FINB OBLIGATIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS EN MONNAIE LOCALE MACKENZIE

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 Obligations de marchés émergents en monnaie locale 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 Obligations de marchés émergents en monnaie locale 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 OBLIGATIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS EN MONNAIE LOCALE 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	33 763	17 081
Trésorerie et équivalents de trésorerie	824	1 175
Intérêts courus à recevoir	753	246
Sommes à recevoir pour placements vendus	32	450
Sommes à recevoir pour parts émises	–	–
Sommes à recevoir du gestionnaire	28	54
Marge sur instruments dérivés	–	12
Actifs dérivés	60	6
Total de l'actif	**35 460**	**19 024**
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	266	407
Sommes à payer pour parts rachetées	–	–
Sommes à payer au gestionnaire	16	16
Passifs dérivés	22	4
Total du passif	**304**	**427**
Actif net attribuable aux porteurs de parts	**35 156**	**18 597**

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 $	2024 $
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	1 571	16 249
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	(407)	(30 367)
Profit (perte) net(te) latent(e)	1 540	19 396
Autre	29	2 101
Total des revenus (pertes)	**2 733**	**7 379**
Charges (note 6)		
Frais de gestion	132	1 378
Rabais sur les frais de gestion	(50)	(1 431)
Intérêts débiteurs	3	311
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	–	98
Frais du comité d'examen indépendant	–	1
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	**85**	**357**
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	**85**	**357**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts liée aux activités d'exploitation, avant impôt	**2 648**	**7 022**
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	(241)	70
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts liée aux activités d'exploitation	**2 889**	**6 952**

	Actif net attribuable aux porteurs de parts (note 3)			
	par part		par série	
	2025	2024	2025	2024
Parts en $ CA	78,13	74,39	35 156	18 597

	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	8,25	1,98	2 889	6 952

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	**18 597**	**437 502**
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	2 889	6 952
Distributions versées aux porteurs de parts :		
Revenu de placement	(1 258)	(25 043)
Gains en capital	(6)	–
Rabais sur les frais de gestion	(50)	(1 431)
Total des distributions versées aux porteurs de parts	(1 314)	(26 474)
Opérations sur les parts :		
Produit de l'émission de parts	14 978	52 308
Réinvestissement des distributions	6	2 674
Paiements au rachat de parts	–	(454 365)
Total des opérations sur les parts	14 984	(399 383)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	**16 559**	**(418 905)**
À la clôture	**35 156**	**18 597**
Augmentation (diminution) des parts (en milliers) (note 7) :	**Parts**	
Parts en circulation, à l'ouverture	**250**	**5 400**
Émises	200	650
Réinvestissement des distributions	–	–
Rachetées	–	(5 800)
Parts en circulation, à la clôture	**450**	**250**

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	2 889	6 952
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	410	32 707
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(1 540)	(19 396)
Achat de placements	(19 803)	(222 494)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	4 161	616 717
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	(469)	5 716
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	–	(165)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	**(14 352)**	**420 037**
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts	14 978	52 308
Paiements au rachat de parts	–	(454 365)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(1 308)	(23 800)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	**13 670**	**(425 857)**
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(682)**	**(5 820)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	1 175	7 456
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	331	(461)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**824**	**1 175**
Trésorerie	824	1 175
Équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	**824**	**1 175**
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	–	–
Impôts étrangers payés (recouvrés)	(241)	70
Intérêts reçus	1 064	22 019
Intérêts versés	3	311

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N^bre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
OBLIGATIONS					
Banque asiatique de développement 10,75 % 27-01-2026	Supranationales	s.o.	158 000 000 COP	56	55
Banque asiatique de développement 6,30 % 13-12-2028	Supranationales	s.o.	680 000 000 IDR	56	58
Banque asiatique de développement 7,80 % 15-03-2034	Supranationales	s.o.	8 590 000 000 IDR	795	793
Corporación Andina de Fomento 8,25 % 26-04-2034	Supranationales	s.o.	22 500 000 INR	381	397
Corporación Andina de Fomento 8,50 % 08-03-2028	Supranationales	s.o.	2 000 000 MXN	130	134
Banque européenne pour la reconstruction et le développement 0 % 29-10-2026	Supranationales	s.o.	10 000 000 MXN	594	608
Banque européenne pour la reconstruction et le développement 5,13 % 01-05-2027	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	7 095 000 000 IDR	576	600
Banque européenne pour la reconstruction et le développement 6,75 % 14-03-2031	Supranationales	s.o.	5 000 000 INR	84	84
Banque européenne pour la reconstruction et le développement 6,88 % 30-07-2031	Supranationales	s.o.	7 500 000 INR	124	127
Banque européenne pour la reconstruction et le développement 7,05 % 10-08-2033	Supranationales	s.o.	103 200 000 INR	1 678	1 756
Banque européenne d'investissement 7,40 % 23-10-2033	Supranationales	s.o.	100 000 INR	2	2
Banque européenne d'investissement 6,88 % 28-02-2035	Supranationales	s.o.	2 900 000 INR	48	50
Banque d'exportation et d'importation de Corée 3,70 % 23-03-2026	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	18 900 000 PHP	445	467
Banque d'exportation et d'importation de Corée 8,10 % 16-10-2030	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	38 000 000 INR	638	664
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2027	Brésil	Gouvernements étrangers	2 000 000 BRL	532	480
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2029	Brésil	Gouvernements étrangers	2 000 000 BRL	461	451
Gouvernement du Brésil 0 % 01-01-2030	Brésil	Gouvernements étrangers	1 000 000 BRL	129	131
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2031	Brésil	Gouvernements étrangers	1 000 000 BRL	259	213
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2033	Brésil	Gouvernements étrangers	2 000 000 BRL	420	408
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2035	Brésil	Gouvernements étrangers	1 000 000 BRL	194	197
Gouvernement de la Chine 3,03 % 11-03-2026	Chine	Gouvernements étrangers	130 000 CNY	25	26
Gouvernement de la Chine 2,62 % 25-09-2029	Chine	Gouvernements étrangers	2 200 000 CNY	444	455
Gouvernement de la Chine 1,74 % 15-10-2029	Chine	Gouvernements étrangers	1 100 000 CNY	219	219
Gouvernement de la Chine 2,75 % 17-02-2032	Chine	Gouvernements étrangers	2 000 000 CNY	391	422
Gouvernement de la Chine 2,27 % 25-05-2034	Chine	Gouvernements étrangers	2 000 000 CNY	399	412
Gouvernement de la Chine 3,52 % 25-04-2046	Chine	Gouvernements étrangers	990 000 CNY	198	243
Gouvernement de la Chine 3,53 % 18-10-2051	Chine	Gouvernements étrangers	1 060 000 CNY	247	270
Gouvernement de la Chine 2,19 % 25-09-2054	Chine	Gouvernements étrangers	300 000 CNY	63	62
Gouvernement de la Chine 3,40 % 15-07-2072	Chine	Gouvernements étrangers	820 000 CNY	177	223
Gouvernement de la Colombie 6,00 % 28-04-2028	Colombie	Gouvernements étrangers	509 700 000 COP	155	156
Gouvernement de la Colombie 7,75 % 18-09-2030	Colombie	Gouvernements étrangers	161 500 000 COP	51	48
Gouvernement de la Colombie 7,00 % 26-03-2031	Colombie	Gouvernements étrangers	124 400 000 COP	32	34
Gouvernement de la Colombie 7,00 % 30-06-2032	Colombie	Gouvernements étrangers	408 500 000 COP	118	108
Gouvernement de la Colombie 13,25 % 09-02-2033	Colombie	Gouvernements étrangers	312 800 000 COP	119	114
Gouvernement de la Colombie 7,25 % 18-10-2034	Colombie	Gouvernements étrangers	354 100 000 COP	98	88
Gouvernement de la Colombie 6,25 % 09-07-2036	Colombie	Gouvernements étrangers	65 800 000 COP	15	14
Gouvernement de la Colombie 9,25 % 28-05-2042	Colombie	Gouvernements étrangers	613 000 000 COP	168	160
Gouvernement de la Colombie 11,50 % 25-07-2046	Colombie	Gouvernements étrangers	298 100 000 COP	95	91
Gouvernement de la Colombie 7,25 % 26-10-2050	Colombie	Gouvernements étrangers	414 600 000 COP	94	83
Gouvernement de la République tchèque 6,00 % 26-02-2026	République tchèque	Gouvernements étrangers	1 670 000 CZK	96	106
Gouvernement de la République tchèque 0,25 % 10-02-2027	République tchèque	Gouvernements étrangers	2 270 000 CZK	122	133
Gouvernement de la République tchèque 5,75 % 29-03-2029	République tchèque	Gouvernements étrangers	4 550 000 CZK	294	305
Gouvernement de la République tchèque 5,00 % 30-09-2030	République tchèque	Gouvernements étrangers	3 860 000 CZK	244	254
Gouvernement de la République tchèque 6,20 % 16-06-2031	République tchèque	Gouvernements étrangers	2 300 000 CZK	150	161
Gouvernement de la République tchèque 1,75 % 23-06-2032	République tchèque	Gouvernements étrangers	2 450 000 CZK	119	131
Gouvernement de la République tchèque 4,90 % 14-04-2034	République tchèque	Gouvernements étrangers	1 330 000 CZK	84	87
Gouvernement de la République tchèque 3,50 % 30-05-2035	République tchèque	Gouvernements étrangers	1 740 000 CZK	99	102
Gouvernement de la République tchèque 1,95 % 30-07-2037	République tchèque	Gouvernements étrangers	3 240 000 CZK	146	155
Gouvernement de la Hongrie 5,50 % 24-06-2025	Hongrie	Gouvernements étrangers	3 930 000 HUF	18	15
Gouvernement de la Hongrie 1,00 % 26-11-2025	Hongrie	Gouvernements étrangers	14 630 000 HUF	49	55
Gouvernement de la Hongrie 1,50 % 26-08-2026	Hongrie	Gouvernements étrangers	17 000 000 HUF	55	61
Gouvernement de la Hongrie 2,75 % 22-12-2026	Hongrie	Gouvernements étrangers	11 600 000 HUF	36	42
Gouvernement de la Hongrie 6,75 % 22-10-2028	Hongrie	Gouvernements étrangers	39 740 000 HUF	175	153
Gouvernement de la Hongrie 3,00 % 21-08-2030	Hongrie	Gouvernements étrangers	17 020 000 HUF	54	54
Gouvernement de la Hongrie 3,25 % 22-10-2031	Hongrie	Gouvernements étrangers	30 590 000 HUF	109	96
Gouvernement de la Hongrie 4,75 % 24-11-2032	Hongrie	Gouvernements étrangers	19 000 000 HUF	57	64
Gouvernement de la Hongrie 7,00 % 24-10-2035	Hongrie	Gouvernements étrangers	14 640 000 HUF	55	56

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
OBLIGATIONS (suite)					
Gouvernement de la Hongrie 3,00 % 27-10-2038	Hongrie	Gouvernements étrangers	19 650 000 HUF	55	48
Gouvernement de l'Indonésie 6,38 % 15-08-2028	Indonésie	Gouvernements étrangers	1 810 000 000 IDR	157	156
Gouvernement de l'Indonésie 6,88 % 15-04-2029	Indonésie	Gouvernements étrangers	4 547 000 000 IDR	412	397
Gouvernement de l'Indonésie 6,50 % 15-02-2031	Indonésie	Gouvernements étrangers	1 706 000 000 IDR	143	145
Gouvernement de l'Indonésie 6,38 % 15-04-2032	Indonésie	Gouvernements étrangers	972 000 000 IDR	80	81
Gouvernement de l'Indonésie 7,00 % 15-02-2033	Indonésie	Gouvernements étrangers	2 660 000 000 IDR	232	230
Gouvernement de l'Indonésie 6,63 % 15-02-2034	Indonésie	Gouvernements étrangers	1 520 000 000 IDR	131	128
Gouvernement de l'Indonésie 6,75 % 15-07-2035	Indonésie	Gouvernements étrangers	1 430 000 000 IDR	122	121
Gouvernement de l'Indonésie 7,13 % 15-06-2043	Indonésie	Gouvernements étrangers	542 000 000 IDR	47	47
Gouvernement de l'Indonésie 8,75 % 15-02-2044	Indonésie	Gouvernements étrangers	3 356 000 000 IDR	348	336
Gouvernement de l'Indonésie 6,88 % 15-08-2051	Indonésie	Gouvernements étrangers	2 738 000 000 IDR	235	231
Gouvernement de l'Indonésie 6,88 % 15-07-2054	Indonésie	Gouvernements étrangers	450 000 000 IDR	39	38
Gouvernement de la Corée du Sud 1,13 % 10-09-2025	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	226 410 000 KOR	219	220
Gouvernement de la Corée du Sud 1,88 % 10-06-2026	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	98 250 000 KOR	97	95
Gouvernement de la Corée du Sud 1,75 % 10-09-2026	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	93 000 000 KOR	90	90
Gouvernement de la Corée du Sud 1,50 % 10-12-2026	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	165 250 000 KOR	164	159
Gouvernement de la Corée du Sud 2,38 % 10-12-2027	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	207 670 000 KOR	204	202
Gouvernement de la Corée du Sud 2,63 % 10-06-2028	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	63 150 000 KOR	62	62
Gouvernement de la Corée du Sud 3,25 % 10-03-2029	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	260 160 000 KOR	262	260
Gouvernement de la Corée du Sud 5,50 % 10-12-2029	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	39 000 000 KOR	43	43
Gouvernement de la Corée du Sud 1,38 % 10-06-2030	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	141 610 000 KOR	157	130
Gouvernement de la Corée du Sud 1,50 % 10-12-2030	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	58 000 000 KOR	51	53
Gouvernement de la Corée du Sud 2,00 % 10-06-2031	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	195 400 000 KOR	183	184
Gouvernement de la Corée du Sud 3,38 % 10-06-2032	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	161 590 000 KOR	166	165
Gouvernement de la Corée du Sud 3,25 % 10-06-2033	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	63 730 000 KOR	63	65
Gouvernement de la Corée du Sud 3,75 % 10-12-2033	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	32 000 000 KOR	33	34
Gouvernement de la Corée du Sud 1,50 % 10-09-2036	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	65 420 000 KOR	62	57
Gouvernement de la Corée du Sud 1,50 % 10-09-2040	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	169 550 000 KOR	128	141
Gouvernement de la Corée du Sud 1,88 % 10-09-2041	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	196 380 000 KOR	159	171
Gouvernement de la Corée du Sud 3,00 % 10-12-2042	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	99 180 000 KOR	96	101
Gouvernement de la Corée du Sud 3,88 % 10-09-2043	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	72 010 000 KOR	84	82
Gouvernement de la Corée du Sud 2,75 % 10-12-2044	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	48 250 000 KOR	47	48
Gouvernement de la Corée du Sud 1,50 % 10-03-2050	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	15 620 000 KOR	11	12
Gouvernement de la Corée du Sud 1,88 % 10-03-2051	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	76 340 000 KOR	61	64
Gouvernement de la Corée du Sud 2,50 % 10-03-2052	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	654 710 000 KOR	545	627
Gouvernement de la Corée du Sud 3,13 % 10-09-2052	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	126 540 000 KOR	133	136
Gouvernement de la Corée du Sud 3,25 % 10-03-2053	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	43 700 000 KOR	47	48
Gouvernement de la Corée du Sud 3,25 % 10-03-2054	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	95 840 000 KOR	108	106
Gouvernement de la Corée du Sud 2,75 % 10-09-2054	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	86 490 000 KOR	88	88
Gouvernement de la Corée du Sud 2,00 % 10-09-2068	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	15 040 000 KOR	18	13
Gouvernement de la Corée du Sud 1,63 % 10-09-2070	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	25 570 000 KOR	18	19
Gouvernement de la Malaisie 3,91 % 15-07-2026	Malaisie	Gouvernements étrangers	130 000 MYR	42	42
Gouvernement de la Malaisie 3,50 % 31-05-2027	Malaisie	Gouvernements étrangers	209 000 MYR	67	68
Gouvernement de la Malaisie 3,42 % 30-09-2027	Malaisie	Gouvernements étrangers	1 230 000 MYR	368	399
Gouvernement de la Malaisie 3,89 % 15-08-2029	Malaisie	Gouvernements étrangers	200 000 MYR	60	66
Gouvernement de la Malaisie 3,47 % 15-10-2030	Malaisie	Gouvernements étrangers	600 000 MYR	182	193
Gouvernement de la Malaisie 2,63 % 15-04-2031	Malaisie	Gouvernements étrangers	806 000 MYR	237	247
Gouvernement de la Malaisie 4,64 % 07-11-2033	Malaisie	Gouvernements étrangers	266 000 MYR	90	92
Gouvernement de la Malaisie 4,76 % 07-04-2037	Malaisie	Gouvernements étrangers	958 000 MYR	335	337
Gouvernement de la Malaisie 4,47 % 15-09-2039	Malaisie	Gouvernements étrangers	306 000 MYR	102	105
Gouvernement de la Malaisie 4,74 % 15-03-2046	Malaisie	Gouvernements étrangers	337 000 MYR	116	120
Gouvernement de la Malaisie 4,92 % 06-07-2048	Malaisie	Gouvernements étrangers	128 000 MYR	46	47
Gouvernement de la Malaisie 4,64 % 15-11-2049	Malaisie	Gouvernements étrangers	304 000 MYR	96	107
Gouvernement du Mexique 5,75 % 05-03-2026	Mexique	Gouvernements étrangers	1 800 000 MXN	121	123
Gouvernement du Mexique 5,50 % 04-03-2027	Mexique	Gouvernements étrangers	2 600 000 MXN	167	173
Gouvernement du Mexique 8,50 % 31-05-2029	Mexique	Gouvernements étrangers	8 200 000 MXN	579	570
Gouvernement du Mexique 7,75 % 29-05-2031	Mexique	Gouvernements étrangers	3 960 000 MXN	273	262
Gouvernement du Mexique 7,50 % 26-05-2033	Mexique	Gouvernements étrangers	2 930 000 MXN	188	186
Gouvernement du Mexique 7,75 % 23-11-2034	Mexique	Gouvernements étrangers	3 320 000 MXN	214	210
Gouvernement du Mexique 10,00 % 20-11-2036	Mexique	Gouvernements étrangers	1 870 000 MXN	158	138
Gouvernement du Mexique 8,50 % 18-11-2038	Mexique	Gouvernements étrangers	1 280 000 MXN	86	82
Gouvernement du Mexique 8,00 % 07-11-2047	Mexique	Gouvernements étrangers	4 530 000 MXN	284	264
Gouvernement du Mexique 8,00 % 31-07-2053	Mexique	Gouvernements étrangers	2 670 000 MXN	165	154
Gouvernement du Pérou 6,35 % 12-08-2028	Pérou	Gouvernements étrangers	110 000 PEN	41	46

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N^bre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
OBLIGATIONS (suite)					
Gouvernement du Pérou 5,94 % 12-02-2029	Pérou	Gouvernements étrangers	116 000 PEN	43	48
Gouvernement du Pérou 6,95 % 12-08-2031	Pérou	Gouvernements étrangers	275 000 PEN	106	115
Gouvernement du Pérou 6,15 % 12-08-2032	Pérou	Gouvernements étrangers	197 000 PEN	69	78
Gouvernement du Pérou 7,30 % 12-08-2033	Pérou	Gouvernements étrangers	125 000 PEN	46	52
Gouvernement du Pérou 5,40 % 12-08-2034	Pérou	Gouvernements étrangers	175 000 PEN	58	63
Gouvernement du Pérou 6,90 % 12-08-2037	Pérou	Gouvernements étrangers	326 000 PEN	123	126
Gouvernement du Pérou 5,35 % 12-08-2040	Pérou	Gouvernements étrangers	276 000 PEN	84	90
Gouvernement de la Roumanie 3,25 % 24-06-2026	Roumanie	Gouvernements étrangers	410 000 RON	118	123
Gouvernement de la Roumanie 7,20 % 31-05-2027	Roumanie	Gouvernements étrangers	385 000 RON	117	121
Gouvernement de la Roumanie 4,15 % 26-01-2028	Roumanie	Gouvernements étrangers	385 000 RON	109	112
Gouvernement de la Roumanie 5,00 % 12-02-2029	Roumanie	Gouvernements étrangers	230 000 RON	64	67
Gouvernement de la Roumanie 4,85 % 25-07-2029	Roumanie	Gouvernements étrangers	460 000 RON	114	131
Gouvernement de la Roumanie 4,15 % 24-10-2030	Roumanie	Gouvernements étrangers	290 000 RON	75	78
Gouvernement de la Roumanie 3,65 % 24-09-2031	Roumanie	Gouvernements étrangers	415 000 RON	104	106
Gouvernement de la Roumanie 6,70 % 25-02-2032	Roumanie	Gouvernements étrangers	120 000 RON	31	36
Gouvernement de la Roumanie 7,20 % 30-10-2033	Roumanie	Gouvernements étrangers	110 000 RON	33	34
Gouvernement de la Roumanie 4,75 % 11-10-2034	Roumanie	Gouvernements étrangers	350 000 RON	88	90
Gouvernement de la Roumanie 4,25 % 28-04-2036	Roumanie	Gouvernements étrangers	55 000 RON	11	13
Gouvernement de la Roumanie 7,90 % 24-02-2038	Roumanie	Gouvernements étrangers	170 000 RON	55	56
Gouvernement de l'Afrique du Sud 10,50 % 21-12-2026	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	3 350 000 ZAR	288	271
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,00 % 31-01-2030	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	4 380 000 ZAR	326	328
Gouvernement de l'Afrique du Sud 7,00 % 28-02-2031	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	300 000 ZAR	18	21
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,25 % 31-03-2032	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	4 631 000 ZAR	322	333
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,50 % 31-01-2037	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	11 366 000 ZAR	743	740
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,75 % 31-01-2044	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	5 530 000 ZAR	344	340
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,75 % 28-02-2048	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	631 000 ZAR	39	38
Gouvernement de l'Afrique du Sud 11,63 % 31-03-2053	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	2 218 000 ZAR	156	175
Gouvernement de la Thaïlande 2,35 % 17-06-2026	Thaïlande	Gouvernements étrangers	1 351 000 THB	54	58
Gouvernement de la Thaïlande 2,13 % 17-12-2026	Thaïlande	Gouvernements étrangers	6 573 000 THB	273	281
Gouvernement de la Thaïlande 3,58 % 17-12-2027	Thaïlande	Gouvernements étrangers	9 053 000 THB	402	403
Gouvernement de la Thaïlande 2,05 % 17-04-2028	Thaïlande	Gouvernements étrangers	1 953 000 THB	83	84
Gouvernement de la Thaïlande 4,88 % 22-06-2029	Thaïlande	Gouvernements étrangers	4 500 000 THB	224	215
Gouvernement de la Thaïlande 1,60 % 17-12-2029	Thaïlande	Gouvernements étrangers	2 893 000 THB	118	122
Gouvernement de la Thaïlande 3,65 % 20-06-2031	Thaïlande	Gouvernements étrangers	8 621 000 THB	393	403
Gouvernement de la Thaïlande 2,00 % 17-12-2031	Thaïlande	Gouvernements étrangers	2 698 000 THB	111	116
Gouvernement de la Thaïlande 2,80 % 17-06-2034	Thaïlande	Gouvernements étrangers	3 327 000 THB	144	151
Gouvernement de la Thaïlande 3,40 % 17-06-2036	Thaïlande	Gouvernements étrangers	2 936 000 THB	130	141
Gouvernement de la Thaïlande 3,30 % 17-06-2038	Thaïlande	Gouvernements étrangers	9 043 000 THB	393	431
Gouvernement de la Thaïlande 3,45 % 17-06-2043	Thaïlande	Gouvernements étrangers	779 000 THB	36	38
Gouvernement de la Thaïlande 2,98 % 17-06-2045	Thaïlande	Gouvernements étrangers	536 000 THB	24	24
Gouvernement de la Thaïlande 2,88 % 17-06-2046	Thaïlande	Gouvernements étrangers	4 450 000 THB	168	199
Gouvernement de la Thaïlande 2,75 % 17-06-2052	Thaïlande	Gouvernements étrangers	5 214 000 THB	195	223
Gouvernement de la Thaïlande 4,00 % 17-06-2055	Thaïlande	Gouvernements étrangers	452 000 THB	25	25
Gouvernement de la Thaïlande 3,60 % 17-06-2067	Thaïlande	Gouvernements étrangers	3 425 000 THB	149	169
Gouvernement de la Thaïlande 4,00 % 17-06-2072	Thaïlande	Gouvernements étrangers	718 000 THB	36	39
Gouvernement des Philippines 6,25 % 14-01-2036	Philippines	Gouvernements étrangers	18 000 000 PHP	513	448
Banque interaméricaine de développement 7,00 % 17-04-2033	Supranationales	s.o.	16 000 000 INR	271	275
Banque interaméricaine de développement 7,00 % 08-08-2033	Supranationales	s.o.	3 000 000 INR	49	51
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 2,00 % 23-07-2025	Supranationales	s.o.	21 500 000 PHP	507	533
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 0 % 31-07-2025	Supranationales	s.o.	2 070 000 TRL	74	68
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 0 % 29-08-2025	Supranationales	s.o.	2 280 000 TRL	80	71
Société Financière Internationale 6,50 % 21-01-2027	Supranationales	s.o.	300 000 000 COP	86	97
Bonos (Mexique) 8,50 % 02-03-2028	Mexique	Gouvernements étrangers	1 200 000 MXN	82	84
Bonos (Mexique) 7,75 % 13-11-2042	Mexique	Gouvernements étrangers	2 530 000 MXN	161	146
United Overseas Bank Ltd. 4,50 % 06-04-2032	Singapour	Sociétés – Non convertibles	5 500 000 CNY	1 064	1 132
Total des obligations				**31 618**	**32 209**
Billets à court terme					
Gouvernement du Brésil 0 % 01-04-2026	Brésil	Gouvernements étrangers	2 000 000 BRL	439	437
Gouvernement du Brésil 0 % 01-07-2026	Brésil	Gouvernements étrangers	3 000 000 BRL	697	633
Gouvernement du Brésil 0 % 01-07-2028	Brésil	Gouvernements étrangers	3 000 000 BRL	470	484
Total des billets à court terme				**1 606**	**1 554**

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N^bre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de $)	Juste valeur (en milliers de $)
Coûts de transaction				–	–
Total des placements				**33 224**	**33 763**
Instruments dérivés					
(se reporter au tableau des instruments dérivés)					38
Trésorerie et équivalents de trésorerie					824
Autres éléments d'actif moins le passif					531
Actif net attribuable aux porteurs de parts					**35 156**

FINB OBLIGATIONS DE MARCHÉS ÉMERGENTS EN MONNAIE LOCALE MACKENZIE

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	91,6
Placements à court terme	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Autres éléments d'actif (de passif)	1,7

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Corée du Sud	13,0
Brésil	9,8
Royaume-Uni	9,0
Thaïlande	8,9
Autre	7,8
Mexique	6,8
Chine	6,6
Afrique du Sud	6,4
Indonésie	5,4
Malaisie	5,2
République tchèque	4,1
Philippines	3,9
Singapour	3,2
États-Unis	3,1
Roumanie	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Autres éléments d'actif (de passif)	1,7

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations d'État étrangères	69,2
Obligations de sociétés	22,4
Dépôts à court terme	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
Autres éléments d'actif (de passif)	1,7

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	86,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Placements à court terme	5,0
Autres éléments d'actif (de passif)	1,8

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Corée du Sud	11,6
Malaisie	9,4
Brésil	9,2
Thaïlande	8,1
Royaume-Uni	7,2
Philippines	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Autre	6,2
Afrique du Sud	6,0
Singapour	5,8
Mexique	5,3
République tchèque	4,5
Chine	3,6
Colombie	2,9
Roumanie	2,8
Hongrie	2,2
Autres éléments d'actif (de passif)	1,8

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations d'État étrangères	67,0
Obligations de sociétés	19,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
Billets à escompte de gouvernements étrangers à court terme	5,0
Autres éléments d'actif (de passif)	1,8

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 31 mars 2025

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré

Note de crédit de la contrepartie	Devise à recevoir (en milliers de $)		Devise à remettre (en milliers de $)		Date de règlement	Coût du contrat (en milliers de $)	Juste valeur actuelle (en milliers de $)	Profits latents (en milliers de $)	Pertes latentes (en milliers de $)
A	1 000	CNY	(138)	USD	10 avril 2025	198	198	–	–
A	10 500	PHP	(181)	USD	10 avril 2025	260	264	4	–
A	137	USD	(1 000)	CNY	10 avril 2025	(198)	(198)	–	–
A	183	USD	(10 500)	PHP	10 avril 2025	(264)	(264)	–	–
A	8 703	TRL	(188)	USD	11 avril 2025	270	325	55	–
A	227	USD	(8 703)	TRL	11 avril 2025	(327)	(326)	1	–
A	10 500	PHP	(183)	USD	9 mai 2025	263	263	–	–
A	138	USD	(1 000)	CNY	9 mai 2025	(198)	(198)	–	–
A	5 000	TRL	(103)	USD	11 décembre 2025	147	144	–	(3)
A	8 000	TRL	(168)	USD	30 janvier 2026	239	220	–	(19)
Total des contrats de change à terme de gré à gré								**60**	**(22)**

Total des actifs dérivés	**60**
Total des passifs dérivés	**(22)**

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 : 25 juin 2019

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 QEBL le 24 octobre 2019. 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 77,89 $ (71,06 $ en 2024).

Les frais de gestion pour les parts en $ CA sont de 0,45 %.

Au 31 mars 2025, la valeur liquidative par part du FNB était de 78,13 $ (71,18 $ en 2024), et son actif net par part calculé conformément aux normes IFRS était de 78,13 $ (74,39 $ 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 $**
140 595	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

c) Prêt de titres

Aux 31 mars 2025 et 2024, aucune opération de prêt, de mise en pension ou de prise en pension de titres n'était en cours.

d) Commissions

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

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le FNB cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Emerging Markets Local Currency Government Bond Select NTR, ou de tout indice qui le remplace. Il investit principalement dans des obligations de gouvernements de marchés émergents libellées en monnaie locale.

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 ($)	Exposition nette* ($)	($)	(%)	($)	(%)
KOR	3 475	45	–	3 520				
BRL	3 434	–	–	3 434				
INR	3 406	–	–	3 406				
IDR	3 361	–	–	3 361				
CNY	3 464	1	(198)	3 267				
MXN	3 134	26	–	3 160				
THB	3 122	–	–	3 122				
ZAR	2 246	28	–	2 274				
MYR	1 823	76	–	1 899				
PHP	1 448	–	263	1 711				
CZK	1 434	16	–	1 450				
COP	1 048	3	–	1 051				
RON	967	–	–	967				
HUF	644	–	–	644				
PEN	618	18	–	636				
TRL	139	–	363	502				
USD	–	699	(428)	271				
Total	33 763	912	–	34 675				
% de l'actif net	96,0	2,6	–	98,6				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(1 734)	(4,9)	1 734	4,9

NOTES ANNEXES

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

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

ii. Risque de change (suite)

	31 mars 2024							
					Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
Devise	**Placements ($)**	**Trésorerie et placements à court terme ($)**	**Instruments dérivés ($)**	**Exposition nette* ($)**	**($)**	**(%)**	**($)**	**(%)**
BRL	1 728	922	23	2 673				
MXN	1 834	13	–	1 847				
KOR	1 772	–	–	1 772				
MYR	1 752	13	–	1 765				
CNY	1 743	–	–	1 743				
IDR	1 721	–	–	1 721				
THB	1 513	(65)	–	1 448				
ZAR	1 126	16	–	1 142				
PHP	768	–	232	1 000				
CZK	833	(20)	–	813				
USD	–	1 205	(422)	783				
COP	657	3	–	660				
RON	522	–	–	522				
HUF	417	–	–	417				
PEN	333	3	–	336				
TRL	112	–	167	279				
CLP	250	–	–	250				
EUR	–	2	–	2				
Total	17 081	2 092	–	19 173				
% de l'actif net	91,8	11,2	–	103,0				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(959)	(5,2)	959	5,2

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

iii. Risque de taux d'intérêt

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

			Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
31 mars 2025	**Obligations ($)**	**Instruments dérivés ($)**	**($)**	**(%)**	**($)**	**(%)**
Moins de 1 an	1 739	–				
1 an à 5 ans	9 359	–				
5 ans à 10 ans	12 303	–				
Plus de 10 ans	8 808	–				
Total	32 209	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(2 022)	(5,8)	2 022	5,8

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 (suite)

			Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
31 mars 2024	**Obligations ($)**	**Instruments dérivés ($)**	**($)**	**(%)**	**($)**	**(%)**
Moins de 1 an	295	–				
1 an à 5 ans	5 262	–				
5 ans à 10 ans	5 398	–				
Plus de 10 ans	5 204	–				
Total	16 159	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(1 016)	(5,5)	1 016	5,5

iv. Autre risque de prix

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

v. Risque de crédit

Pour ce FNB, la plus forte concentration du risque de crédit se trouve dans les titres de créance, tels que les obligations. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. L'exposition maximale à tout émetteur de titres de créance au 31 mars 2025 était de 9,9 % de l'actif net du FNB (9,5 % en 2024).

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

	31 mars 2025	31 mars 2024
Note des obligations*	**% de l'actif net**	**% de l'actif net**
AAA	14,4	9,8
AA	15,5	14,9
A	20,7	22,5
BBB	22,1	18,5
Inférieure à BBB	11,8	10,4
Sans note	7,1	10,8
Total	91,6	86,9

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

f) Classement de la juste valeur

Le tableau ci-après résume la juste valeur des instruments financiers du 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 ($)**	**Total ($)**
Obligations	–	32 209	–	32 209	–	16 159	–	16 159
Actifs dérivés	–	60	–	60	–	6	–	6
Passifs dérivés	–	(22)	–	(22)	–	(4)	–	(4)
Placements à court terme	–	1 554	–	1 554	–	922	–	922
Total	–	33 801	–	33 801	–	17 083	–	17 083

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.

NOTES ANNEXES

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

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	2 070	1 662
Fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire	10 642	7 978

h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

	31 mars 2025			
	Montant brut des actifs (passifs) ($)	Disponible pour compensation ($)	Couvertures ($)	Montant net ($)
Profits latents sur les contrats dérivés	60	(22)	–	38
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(22)	22	–	–
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	38	–	–	38

	31 mars 2024			
	Montant brut des actifs (passifs) ($)	Disponible pour compensation ($)	Couvertures ($)	Montant net ($)
Profits latents sur les contrats dérivés	6	(4)	–	2
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(4)	4	–	–
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	2	–	–	2

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.