	1 955
East Japan Railway Co.	Japon	Produits industriels	44 503	1 166	1 264
Ebara Corp.	Japon	Produits industriels	18 725	267	405
EBOS Group Ltd.	Nouvelle-Zélande	Soins de santé	6 437	196	200
EDP Renováveis SA	Espagne	Services publics	12 144	312	146
Eisai Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	11 399	833	455
Elbit Systems Ltd.	Israël	Produits industriels	1 008	254	555
Electric Power Development Co. Ltd.	Japon	Services publics	6 812	143	166
Elia System Operator SA/NV, droits éch. 08-04-2025	Belgique	Services publics	1 135	–	8
Elia System Operator SA/NV	Belgique	Services publics	1 425	213	178
Elisa Oyj	Finlande	Services de communication	5 697	400	399
Embracer Group AB	Suède	Services de communication	5 943	230	90
Endeavour Group Ltd.	Australie	Consommation de base	58 686	326	202
Endesa SA	Espagne	Services publics	12 824	368	488
Enel SPA	Italie	Services publics	312 593	3 019	3 643
ENEOS Holdings Inc.	Japon	Énergie	113 417	629	854
Energias de Portugal SA	Portugal	Services publics	113 726	708	550
Energix Renewable Energies Ltd.	Israël	Services publics	12 029	55	47
ENGIE SA	France	Services publics	71 239	1 431	1 997
Eni SPA	Italie	Énergie	89 128	1 667	1 981
Enlight Renewable Energy Ltd.	Israël	Services publics	4 967	128	114
Entain PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	26 309	539	282
Epiroc AB, cat. A	Suède	Produits industriels	25 184	642	726
Epiroc AB, cat. B	Suède	Produits industriels	15 287	341	385
EQT AB	Suède	Services financiers	20 250	744	883
Equinor ASA	Norvège	Énergie	35 368	1 253	1 346
Erste Group Bank AG	Autriche	Services financiers	12 328	645	1 221
ESR Cayman Ltd.	Chine	Biens immobiliers	107 648	303	244
EssilorLuxottica	France	Soins de santé	11 765	2 959	4 854
Essity Aktiebolag, cat. B	Suède	Consommation de base	24 461	896	1 000
EVN AG	Autriche	Services publics	1 438	51	48
Evolution Gaming Group AB	Suède	Consommation discrétionnaire	7 119	1 078	761
Evolution Mining Ltd.	Australie	Matériaux	79 826	283	509
EVRAZ PLC	Royaume-Uni	Matériaux	9 028	87	–
EXOR NV	Pays-Bas	Services financiers	3 808	432	495
Experian PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	37 378	1 949	2 478
FANUC Corp.	Japon	Produits industriels	37 993	1 759	1 485
Fast Retailing Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	7 132	2 299	3 024
Fastighets AB Balder	Suède	Biens immobiliers	27 085	253	244
Fattal Holdings 1998 Ltd.	Israël	Consommation discrétionnaire	270	42	50
Ferrari NV	Italie	Consommation discrétionnaire	5 314	2 056	3 240
Ferrovial SE	Pays-Bas	Produits industriels	19 330	825	1 238
Financière de Tubize SA	Belgique	Soins de santé	778	170	152
FinecoBank Banca Fineco SPA	Italie	Services financiers	24 739	502	700
First International Bank of Israel Ltd.	Israël	Services financiers	2 101	110	152

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)					
	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	Nouvelle-Zélande	Soins de santé	22 498	539	615
	Fortescue Metals Group Ltd.	Australie	Matériaux	63 961	1 190	882
	Fortum Oyj	Finlande	Services publics	17 478	426	411
	Fosun International Ltd.	Chine	Produits industriels	84 343	92	65
	Fresenius Medical Care AG & Co.	Allemagne	Soins de santé	8 071	584	573
	Fresenius SE & Co. KGaA	Allemagne	Soins de santé	16 766	803	1 026
	Fresnillo PLC	Mexique	Matériaux	7 768	99	135
	Frontline PLC	Norvège	Énergie	5 797	136	122
	Fuji Electric Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	5 519	345	334
	FUJIFILM Holdings Corp.	Japon	Technologie de l'information	37 367	1 036	1 023
	Fujikura Ltd.	Japon	Produits industriels	9 809	269	510
	Fujitsu Ltd.	Japon	Technologie de l'information	73 317	1 457	2 082
	Fukuoka Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	7 493	213	283
	Futu Holdings Ltd.	Chine	Services financiers	2 349	173	346
	Galaxy Entertainment Group Ltd.	Hong Kong	Consommation discrétionnaire	75 486	593	425
	Groupe Galderma SA	Suisse	Soins de santé	3 426	650	521
	Galp Energia SGPS SA	Portugal	Énergie	16 985	324	429
	Gas Natural SDG SA	Espagne	Services publics	4 401	154	176
	Geberit AG	Suisse	Produits industriels	1 339	1 056	1 198
	Geely Automobile Holdings Ltd.	Chine	Consommation discrétionnaire	233 859	579	720
	Genmab AS	Danemark	Soins de santé	2 632	1 163	735
	Genting Singapore Ltd.	Singapour	Consommation discrétionnaire	236 344	199	190
	Getinge AB	Suède	Soins de santé	8 818	289	273
	Givaudan SA	Suisse	Matériaux	373	1 981	2 305
	Gjensidige Forsikring ASA	Norvège	Services financiers	7 501	192	248
	GlaxoSmithKline PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	168 618	4 791	4 580
	Glencore PLC	Australie	Matériaux	373 925	2 509	1 947
	Global-e Online Ltd.	Israël	Consommation discrétionnaire	3 937	187	202
	GLP J-REIT	Japon	Biens immobiliers	194	294	225
	GMO Payment Gateway Inc.	Japon	Services financiers	1 780	199	136
	Goodman Group	Australie	Biens immobiliers	75 902	1 670	1 935
	GPT Group, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	78 907	328	309
	Grab Holdings Ltd.	Singapour	Produits industriels	95 057	427	620
1	Groupe Bruxelles Lambert SA	Belgique	Services financiers	3 340	389	357
	Hafnia Ltd.	Singapour	Énergie	10 447	94	62
	Hakuhodo DY Holdings Inc.	Japon	Services de communication	8 867	130	92
	Haleon PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	313 075	1 837	2 276
	Halma PLC	Royaume-Uni	Technologie de l'information	15 268	631	732
	Hamamatsu Photonics K.K.	Japon	Technologie de l'information	11 327	334	159
	Hang Lung Properties Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	68 988	152	85
	Hang Seng Bank Ltd.	Hong Kong	Services financiers	28 768	592	561
	Hankyu Hanshin Holdings Inc.	Japon	Produits industriels	9 525	381	369
	Hannover Rueckversicherung SE, nom.	Allemagne	Services financiers	2 448	662	1 045
	Hapag-Lloyd AG	Allemagne	Produits industriels	256	65	55
	Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd.	Israël	Services financiers	4 276	52	98
	Haseko Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	10 595	175	200
	HeidelbergCement AG	Allemagne	Matériaux	5 271	573	1 291
	Heineken Holding NV, A	Pays-Bas	Consommation de base	4 544	505	473
	Heineken NV	Pays-Bas	Consommation de base	11 698	1 528	1 371
	Henderson Land Development Co. Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	53 367	250	221
	Henkel AG & Co. KGaA, priv.	Allemagne	Consommation de base	6 684	751	764
	Henkel AG & Co. KGaA	Allemagne	Consommation de base	3 902	399	404
	Hennes & Mauritz AB, B	Suède	Consommation discrétionnaire	22 326	493	422
	Hermès International	France	Consommation discrétionnaire	1 318	3 012	4 940
	Hexagon AB, B	Suède	Technologie de l'information	78 213	1 205	1 195
	Hikari Tsushin Inc.	Japon	Produits industriels	779	175	289
	Hikma Pharmaceuticals PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	6 430	220	233
	Hirose Electric Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	1 169	207	194
	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	4 320	154	164
	Hitachi Ltd.	Japon	Produits industriels	179 467	3 280	5 973
	HK Electric Investments et HK Electric Investments Ltd.	Hong Kong	Services publics	91 728	89	91
	HKT Trust et HKT Ltd.	Hong Kong	Services de communication	146 398	246	282
	Holcim Ltd.	Suisse	Matériaux	20 149	1 751	3 097
	Holmen AB, actions de cat. B	Suède	Matériaux	3 675	206	209
	Honda Motor Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	188 018	2 432	2 429

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 Hong Kong and China Gas Co. Ltd.	Hong Kong	Services publics	371 071	541	459
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd.	Hong Kong	Services financiers	48 562	2 823	3 097
Hongkong Land Holdings Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	41 829	242	260
Hoshizaki Electric Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	4 386	214	244
Hoya Corp.	Japon	Soins de santé	13 852	2 207	2 237
HSBC Holdings PLC	Royaume-Uni	Services financiers	729 706	6 933	11 846
Huhtamaki Oyj	Finlande	Matériaux	4 231	222	216
Hulic Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	23 150	287	320
Husqvarna AB, B	Suède	Produits industriels	15 630	193	106
Iberdrola SA	Espagne	Services publics	235 812	3 816	5 477
Ibiden Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	5 050	291	194
ICON PLC	États-Unis	Soins de santé	3 345	1 081	842
Idemitsu Kosan Co.	Japon	Énergie	38 654	274	392
IHI Corp.	Japon	Produits industriels	5 941	215	590
Iida Group Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 711	155	147
Imperial Brands PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	31 609	989	1 682
Industria de Diseño Textil SA (Inditex)	Espagne	Consommation discrétionnaire	44 976	2 221	3 206
Industrial Buildings Corp. Ltd.	Israël	Biens immobiliers	24 882	92	95
Industrivarden AB, cat. C	Suède	Services financiers	5 375	213	283
Industrivarden AB	Suède	Services financiers	4 380	175	231
Indutrade AB	Suède	Produits industriels	10 829	343	430
Infineon Technologies AG	Allemagne	Technologie de l'information	53 013	2 472	2 505
Informa PLC	Royaume-Uni	Services de communication	53 903	608	770
Infrastrutture Wireless Italiane SPA	Italie	Services de communication	13 944	207	212
Infratil Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services financiers	37 270	296	315
Groupe ING NV	Pays-Bas	Services financiers	126 068	2 239	3 526
INPEX Corp.	Japon	Énergie	34 342	494	680
InPost SA	Pologne	Produits industriels	9 687	188	203
Insurance Australia Group Ltd.	Australie	Services financiers	96 636	495	668
InterContinental Hotels Group PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	6 040	622	926
Intermediate Capital Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	11 724	366	426
International Consolidated Airlines Group SA	Royaume-Uni	Produits industriels	146 506	411	710
Intertek Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	6 523	543	606
Intesa Sanpaolo SPA	Italie	Services financiers	637 221	2 436	4 690
Investment AB Latour	Suède	Produits industriels	5 466	187	213
Investor AB, A	Suède	Services financiers	19 450	566	831
Investor AB	Suède	Services financiers	73 834	2 142	3 156
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	13 305	185	274
Israel Chemicals Ltd.	Israël	Matériaux	28 275	243	228
The Israel Corp. Ltd.	Israël	Matériaux	147	58	56
Israel Discount Bank Ltd.	Israël	Services financiers	50 511	350	502
Isuzu Motors Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	23 911	392	464
ITOCHU Corp.	Japon	Produits industriels	50 575	2 400	3 359
J Sainsbury PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	70 989	314	310
J. Front Retailing Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	10 107	128	179
James Hardie Industries PLC	Irlande	Matériaux	17 397	693	600
Japan Airlines Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	17 612	446	433
Japan Exchange Group Inc.	Japon	Services financiers	42 358	581	623
Japan Metropolitan Fund Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	290	292	267
Japan Post Bank Co. Ltd.	Japon	Services financiers	15 623	184	226
Japan Post Holdings Co. Ltd.	Japon	Services financiers	79 749	899	1 146
Japan Post Insurance Co. Ltd.	Japon	Services financiers	7 401	172	216
Japan Real Estate Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	287	297	296
Japan Tobacco Inc.	Japon	Consommation de base	45 062	1 330	1 784
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	Singapour	Produits industriels	2 563	68	73
Jardine Matheson Holdings Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	8 149	535	497
JBH Hi-Fi Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	4 451	409	371
JD Sports Fashion PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	99 827	255	126
Jerónimo Martins SGPS SA	Portugal	Consommation de base	11 144	312	340
JFE Holdings Inc.	Japon	Matériaux	23 877	410	420
Kajima Corp.	Japon	Produits industriels	18 109	351	531
Kansai Electric Power Co. Inc.	Japon	Services publics	38 368	605	655
Kansai Paint Co. Ltd.	Japon	Matériaux	6 277	149	129
Kao Corp.	Japon	Consommation de base	18 401	1 173	1 146
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	Japon	Produits industriels	6 337	219	545

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)					
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	Japon	Produits industriels	15 522	198	302
KBC Groupe SA	Belgique	Services financiers	10 172	958	1 328
KDDI Corp.	Japon	Services de communication	121 172	2 466	2 752
Keio Corp.	Japon	Produits industriels	4 594	229	168
Keisei Electric Railway Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	19 208	279	249
Keppel Corp. Ltd.	Singapour	Produits industriels	56 036	342	414
Kering	France	Consommation discrétionnaire	2 875	2 063	853
Kerry Group PLC, A	Irlande	Consommation de base	6 012	857	905
Kesko Oyj, cat. B	Finlande	Consommation de base	11 105	343	326
Kewpie Corp.	Japon	Consommation de base	4 363	117	123
Keyence Corp.	Japon	Technologie de l'information	7 483	4 539	4 212
KGHM Polska Miedz SA	Pologne	Matériaux	5 636	251	262
Kikkoman Corp.	Japon	Consommation de base	31 165	506	432
Kingfisher PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	73 507	349	346
Kingspan Group PLC	Irlande	Produits industriels	6 208	680	716
Kintetsu Corp.	Japon	Produits industriels	7 664	319	235
Kirin Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	33 331	714	666
Knorr-Bremse AG	Allemagne	Produits industriels	2 719	307	353
Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	2 054	162	112
Kobe Bussan Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	5 729	204	194
KOEI TECMO HOLDINGS Co. Ltd.	Japon	Services de communication	4 848	98	92
Koito Manufacturing Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	8 296	221	147
KOKUSAI ELECTRIC Corp.	Japon	Technologie de l'information	5 657	176	132
Komatsu Ltd.	Japon	Produits industriels	36 197	1 241	1 500
Konami Corp.	Japon	Services de communication	3 878	317	656
Kone Oyj, B	Finlande	Produits industriels	13 511	1 034	1 068
Kongsberg Gruppen ASA	Norvège	Produits industriels	3 388	225	711
Koninklijke (Royal) KPN NV	Pays-Bas	Services de communication	132 203	601	805
Koninklijke Ahold Delhaize NV	Pays-Bas	Consommation de base	37 425	1 520	2 011
Koninklijke Philips NV	Pays-Bas	Soins de santé	32 525	1 268	1 182
Kose Corp.	Japon	Consommation de base	1 357	173	81
Kubota Corp.	Japon	Produits industriels	38 228	847	674
Kuehne + Nagel International AG	Suisse	Produits industriels	2 091	757	692
Kuraray Co. Ltd.	Japon	Matériaux	11 797	164	208
Kurita Water Industries Ltd.	Japon	Produits industriels	4 558	250	201
Kyocera Corp.	Japon	Technologie de l'information	53 962	966	870
Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	9 759	289	204
Kyushu Electric Power Co. Inc.	Japon	Services publics	18 730	198	235
Kyushu Railway Co.	Japon	Produits industriels	5 696	171	200
L E Lundbergföretagen AB, cat. B	Suède	Services financiers	1 824	120	131
Land Securities Group PLC	Royaume-Uni	Biens immobiliers	30 188	345	308
Lasertec Corp.	Japon	Technologie de l'information	3 179	728	388
Legal & General Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	238 625	1 020	1 076
Legrand SA	France	Produits industriels	10 248	1 311	1 549
Leonardo SPA	Italie	Produits industriels	16 312	297	1 137
Leroy Seafood Group ASA	Pays-Bas	Consommation de base	10 879	78	73
Lifco AB	Suède	Produits industriels	9 130	284	464
Lindt & Sprüngli AG-PC	Suisse	Consommation de base	41	724	796
The Link Real Estate Investment Trust	Hong Kong	Biens immobiliers	105 215	928	708
LIXIL Group Corp.	Japon	Produits industriels	11 283	256	188
Lloyds Banking Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	2 456 815	2 009	3 290
London Stock Exchange Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	16 958	2 460	3 610
Lonza Group AG	Suisse	Soins de santé	2 842	2 246	2 507
L'Oréal SA	France	Consommation de base	9 091	4 931	4 846
The Lottery Corp. Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	91 448	394	390
Lotus Bakeries NV	Belgique	Consommation de base	17	260	217
LPP SA	Pologne	Consommation discrétionnaire	45	239	294
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	France	Consommation discrétionnaire	10 536	10 275	9 365
Lynas Corp. Ltd.	Australie	Matériaux	37 529	264	233
M&G PLC	Royaume-Uni	Services financiers	97 437	340	359
Macquarie Group Ltd.	Australie	Services financiers	14 542	2 389	2 565
Mainfreight Ltd.	Nouvelle-Zélande	Produits industriels	3 358	205	169
Makita Corp.	Japon	Produits industriels	9 890	439	469
Mapletree Commercial Trust	Singapour	Biens immobiliers	93 328	145	125
Mapletree Industrial Trust	Singapour	Biens immobiliers	83 735	202	188

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)					
Mapletree Logistics Trust	Singapour	Biens immobiliers	137 553	223	193
Marks & Spencer Group PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	81 787	583	540
Marubeni Corp.	Japon	Produits industriels	67 368	1 117	1 543
Marui Group Co. Ltd.	Japon	Services financiers	7 206	164	187
Matsumotokiyoshi Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	13 712	256	309
Mazda Motor Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	23 327	264	212
mBank SA	Pologne	Services financiers	548	79	165
McDonald's Holdings Co. (Japan) Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 553	199	195
Mebuki Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	37 630	138	263
Medibank Private Ltd.	Australie	Services financiers	111 621	345	444
Mediobanca SPA	Italie	Services financiers	24 026	384	645
Medipal Holdings Corp.	Japon	Soins de santé	7 232	159	163
Meiji Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	9 775	346	306
Melisron Ltd.	Israël	Biens immobiliers	1 006	95	112
Melrose Industries PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	52 191	455	461
Menora Mivtachim Holdings Ltd.	Israël	Services financiers	724	50	52
Merck KGaA	Allemagne	Soins de santé	5 266	1 235	1 036
Mercury NZ Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services publics	27 804	146	127
Meridian Energy Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services publics	51 757	238	236
Metso Outotec Oyj	Finlande	Produits industriels	28 223	371	417
Minebea Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	15 699	422	328
Mineral Resources Ltd.	Australie	Matériaux	6 855	346	147
Mirvac Group, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	159 531	342	299
MISUMI Group Inc.	Japon	Produits industriels	11 551	378	274
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	Japon	Matériaux	57 758	485	410
Mitsubishi Corp.	Japon	Produits industriels	136 580	2 461	3 453
Mitsubishi Electric Corp.	Japon	Produits industriels	78 497	1 445	2 055
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	46 688	914	1 093
Mitsubishi Gas Chemical Co. Inc.	Japon	Matériaux	7 283	167	163
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	Japon	Produits industriels	131 607	1 023	3 200
Mitsubishi Motors Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	26 959	112	106
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	473 998	4 671	9 174
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	Japon	Services financiers	33 746	259	327
Mitsui & Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	114 756	2 352	3 092
Mitsui Chemicals Inc.	Japon	Matériaux	7 204	256	232
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	109 834	1 124	1 406
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.	Japon	Produits industriels	14 671	471	733
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	Israël	Services financiers	6 215	283	400
Mizuho Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	102 706	2 182	4 004
Moncler SPA	Italie	Consommation discrétionnaire	8 678	683	764
monday.com Ltd.	États-Unis	Technologie de l'information	1 386	330	485
Mondi PLC	Afrique du Sud	Matériaux	17 898	511	382
Monotaro Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	10 009	218	269
Mowi ASA	Norvège	Consommation de base	17 952	482	477
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	Japon	Services financiers	51 938	939	1 612
MTR Corp. Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	63 711	386	300
MTU Aero Engines AG	Allemagne	Produits industriels	2 186	696	1 089
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG (MunichRe)	Allemagne	Services financiers	5 443	2 571	4 928
Murata Manufacturing Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	73 173	2 063	1 624
NAMCO BANDAI Holdings Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	23 400	702	1 127
National Australia Bank Ltd.	Australie	Services financiers	124 524	3 408	3 799
National Grid PLC	Royaume-Uni	Services publics	198 813	3 311	3 728
NatWest Group PLC	Royaume-Uni	Services financiers	294 993	1 444	2 476
The Navigator Co. SA	Portugal	Matériaux	9 679	51	49
NEC Corp.	Japon	Technologie de l'information	51 480	769	1 558
Neste Oil Oyj	Finlande	Énergie	17 786	921	236
Nestlé SA, nom.	Suisse	Consommation de base	106 495	16 012	15 478
Nexi SPA	Italie	Services financiers	21 628	286	165
Nexon Co. Ltd.	Japon	Services de communication	17 810	483	350
Next PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	4 669	614	961
NEXTDC Ltd.	Australie	Technologie de l'information	26 345	373	267
NGK Insulators Ltd.	Japon	Produits industriels	9 837	186	174
NGK Spark Plug Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 384	189	278
NH Foods Ltd.	Japon	Consommation de base	3 932	179	190
NIBE Industrier AB	Suède	Produits industriels	59 799	622	325

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)					
NICE Systems Ltd.	Israël	Technologie de l'information	2 550	720	557
Nichirei Corp.	Japon	Consommation de base	8 792	137	150
Nidec Corp.	Japon	Produits industriels	39 097	1 812	938
Nikon Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	10 727	150	153
Nintendo Co. Ltd.	Japon	Services de communication	46 845	3 065	4 558
Nippon Building Fund Inc.	Japon	Biens immobiliers	328	426	402
Nippon Express Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	8 967	228	235
Nippon Paint Holdings Co. Ltd.	Japon	Matériaux	36 057	450	389
Nippon Prologis REIT Inc.	Japon	Biens immobiliers	92	269	205
Nippon Steel Sumitomo Metal Corp.	Japon	Matériaux	40 862	1 045	1 257
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	Japon	Services de communication	2 177 036	3 144	3 032
Nippon Television Holdings Inc.	Japon	Services de communication	6 562	106	193
Nippon Yusen Kabushiki Kaisha	Japon	Produits industriels	18 488	582	876
Nissan Chemical Industries Ltd.	Japon	Matériaux	5 189	311	222
Nissan Motor Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	89 472	486	326
Nisshin Seifun Group Inc.	Japon	Consommation de base	10 360	185	173
Nissin Foods Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	7 251	256	213
Nitori Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 318	613	474
Nitto Denko Corp.	Japon	Matériaux	28 240	556	743
NMC Health PLC	Émirats arabes unis	Soins de santé	139	7	–
Nokia Oyj	Finlande	Technologie de l'information	205 530	1 223	1 547
Nomura Holdings Inc.	Japon	Services financiers	122 772	778	1 073
Nomura Real Estate Holdings Inc.	Japon	Biens immobiliers	20 975	135	176
Nomura Real Estate Master Fund Inc.	Japon	Biens immobiliers	171	272	235
Nomura Research Institute Ltd.	Japon	Technologie de l'information	16 176	634	753
Nordea Bank ABP (actions en euros)	Finlande	Services financiers	129 645	1 859	2 372
Nordic Semiconductor ASA	Norvège	Technologie de l'information	6 684	105	115
Norsk Hydro ASA	Norvège	Matériaux	52 147	434	430
Northern Star Resources Ltd.	Australie	Matériaux	45 354	492	745
Nova Measuring Instruments Ltd.	Israël	Technologie de l'information	1 183	202	311
Novartis AG, nom.	Suisse	Soins de santé	77 795	9 696	12 382
Novo Nordisk AS, B	Danemark	Soins de santé	128 158	12 790	12 547
Novonesis, B	Danemark	Matériaux	14 756	1 132	1 233
NTT Data Corp.	Japon	Technologie de l'information	25 358	524	654
NXP Semiconductors NV	Chine	Technologie de l'information	10 332	2 725	2 826
Obayashi Corp.	Japon	Produits industriels	28 029	350	535
OBIC Business Consultants Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	1 167	68	81
OBIC Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	13 316	573	552
Odakyu Electric Railway Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	13 225	290	188
OJI Paper Co. Ltd.	Japon	Matériaux	37 646	220	227
Olympus Corp.	Japon	Soins de santé	47 267	1 123	886
Omron Corp.	Japon	Technologie de l'information	7 593	592	308
OMV AG	Autriche	Énergie	5 733	357	423
Ono Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	16 555	443	255
OPC Energy Ltd.	Israël	Services publics	5 120	56	64
Open House Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 128	162	168
Opera Ltd.	Norvège	Technologie de l'information	3 588	101	82
Oracle Corp. Japan	Japon	Technologie de l'information	1 350	145	203
Orange SA	France	Services de communication	76 061	1 158	1 418
Orica Ltd.	Australie	Matériaux	19 739	284	301
Oriental Land Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	44 392	1 837	1 258
Origin Energy Ltd.	Australie	Services publics	69 265	458	654
Orion Oyj	Finlande	Soins de santé	4 396	256	375
ORIX Corp.	Japon	Services financiers	46 031	1 144	1 366
ORIX JREIT Inc.	Japon	Biens immobiliers	116	202	197
Orkla ASA	Norvège	Consommation de base	32 581	365	513
Orsted AS	Danemark	Services publics	7 650	975	480
Osaka Gas Co. Ltd.	Japon	Services publics	16 151	403	526
Otsuka Corp.	Japon	Technologie de l'information	9 073	254	283
Otsuka Holdings Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	17 832	958	1 331
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	Singapour	Services financiers	130 713	1 628	2 421
Pan Pacific International Holdings Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	15 488	416	610
Panasonic Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	90 404	1 196	1 541
Pandora AS	Danemark	Consommation discrétionnaire	3 311	543	727
Partners Group Holding AG	Suisse	Services financiers	877	1 445	1 778

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)					
Pearson PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	26 215	382	593
[1] Pernod Ricard SA	France	Consommation de base	7 797	1 903	1 106
Persol Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	72 925	183	174
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	Pologne	Services publics	35 611	88	105
Phoenix Group Holdings	Royaume-Uni	Services financiers	30 390	301	323
The Phoenix Holdings Ltd.	Israël	Services financiers	9 317	153	248
Pilbara Minerals Ltd.	Australie	Matériaux	111 407	347	168
Pirelli & C. SPA	Italie	Consommation discrétionnaire	15 292	114	130
Plus500 Ltd.	Israël	Services financiers	2 864	85	146
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	Pologne	Énergie	23 586	476	596
Porsche Automobil Holding SE, priv.	Allemagne	Consommation discrétionnaire	6 300	553	338
Poste Italiane SPA	Italie	Services financiers	18 484	286	472
Power Assets Holdings Ltd.	Hong Kong	Services publics	55 290	432	477
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	Pologne	Services financiers	34 958	470	976
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	Pologne	Services financiers	23 044	292	479
Prada SPA	Italie	Consommation discrétionnaire	20 773	179	208
Pro Medicus Ltd.	Australie	Soins de santé	1 979	177	355
Prosus NV	Pays-Bas	Consommation discrétionnaire	55 738	2 609	3 689
Prudential PLC	Royaume-Uni	Services financiers	108 162	1 978	1 660
Prysmian SPA	Italie	Produits industriels	11 410	673	893
Publicis Groupe SA	France	Services de communication	9 311	1 494	1 256
Qantas Airways Ltd.	Australie	Produits industriels	61 474	319	499
QBE Insurance Group Ltd.	Australie	Services financiers	61 233	773	1 203
Qingdao Port International Co. Ltd.	Chine	Produits industriels	33 567	34	40
Raiffeisen International Bank-Holding AG	Autriche	Services financiers	6 034	151	223
Rakuten Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	58 595	461	480
Ramsay Health Care Ltd.	Australie	Soins de santé	7 377	391	226
REA Group Ltd.	Australie	Services de communication	1 974	286	389
Reckitt Benckiser Group PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	27 847	2 720	2 706
Recordati SPA	Italie	Soins de santé	3 958	269	322
Recruit Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	61 859	3 692	4 559
Red Eléctrica Corporación SA	Espagne	Services publics	16 377	396	473
Reece Ltd.	Australie	Produits industriels	11 947	220	168
RELX PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	75 496	3 375	5 432
Renesas Electronics Corp.	Japon	Technologie de l'information	66 341	1 228	1 269
Rentokil Initial PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	102 306	867	661
Repsol SA	Espagne	Énergie	47 923	869	916
Resona Holdings Inc.	Japon	Services financiers	88 580	586	1 097
Rheinmetall AG	Allemagne	Produits industriels	1 767	1 349	3 623
Ricoh Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	21 728	257	330
Rightmove PLC	Royaume-Uni	Services de communication	32 098	332	409
Rinnai Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	4 278	142	142
Rio Tinto Ltd.	Australie	Matériaux	15 078	1 565	1 562
Rio Tinto PLC	Royaume-Uni	Matériaux	43 551	3 899	3 711
Roche Holding AG Genusscheine	Suisse	Soins de santé	28 591	12 174	13 512
Roche Holding AG	Suisse	Soins de santé	1 163	538	580
ROHM Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	13 544	334	186
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	7 979	228	172
Rolls-Royce Holdings PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	346 182	1 405	4 817
RWE AG	Allemagne	Services publics	30 280	1 565	1 554
Ryanair Holdings PLC	Irlande	Produits industriels	42 287	1 397	1 224
Ryohin Keikaku Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	10 435	212	408
Saab AB, cat. B	Suède	Produits industriels	12 480	220	704
Safran SA	France	Produits industriels	14 301	3 000	5 380
Sagax AB, cat. B	Suède	Biens immobiliers	8 655	277	261
The Sage Group PLC	Royaume-Uni	Technologie de l'information	40 618	593	911
Salmar ASA	Norvège	Consommation de base	2 760	204	190
Sampo Oyj, A	Finlande	Services financiers	94 962	1 143	1 307
Sands China Ltd.	Hong Kong	Consommation discrétionnaire	98 326	392	284
Sandvik AB	Suède	Produits industriels	42 597	1 196	1 282
Sanofi	États-Unis	Soins de santé	45 033	5 984	7 136
Sanrio Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 644	295	439
Santander Bank Polska SA	Pologne	Services financiers	1 351	158	278
Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	13 304	196	182
Santos Ltd.	Australie	Énergie	131 557	861	786

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)					
Sanwa Holdings Corp.	Japon	Produits industriels	7 691	312	353
SAP AG	Allemagne	Technologie de l'information	41 664	8 252	15 832
Sartorius AG, priv.	Allemagne	Soins de santé	997	517	331
Sartorius Stedim Biotech SA	France	Soins de santé	1 125	469	319
SATS Ltd.	Singapour	Produits industriels	35 405	110	117
SBI Holdings Inc.	Japon	Services financiers	11 001	336	422
Scentre Group	Australie	Biens immobiliers	210 741	571	635
Schibsted ASA, cat. A	Norvège	Services de communication	2 679	105	104
Schibsted ASA, cat. B	Norvège	Services de communication	3 658	133	136
Schindler Holding AG, PC	Suisse	Produits industriels	1 649	540	740
Schindler Holding AG	Suisse	Produits industriels	801	252	348
Schneider Electric SE	France	Produits industriels	21 983	5 238	7 203
Schroders PLC	Royaume-Uni	Services financiers	32 946	253	213
SCREEN Holdings Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	3 830	285	354
SCSK Corp.	Japon	Technologie de l'information	5 811	141	206
Sea Ltd.	États-Unis	Services de communication	15 025	1 963	2 822
Seatrium Ltd.	Singapour	Produits industriels	130 868	317	296
SECOM Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	16 841	796	825
Securitas AB, B	Suède	Produits industriels	20 357	271	414
Seek Ltd.	Australie	Services de communication	13 907	324	267
Sega Sammy Holdings Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 272	134	174
SEGRO PLC	Royaume-Uni	Biens immobiliers	50 633	819	650
Seibu Holdings Inc.	Japon	Produits industriels	9 040	156	287
Seiko Epson Corp.	Japon	Technologie de l'information	11 149	238	256
SEKISUI CHEMICAL Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	15 022	305	368
Sekisui House Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	24 370	671	783
Sembcorp Industries Ltd.	Singapour	Services publics	36 497	180	248
Seven & i Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	92 913	1 720	1 934
Severn Trent PLC	Royaume-Uni	Services publics	10 742	480	505
SG Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	18 707	403	269
SGH Ltd.	Australie	Produits industriels	7 843	210	349
[1] SGS SA, nom.	Suisse	Produits industriels	6 144	842	879
Shapir Engineering and Industry Ltd.	Israël	Produits industriels	5 753	53	50
Sharp Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	11 241	134	102
Shell PLC (actions en livres sterling)	Pays-Bas	Énergie	248 734	9 051	13 054
Shimadzu Corp.	Japon	Technologie de l'information	11 114	471	399
Shimamura Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	1 912	124	158
Shimano Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 134	783	633
Shimizu Corp.	Japon	Produits industriels	22 140	197	282
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	Japon	Matériaux	78 227	3 423	3 189
Shinko Electric Industries Co. Ltd.	Japon	Technologie de l'information	2 582	123	183
Shionogi & Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	30 793	687	666
Shiseido Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	15 873	957	431
Shizuoka Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	18 294	192	286
Showa Denko K.K.	Japon	Matériaux	7 171	200	205
Shufersal Ltd.	Israël	Consommation de base	10 786	135	146
Siemens AG	Allemagne	Produits industriels	30 127	6 332	9 925
Siemens Energy AG	Allemagne	Produits industriels	23 168	812	1 939
Siemens Healthineers AG	Allemagne	Soins de santé	10 923	815	842
Sika AG	Suisse	Matériaux	6 190	2 330	2 147
Singapore Airlines Ltd.	Singapour	Produits industriels	54 410	310	396
Singapore Exchange Ltd.	Singapour	Services financiers	33 170	319	475
Singapore Technologies Engineering Ltd. (ST Engg)	Singapour	Produits industriels	61 562	237	448
Singapore Telecommunications Ltd.	Singapour	Services de communication	289 636	735	1 064
Sino Biopharmaceutical Ltd.	Hong Kong	Soins de santé	397 152	314	276
Sino Land Co. Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	144 833	234	209
Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB), A	Suède	Services financiers	64 541	1 066	1 521
Skanska AB	Suède	Produits industriels	13 428	356	425
SKF AB, B	Suède	Produits industriels	15 117	407	438
SMC Corp.	Japon	Produits industriels	2 294	1 594	1 172
Smith & Nephew PLC	Royaume-Uni	Soins de santé	35 447	744	714
Smiths Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	13 919	378	499
Snam SPA	Italie	Services publics	83 753	572	624
Société Générale	France	Services financiers	29 087	1 028	1 872
Sofina SA	Belgique	Services financiers	620	230	227

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)					
SoftBank Corp.	Japon	Services de communication	1 139 261	1 851	2 285
SoftBank Group Corp.	Japon	Services de communication	40 138	2 884	2 889
Sohgo Security Services Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	14 354	134	155
Sojitz Corp.	Japon	Produits industriels	9 059	229	286
Solvay SA	Belgique	Matériaux	2 900	305	148
Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc.	Japon	Services financiers	37 137	797	1 616
So-net M3 Inc.	Japon	Soins de santé	16 578	722	272
Sonic Healthcare Ltd.	Australie	Soins de santé	18 804	557	434
Sony Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	244 883	6 000	8 874
South32 Ltd.	Australie	Matériaux	182 122	592	526
SpareBank 1 Sør-Norge ASA	Norvège	Services financiers	8 382	142	194
Spark New Zealand Ltd.	Nouvelle-Zélande	Services de communication	74 026	287	124
Spirax-Sarco Engineering PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	2 979	549	342
Square Enix Holdings Co. Ltd.	Japon	Services de communication	3 651	216	244
SSAB AB, cat. A	Suède	Matériaux	8 700	65	77
SSAB AB	Suède	Matériaux	23 899	170	209
SSE PLC	Royaume-Uni	Services publics	44 881	1 277	1 329
Standard Chartered PLC	Royaume-Uni	Services financiers	80 138	846	1 696
Stanley Electric Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 063	170	164
Stellantis NV	États-Unis	Consommation discrétionnaire	80 072	1 847	1 277
STMicroelectronics NV	Suisse	Technologie de l'information	26 153	1 320	813
Stockland, titres agrafés	Australie	Biens immobiliers	96 726	383	425
Stora Enso Oyj, R	Finlande	Matériaux	23 036	459	312
Storebrand ASA	Norvège	Services financiers	16 729	200	304
Straumann Holding AG	Suisse	Soins de santé	4 348	930	749
Strauss Group Ltd.	Israël	Consommation de base	2 126	59	64
Subaru Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	23 023	568	586
Sugi Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	4 149	96	112
SUMCO Corp.	Japon	Technologie de l'information	13 801	294	134
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	Japon	Matériaux	59 483	273	207
Sumitomo Corp.	Japon	Produits industriels	47 453	1 137	1 540
Sumitomo Electric Industries Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	29 769	537	707
Sumitomo Forestry Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	6 858	332	298
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	Japon	Produits industriels	4 646	153	136
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	Japon	Matériaux	10 390	480	324
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	Japon	Services financiers	158 217	3 148	5 779
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	Japon	Services financiers	26 854	665	961
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	Japon	Biens immobiliers	17 248	667	928
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	7 096	101	129
Sun Hung Kai Properties Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	59 035	940	807
Suncorp Group Ltd.	Australie	Services financiers	43 872	622	757
Sundrug Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	2 751	105	111
Suntory Beverage & Food Ltd.	Japon	Consommation de base	5 188	246	247
Suzuki Motor Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	64 655	873	1 126
Svenska Cellulosa AB (SCA), B	Suède	Matériaux	24 255	478	460
Svenska Handelsbanken AB, A	Suède	Services financiers	56 943	751	923
Svenska Handelsbanken AB	Suède	Services financiers	1 429	22	33
The Swatch Group AG, nom.	Suisse	Consommation discrétionnaire	2 240	149	111
The Swatch Group AG	Suisse	Consommation discrétionnaire	1 141	396	282
SWECO AB	Suède	Produits industriels	7 525	139	194
Swedbank AB	Suède	Services financiers	40 557	979	1 324
Swedish Orphan Biovitrum AB	Suède	Soins de santé	9 388	290	387
Swire Pacific Ltd., cat. A	Hong Kong	Produits industriels	15 356	148	195
Swire Pacific Ltd., cat. B	Hong Kong	Produits industriels	30 389	51	61
Swire Properties Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	42 402	132	134
Swiss Life Holding AG, nom.	Suisse	Services financiers	1 163	1 204	1 519
Swiss Re Ltd.	Suisse	Services financiers	11 754	1 619	2 868
Swisscom AG, nom.	Suisse	Services de communication	1 030	787	854
Syensqo SA	Belgique	Matériaux	2 933	372	286
Symrise AG	Allemagne	Matériaux	5 383	834	801
Sysmex Corp.	Japon	Soins de santé	19 309	634	527
T&D Holdings Inc.	Japon	Services financiers	21 538	411	658
Taisei Corp.	Japon	Produits industriels	6 788	316	432
Taiyo Nippon Sanso Corp.	Japon	Matériaux	7 564	230	329
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	Japon	Soins de santé	62 376	2 507	2 649

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)					
Talanx AG	Allemagne	Services financiers	2 475	205	372
Taylor Wimpey PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	145 887	355	293
TDK Corp.	Japon	Technologie de l'information	77 204	899	1 149
Technology One Ltd.	Australie	Technologie de l'information	11 769	337	294
Techtronic Industries Co. Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	55 228	989	953
Tele2 AB	Suède	Services de communication	22 203	323	431
Telecom Italia SPA RNC (action RSP)	Italie	Services de communication	244 431	113	137
Telecom Italia SPA RNC	Italie	Services de communication	447 937	199	216
Telefonaktiebolaget LM Ericsson, B	Suède	Technologie de l'information	118 609	1 284	1 320
Telefónica SA	Espagne	Services de communication	206 957	1 237	1 401
Telenor ASA	Norvège	Services de communication	24 278	430	499
TeliaSonera AB	Suède	Services de communication	91 396	389	475
Telstra Corp. Ltd.	Australie	Services de communication	469 527	1 638	1 773
Tenaris SA	États-Unis	Énergie	18 692	345	525
Terna SPA	Italie	Services publics	57 307	595	745
Terumo Corp.	Japon	Soins de santé	58 274	1 339	1 569
Tesco PLC	Royaume-Uni	Consommation de base	274 673	1 321	1 696
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	Israël	Soins de santé	45 823	698	989
Thales SA	France	Produits industriels	3 532	608	1 349
Thule Group AB	Suède	Consommation discrétionnaire	4 372	212	180
TIS Inc.	Japon	Technologie de l'information	8 821	283	351
Tobu Railway Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	7 980	247	196
TOEI ANIMATION Co. Ltd.	Japon	Services de communication	1 891	52	56
Toho Co. Ltd.	Japon	Services de communication	4 366	220	311
Tohoku Electric Power Co. Inc.	Japon	Services publics	18 702	183	186
Tokio Marine Holdings Inc.	Japon	Services financiers	76 471	2 384	4 222
Tokyo Broadcasting System Inc.	Japon	Services de communication	5 267	133	216
Tokyo Century Corp.	Japon	Services financiers	7 001	100	98
Tokyo Electric Power Co. Holdings Inc.	Japon	Services publics	60 422	306	250
Tokyo Electron Ltd.	Japon	Technologie de l'information	18 408	3 681	3 563
Tokyo Gas Co. Ltd.	Japon	Services publics	13 860	392	635
Tokyo Metro Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	11 780	192	206
Tokyu Corp.	Japon	Produits industriels	22 326	376	362
Tokyu Fudosan Holdings Corp.	Japon	Biens immobiliers	24 099	189	232
TOMRA Systems ASA	Norvège	Produits industriels	9 458	231	193
Toppan Printing Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	10 751	300	419
Toray Industries Inc.	Japon	Matériaux	61 315	455	600
Tosoh Corp.	Japon	Matériaux	12 402	233	245
Total SA	France	Énergie	90 731	6 782	8 415
Toto Ltd.	Japon	Produits industriels	6 192	299	232
Tower Semiconductor Ltd.	Israël	Technologie de l'information	4 480	216	225
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	Japon	Consommation de base	3 701	240	313
Toyota Industries Corp.	Japon	Produits industriels	6 735	663	824
Toyota Motor Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	455 678	10 315	11 473
Toyota Tsusho Corp.	Japon	Produits industriels	28 541	597	685
TPG Telecom Ltd.	Australie	Services de communication	15 886	78	68
Transurban Group, titres agrafés	Australie	Produits industriels	126 162	1 560	1 515
Treasury Wine Estates Ltd.	Australie	Consommation de base	32 796	347	287
Trelleborg AB	Suède	Produits industriels	8 585	305	457
Trend Micro Inc.	Japon	Technologie de l'information	5 363	366	517
Tryg AS	Danemark	Services financiers	13 639	400	466
Tsuruha Holdings Inc.	Japon	Consommation de base	1 533	166	137
UBS Group AG	Suisse	Services financiers	130 535	3 875	5 706
UCB SA	Belgique	Soins de santé	4 872	727	1 233
Unicharm Corp.	Japon	Consommation de base	50 262	808	575
UniCredit SPA	Italie	Services financiers	61 047	1 730	4 891
Unilever PLC (Bourse de Londres)	Royaume-Uni	Consommation de base	99 325	7 034	8 506
United Overseas Bank Ltd.	Singapour	Services financiers	54 437	1 524	2 220
United Urban Investment Corp.	Japon	Biens immobiliers	126	181	180
United Utilities Group PLC	Royaume-Uni	Services publics	27 934	486	523
Universal Music Group BV	Pays-Bas	Services de communication	31 442	1 049	1 243
UOL Group Ltd.	Singapour	Biens immobiliers	21 301	136	135
UPM-Kymmene Oyj	Finlande	Matériaux	21 402	964	822
USS Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	16 080	185	215
Var Energi AS	Norvège	Énergie	35 512	158	165

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)					
Venture Corp. Ltd.	Singapour	Technologie de l'information	10 906	171	144
Verbund AG	Autriche	Services publics	1 311	148	133
Vestas Wind Systems AS	Danemark	Produits industriels	41 037	1 497	812
Vicinity Centres	Australie	Biens immobiliers	155 642	265	307
Vienna Insurance Group AG	Autriche	Services financiers	1 512	60	96
VINCI SA	France	Produits industriels	19 445	2 788	3 516
Vodafone Group PLC	Royaume-Uni	Services de communication	835 097	1 439	1 131
voestalpine AG	Autriche	Matériaux	4 533	184	159
Volkswagen AG, priv.	Allemagne	Consommation discrétionnaire	7 458	1 538	1 085
Volkswagen AG	Allemagne	Consommation discrétionnaire	1 161	299	173
Volvo AB, A	Suède	Produits industriels	7 701	230	323
Volvo AB, cat. B	Suède	Produits industriels	60 763	1 788	2 553
Volvo Car AB	Suède	Consommation discrétionnaire	18 836	113	52
Vonovia SE	Allemagne	Biens immobiliers	28 534	1 466	1 107
Warehouses De Pauw SCA	Belgique	Biens immobiliers	7 234	297	247
Wartsila Oyj	Finlande	Produits industriels	19 669	347	501
Washington H. Soul Pattinson & Co. Ltd.	Australie	Services financiers	9 726	277	303
The Weir Group PLC	Royaume-Uni	Produits industriels	10 631	330	458
Wesfarmers Ltd.	Australie	Consommation discrétionnaire	45 764	2 328	2 956
West Japan Railway Co.	Japon	Produits industriels	18 591	536	522
Westpac Banking Corp.	Australie	Services financiers	139 232	3 107	3 942
WH Group Ltd.	Hong Kong	Consommation de base	307 846	289	407
The Wharf (Holdings) Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	38 766	151	133
Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	Hong Kong	Biens immobiliers	64 223	371	225
Whitbread PLC	Royaume-Uni	Consommation discrétionnaire	7 151	375	325
Whitehaven Coal Ltd.	Australie	Énergie	33 215	244	163
Wienerberger AG	Autriche	Matériaux	4 334	181	207
Wilh. Wilhelmsen Holding ASA	Norvège	Produits industriels	4 114	45	41
Wilmar International Ltd.	Singapour	Consommation de base	96 950	366	348
Wise PLC	Royaume-Uni	Services financiers	27 464	334	482
WiseTech Global Ltd.	Australie	Technologie de l'information	7 321	452	533
Wix.com Ltd.	Israël	Technologie de l'information	2 179	434	512
Wolters Kluwer NV	Pays-Bas	Produits industriels	9 597	1 536	2 142
Woodside Petroleum Ltd.	Australie	Énergie	77 180	2 046	1 600
Woolworths Ltd.	Australie	Consommation de base	49 300	1 632	1 307
Worley Ltd.	Australie	Produits industriels	15 195	215	197
WPP PLC	Royaume-Uni	Services de communication	43 675	649	472
Xero Ltd.	Nouvelle-Zélande	Technologie de l'information	5 207	565	723
Xinyi Glass Holdings Ltd.	Hong Kong	Produits industriels	73 110	159	104
Yakult Hansha Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	10 762	367	296
Yamada Denki Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	26 317	120	109
Yamaha Corp.	Japon	Consommation discrétionnaire	15 116	259	168
Yamaha Motor Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	35 521	388	408
Yamato Holdings Co. Ltd.	Japon	Produits industriels	10 986	267	207
Yamazaki Baking Co. Ltd.	Japon	Consommation de base	5 558	129	154
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	Singapour	Produits industriels	107 536	168	273
Yara International ASA	Norvège	Matériaux	6 349	340	274
Yaskawa Electric Corp.	Japon	Produits industriels	9 785	508	351
Yokogawa Electric Corp.	Japon	Technologie de l'information	9 886	253	275
Yokohama Rubber Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	5 326	134	176
Z Holdings Corp.	Japon	Services de communication	107 402	532	523
Żabka Group SA	Luxembourg	Consommation de base	17 117	137	131
Zensho Holdings Co. Ltd.	Japon	Consommation discrétionnaire	3 745	264	290
ZIM Integrated Shipping Services Ltd.	Israël	Produits industriels	3 871	101	81
ZOZO Inc.	Japon	Consommation discrétionnaire	16 185	190	223
Zurich Insurance Group AG	Suisse	Services financiers	5 902	3 691	5 905
Total des actions				**839 630**	**1 011 308**
Coûts de transaction				(1 425)	–
Total des placements				**838 205**	**1 011 308**
Trésorerie et équivalents de trésorerie					6 321
Autres éléments d'actif moins le passif					2 828
Actif net attribuable aux porteurs de parts					**1 020 457**

[1] L'émetteur de ce titre est lié à Mackenzie. Voir note 1.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

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

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	22,6
Produits industriels	17,9
Soins de santé	11,6
Consommation discrétionnaire	10,7
Consommation de base	8,4
Technologie de l'information	8,1
Matériaux	5,8
Services de communication	4,8
Énergie	3,8
Services publics	3,3
Biens immobiliers	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Japon	25,4
Royaume-Uni	13,0
France	10,3
Suisse	8,6
Allemagne	7,8
Australie	7,3
Pays-Bas	5,2
Autre	5,1
Danemark	3,5
Suède	3,4
Espagne	2,6
Italie	2,5
Hong Kong	1,9
Singapour	1,4
Irlande	1,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	18,8
Produits industriels	17,1
Soins de santé	12,5
Consommation discrétionnaire	12,4
Technologie de l'information	9,3
Consommation de base	8,5
Matériaux	6,9
Services de communication	4,3
Énergie	4,1
Services publics	3,0
Biens immobiliers	2,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

NOTES ANNEXES

1. Périodes comptables et renseignements généraux

Le FNB 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 FNB est situé au 180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) Canada. Le FNB est autorisé à émettre un nombre illimité de parts offertes à la vente aux termes d'un prospectus. Les parts du FNB sont inscrites à la Bourse de Toronto/Cboe Canada (« la Bourse »).

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 négocié en bourse (« FNB ») est établi, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement à la date marquant la fin de l'exercice en question. Se reporter à la note 11 a) pour la date de constitution du FNB.

Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») est le gestionnaire du FNB 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 FNB 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 FNB 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 FNB, 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 négociés en bourse et des dérivés. Le FNB 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 FNB 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 FNB 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 FNB 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 FNB de l'actif net de ces fonds privés. Les placements du FNB 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 FNB en lien avec ces placements.

Les parts rachetables du FNB sont détenues par différents types de porteurs de parts qui ont des droits de rachat différents. Les porteurs de parts peuvent faire racheter leurs parts du FNB à un prix de rachat par part équivalant à 95 % du cours de clôture des parts à la Bourse à la date de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal correspondant à la valeur liquidative par part applicable. Ces différentes caractéristiques de rachat créent des parts du FNB qui présentent le même rang de subordination, mais qui ne sont pas identiques, faisant en sorte qu'elles respectent le critère de classification à titre de passifs financiers, conformément à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. L'obligation du FNB à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts est présentée au prix de rachat. Se reporter à la note 7 pour les détails relatifs aux souscriptions et aux rachats de parts du FNB.

L'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, exige la présentation d'information relative aux changements dans les passifs et les actifs, comme les parts du FNB, découlant d'activités de financement. Les changements relatifs aux parts du FNB, 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 parts non réglé en espèces à la fin de la période est présenté à titre de Sommes à recevoir pour parts émises ou de Sommes à payer pour parts rachetées à l'état de la situation financière. Ces sommes à recevoir et à payer sont normalement réglées peu après la fin de la période.

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui incluent les dépôts de trésorerie auprès d'institutions financières et les placements à court terme qui sont facilement convertibles en trésorerie, sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur et sont utilisés par le FNB 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 FNB 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 FNB 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 FNB, pourvu que cela soit compatible avec les objectifs de placement du FNB. Les instruments dérivés doivent être utilisés conformément à la législation canadienne sur les organismes de placement collectif, sous réserve des dispenses accordées au FNB 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 FNB, 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 FNB 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 FNB classe la juste valeur de ses actifs et de ses passifs en trois catégories, lesquelles se différencient en fonction de la nature des données, observables ou non, et de la portée de l'estimation requise.

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

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

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

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

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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

Voir la note 11 pour le classement des justes valeurs du FNB.

c) Comptabilisation des produits

Les revenus d'intérêts aux fins de distribution correspondent à l'intérêt nominal reçu par le FNB et sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le FNB 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 ou dans le profit (la perte) net(te) réalisé(e), selon le cas, à la date ex-dividende ou de distribution.

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 FNB 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 FNB. 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 11. La valeur de certains services exclusifs fournis par des courtiers ne peut être estimée raisonnablement.

Mackenzie peut rembourser au FNB certaines commissions et certains autres coûts de transaction liés au portefeuille. Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis. Ces remboursements sont inclus dans les charges absorbées par le gestionnaire à l'état du résultat global.

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

Le FNB 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 du FNB. 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 11 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 FNB 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 11 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 FNB l'exige ou le permette.

g) Devise

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du FNB. 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 parts, par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts par part est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts un jour ouvrable donné par le nombre total de parts en circulation ce jour-là.

i) Valeur liquidative par part

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 parts (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 11, le cas échéant.

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

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

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

k) Modifications comptables futures

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

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

4. Estimations et jugements comptables critiques

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

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

Utilisation d'estimations

Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le FNB 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 FNB.

Utilisation de jugements

Classement et évaluation des placements

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par le FNB, 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 FNB, 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 FNB.

Monnaie fonctionnelle

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

Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Afin de déterminer si un Fonds sous-jacent ou un FNB dans lequel le FNB 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 11 résume les détails des participations du FNB dans ces Fonds sous-jacents, le cas échéant.

5. Impôts sur le résultat

Le FNB est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Par conséquent, il est assujetti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéfices, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. La fin de l'année d'imposition du FNB est en décembre. Le FNB peut être assujetti aux retenues à la source d'impôts étrangers. En général, le FNB 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 FNB 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 FNB ne peuvent être attribuées aux investisseurs et sont conservées par le FNB 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 11 pour les reports prospectifs de pertes fiscales du FNB.

NOTES ANNEXES

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. Les frais de gestion sont calculés en tant que pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne des parts du FNB.

Outre les frais de gestion applicables, les frais d'exploitation payables par le FNB comprennent les intérêts et les coûts d'emprunt, les frais de courtage et les frais d'opérations connexes, les frais et charges liés aux activités du Comité d'examen indépendant (le « CEI ») des FNB Mackenzie, les frais liés aux instruments dérivés utilisés par le FNB, les charges engagées pour respecter les exigences réglementaires en matière de production de documents sommaires, des Aperçus du FNB ou de tout autre document de divulgation semblable, les charges associées au respect des exigences gouvernementales ou réglementaires entrées en vigueur après la date du prospectus le plus récent, y compris, sans s'y limiter, tous nouveaux frais ou toute augmentation de frais, les frais liés aux services externes qui ne sont pas en général imputés par le secteur canadien des fonds négociés en bourse après la date du prospectus le plus récent, 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 FNB, les honoraires versés aux conseillers juridiques externes et autres en lien avec les opérations sur titres ou d'autres opérations ayant une incidence sur les placements du portefeuille du FNB, et tout impôt ou toute taxe applicables, y compris l'impôt sur le revenu, les retenues d'impôt et les autres impôts, ainsi que toute taxe sur les charges, dont la TPS et la TVH.

Mackenzie peut renoncer aux frais de gestion et aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps, sans préavis. Mackenzie peut exiger des frais de gestion réduits à l'égard de placements dans le FNB effectués par de grands investisseurs, y compris d'autres fonds gérés par Mackenzie ou des sociétés affiliées à Mackenzie. Un montant correspondant à la différence entre les frais autrement exigés et les frais réduits sera distribué en trésorerie aux porteurs de parts par le FNB sous forme de distribution des frais de gestion. Se reporter à la note 11 pour les taux des frais de gestion imputés aux parts du FNB.

7. Parts et opérations sur parts

Mackenzie a conclu, pour le compte du FNB, une convention liant le courtier désigné avec un ou plusieurs courtiers désignés aux termes de laquelle le courtier désigné a accepté d'accomplir certaines fonctions à l'égard du FNB, notamment les suivantes : i) souscrire un nombre suffisant de parts pour remplir les exigences d'inscription initiale de la Bourse; ii) souscrire des parts sur une base continue dans le cadre de tout rééquilibrage, le cas échéant, et lorsque des parts sont rachetées au comptant; et iii) afficher un marché bidirectionnel liquide pour la négociation des parts à la Bourse. Aux termes de la convention liant le courtier désigné, Mackenzie peut à l'occasion exiger que le courtier désigné souscrive des parts du FNB au comptant.

Le nombre de parts émises/rachetées aux fins des ordres de souscription/de rachat (le « nombre prescrit de parts ») est déterminé par Mackenzie. Un courtier désigné peut, tout jour de bourse, passer un ordre de souscription ou de rachat visant tout multiple du nombre prescrit de parts du FNB selon la valeur liquidative par part établie le jour de bourse en question. Jour de bourse désigne toute journée où la Bourse est ouverte pour négociation.

En règle générale, tous les ordres visant à acheter des parts directement auprès d'un FNB doivent être passés par un courtier désigné ou un courtier. Le FNB se réserve le droit absolu de rejeter tout ordre de souscription passé par un courtier désigné ou un courtier. Le FNB ne versera aucune rémunération à un courtier désigné ou à un courtier dans le cadre de l'émission de parts. À l'émission de parts, un montant peut être facturé à un courtier désigné ou à un courtier pour compenser les frais engagés dans le cadre de l'émission de parts.

Pour chaque nombre prescrit de parts émises, le courtier doit remettre un paiement composé : i) d'un panier de titres et de la somme au comptant égale à la valeur liquidative par part globale du nombre prescrit de parts calculée après la réception de l'ordre de souscription; ii) d'une somme au comptant égale à la valeur liquidative par part globale du nombre prescrit de parts calculée après la réception de l'ordre de souscription ou; iii) d'une combinaison de titres et d'une somme au comptant, fixée par Mackenzie, d'un montant suffisant pour que la valeur des titres et de la somme au comptant reçue soit égale à la valeur liquidative par part globale du nombre prescrit de parts calculée après la réception de l'ordre de souscription.

8. Capital du FNB

Le capital du FNB est composé de l'actif net attribuable aux porteurs de parts. Les parts en circulation du FNB aux 31 mars 2025 et 2024 ainsi que les parts qui ont été émises, réinvesties et rachetées au cours de ces périodes sont présentées dans l'état de l'évolution de la situation financière. Mackenzie gère le capital du FNB conformément aux objectifs de placement décrits à la note 11.

9. Risques découlant des instruments financiers

a) Exposition au risque et gestion du risque

Les activités de placement du FNB 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 FNB 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 FNB par l'embauche de conseillers en portefeuille professionnels et expérimentés, par la surveillance quotidienne des positions du FNB et des événements du marché ainsi que par la diversification du portefeuille de placements en respectant les contraintes des objectifs de placement du FNB; 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 FNB et à s'assurer de la conformité du FNB avec la stratégie de placement établie du FNB, les directives internes et la réglementation des valeurs mobilières.

NOTES ANNEXES

9. Risques découlant des instruments financiers (suite)

b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le FNB éprouve des difficultés à respecter ses obligations financières au fur et à mesure que celles-ci deviennent exigibles. Le FNB est exposé au risque de liquidité en raison des rachats potentiels quotidiens en espèces de parts rachetables. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, le FNB doit conserver au moins 85 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements pouvant être facilement vendus). Le FNB peut également emprunter jusqu'à concurrence de 5 % de la valeur de son actif net pour financer ses rachats et un montant additionnel correspondant à 5 % de la valeur de son actif net pour financer les distributions versées aux investisseurs.

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 FNB, 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 11 indique les devises, le cas échéant, auxquelles le FNB 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 FNB 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 FNB au risque de change présentée à la note 11 comprend l'incidence indirecte potentielle des FNB sous-jacents dans lesquels investit le FNB, 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 FNB 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 FNB 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 11 résume les instruments financiers portant intérêt du FNB selon la durée résiduelle jusqu'à l'échéance et illustre l'incidence potentielle sur l'actif net du FNB 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 FNB 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 FNB au risque de taux d'intérêt présentée à la note 11 comprend l'incidence indirecte potentielle des FNB sous-jacents dans lesquels investit le FNB, 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 FNB 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 FNB. Pour atténuer ce risque, le FNB 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 11 illustre l'augmentation ou la diminution possible de l'actif net du FNB 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 FNB à l'autre risque de prix présentée à la note 11 comprend l'incidence indirecte potentielle des FNB sous-jacents dans lesquels investit le FNB, 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 FNB. La note 11 résume l'exposition du FNB 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 les FNB sous-jacents, 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 FNB 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.

NOTES ANNEXES

9. Risques découlant des instruments financiers (suite)

g) FNB sous-jacents

Le FNB peut investir dans des FNB 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 FNB sous-jacents. La note 11 résume l'exposition du FNB à ces risques provenant des FNB sous-jacents, si une telle exposition s'applique et est importante.

10. Autres informations

Abréviations

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

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

NOTES ANNEXES

11. Renseignements propres au FNB *(en milliers, sauf pour a))*

a) Constitution du FNB et renseignements sur les séries

Date de constitution : 9 janvier 2018

Le FNB peut émettre un nombre illimité de parts. Le nombre de parts qui ont été émises et qui sont en circulation est présenté dans les états de l'évolution de la situation financière.

Les parts en $ CA ont été inscrites à la TSX sous le symbole QDX le 24 janvier 2018. Le cours de clôture, ou la valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, au 31 mars 2025 était de 127,75 $ (117,39 $ en 2024).

Les frais de gestion pour les parts en $ CA sont de 0,17 %.

Au 31 mars 2025, la valeur liquidative par part du FNB était de 126,92 $ (116,77 $ en 2024), et son actif net par part calculé conformément aux normes IFRS était de 126,92 $ (116,77 $ en 2024).

b) Reports prospectifs de pertes fiscales

		Date d'échéance des pertes autres qu'en capital													
Total de la perte en capital $	**Total de la perte autre qu'en capital $**	**2031 $**	**2032 $**	**2033 $**	**2034 $**	**2035 $**	**2036 $**	**2037 $**	**2038 $**	**2039 $**	**2040 $**	**2041 $**	**2042 $**	**2043 $**	**2044 $**
3 421	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

c) Prêt de titres

	31 mars 2025	31 mars 2024
	($)	($)
Valeur des titres prêtés	39 671	16 827
Valeur des biens reçus en garantie	42 152	17 893

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	($)	(%)	($)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	214	100,0	140	100,0
Impôt retenu à la source	(2)	(0,9)	(2)	(1,4)
	212	99,1	138	98,6
Paiements à l'agent de prêt de titres	(40)	(18,7)	(23)	(16,4)
Revenu tiré du prêt de titres	172	80,4	115	82,2

d) Commissions

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

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le FNB cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap CAD, ou de tout indice qui le remplace. Il investit principalement dans des actions de pays développés autres que le Canada et les États-Unis.

NOTES ANNEXES

11. Renseignements propres au FNB *(en milliers, sauf pour a)) (suite)*

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

ii. Risque de change

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

	31 mars 2025							
					Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
Devise	Placements ($)	Trésorerie et placements à court terme ($)	Instruments dérivés ($)	Exposition nette* ($)	($)	(%)	($)	(%)
EUR	321 561	180	–	321 741				
JPY	245 560	98	–	245 658				
GBP	150 467	271	–	150 738				
CHF	89 790	449	–	90 239				
AUD	71 282	38	–	71 320				
SEK	35 016	–	–	35 016				
DKK	22 404	–	–	22 404				
HKD	20 497	–	–	20 497				
USD	15 964	229	–	16 193				
SGD	15 066	2	–	15 068				
NOK	8 153	1	–	8 154				
ILS	8 053	36	–	8 089				
PLN	4 867	–	–	4 867				
NZD	2 628	–	–	2 628				
Total	1 011 308	1 304	–	1 012 612				
% de l'actif net	99,1	0,1	–	99,2				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(50 631)	(5,0)	50 631	5,0

	31 mars 2024							
					Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
Devise	Placements ($)	Trésorerie et placements à court terme ($)	Instruments dérivés ($)	Exposition nette* ($)	($)	(%)	($)	(%)
EUR	257 575	29	–	257 604				
JPY	211 695	(236)	–	211 459				
GBP	113 891	31	–	113 922				
CHF	66 545	74	–	66 619				
AUD	61 820	331	–	62 151				
DKK	28 713	–	–	28 713				
SEK	28 118	18	–	28 136				
HKD	15 494	–	–	15 494				
USD	13 048	228	–	13 276				
SGD	10 169	11	–	10 180				
NOK	6 191	2	–	6 193				
ILS	5 518	(37)	–	5 481				
PLN	3 051	–	–	3 051				
NZD	2 272	–	–	2 272				
Total	824 100	451	–	824 551				
% de l'actif net	99,3	0,1	–	99,4				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(41 228)	(5,0)	41 228	5,0

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

NOTES ANNEXES

11. Renseignements propres au FNB *(en milliers, sauf pour a)) (suite)*

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

iii. Risque de taux d'intérêt

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

iv. Autre risque de prix

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

	Augmentation de 10 %		Diminution de 10 %	
Incidence sur l'actif net	**($)**	**(%)**	**($)**	**(%)**
31 mars 2025	101 131	9,9	(101 131)	(9,9)
31 mars 2024	82 410	9,9	(82 410)	(9,9)

v. Risque de crédit

Aux 31 mars 2025 et 2024, le FNB 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 FNB 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	1 011 308	–	–	1 011 308	824 090	10	–	824 100
Total	1 011 308	–	–	1 011 308	824 090	10	–	824 100

La méthode du FNB 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 s'établissaient comme suit :

	31 mars 2025	31 mars 2024
	($)	**($)**
Gestionnaire	–	–
Autres fonds gérés par le gestionnaire	159 392	145 254
Fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire	788 765	655 547

h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

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