Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ciudessus

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujetti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 4 juin 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme assortie d'un revenu régulier en investissant principalement dans des actions de sociétés situées partout dans le monde, à l'extérieur du Canada et des États-Unis, qui devraient verser des dividendes ou distribuer un revenu.

Risque

Les risques associés au Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme qui cherchent à intégrer à leur portefeuille un fonds d'actions internationales axées sur le revenu, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de $11,7\,\%$ (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de $11,5\,\%$ pour l'indice MSCI EAEO (net). Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les marchés boursiers de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient (EAEO) ont progressé au cours de la période, ayant tiré parti des baisses de taux d'intérêt des banques centrales et de soutiens budgétaires à l'échelle régionale. La Banque centrale européenne a réduit son taux directeur, l'inflation ayant ralenti. Les marchés asiatiques se sont redressés, portés par les injections de liquidités de la banque centrale de Chine et les développements en intelligence artificielle de sociétés chinoises. Les actions japonaises ont cependant été à la traîne, car la Banque du Japon a relevé les taux d'intérêt et la vigueur du yen a exercé des

pressions sur les exportations. À la fin de la période, les préoccupations à l'égard des tarifs douaniers américains ont prolongé l'incertitude économique dans le monde. Les fluctuations de change ont en règle générale alimenté les rendements en dollars canadiens.

Au sein de l'indice MSCI EAEO (net), les marchés les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de Singapour, de l'Autriche et de l'Espagne, tandis que ceux du Danemark, des Pays-Bas et de la Nouvelle-Zélande ont fait moins bonne figure. Les secteurs des services financiers, des services de communication et des services publics ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux de la technologie de l'information, des matériaux et de la consommation discrétionnaire ont terminé en queue de peloton.

Le Fonds a affiché un rendement comparable à celui de l'indice, la sélection de titres au Japon et en Allemagne et les placements en Chine ayant contribué au rendement. Du point de vue sectoriel, la sélection de titres de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information a alimenté les résultats.

En revanche, la surpondération et la sélection de titres des Pays-Bas ont nui au rendement, tout comme la sélection de titres en France. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les services financiers, la consommation de base et les produits industriels a été défavorable.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds au Royaume-Uni a augmenté, et le poids de la France et du Danemark a diminué, en raison de l'évaluation par l'équipe de gestion de portefeuille des cours et des occasions.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 9,6 % pour s'établir à 461,7 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 67,0 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une diminution de 115,8 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2024. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Le RFG pour la série PWT8 a augmenté en raison de changements dans l'actif net moyen. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique Faits saillants financiers du présent rapport.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille estime qu'en période de volatilité élevée, il est primordial de se concentrer sur ce qui peut être contrôlé. Selon l'équipe, investir dans des sociétés chefs de file qui génèrent des rendements élevés du capital, qui ont de solides flux de trésorerie et qui sont bien placées pour améliorer leur part de marché dans les périodes d'incertitude est un exemple de ce qui peut être contrôlé. L'équipe a continué de repérer des placements parmi une sélection diversifiée de sociétés qui ont la capacité de rehausser leurs prix sans réduire la demande à l'égard de leurs produits, et dont les modèles d'affaires disposent d'un avantage concurrentiel.

Les changements suivants ont été apportés au comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie :

- le 13 septembre 2023, Saijal Patel a été nommée;
- le 5 mars 2024, Atul Tiwari a démissionné; et
- le 30 avril 2024, les mandats de Robert Hines et George Hucal sont arrivés à échéance, et Rebecca Cowdery a été nommée.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Transactions entre parties liées

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

Autres transactions entre parties liées

Le gestionnaire appartient à cent pour cent à Société financière IGM Inc., ellemême filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des membres du groupe du gestionnaire. Au cours de la période, le gestionnaire s'est fondé sur l'approbation du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie pour vendre toutes les actions que détenait le Fonds dans Pernod Ricard SA, une société affiliée au gestionnaire. Le comité d'examen indépendant a émis cette approbation sous réserve de la vente de cet investissement conformément aux politiques du gestionnaire. Les politiques du gestionnaire sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées : i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée au gestionnaire; ii) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du Fonds; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le Fonds.

Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie et ses sociétés affiliées peuvent investir dans le Fonds. Tous ces placements sont effectués en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 31 mars 2025, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 8,7 % de la valeur liquidative du Fonds et des fonds gérés par Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée détenaient 80,7 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction. Ces placements peuvent exposer le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds. Mackenzie gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs.

Au 31 mars 2025, Mackenzie détenait une participation de 0,02 million de dollars dans le Fonds, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

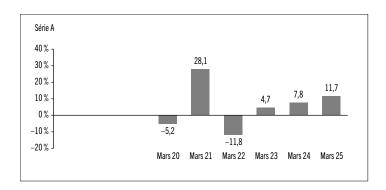
Rendement passé

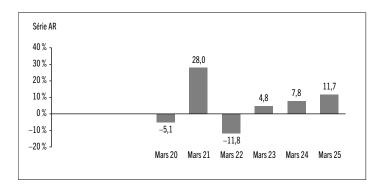
L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

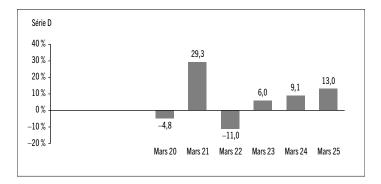
Rendements annuels

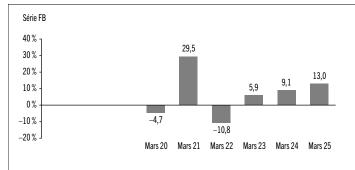
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

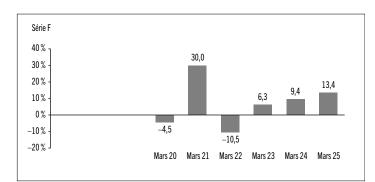


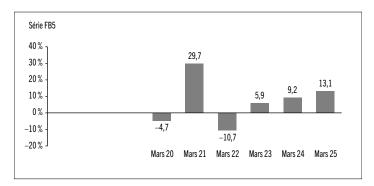


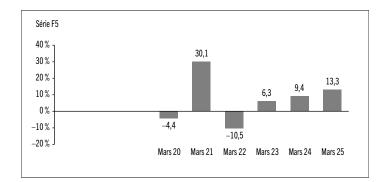
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

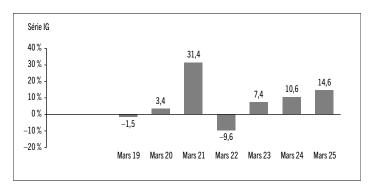


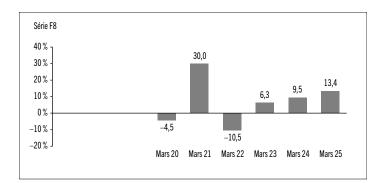


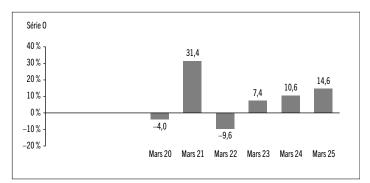




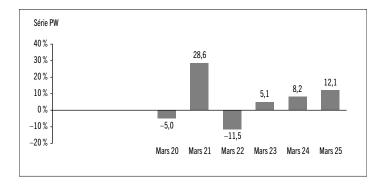


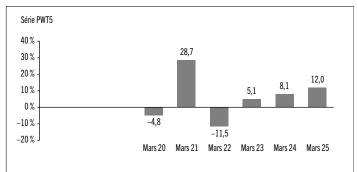


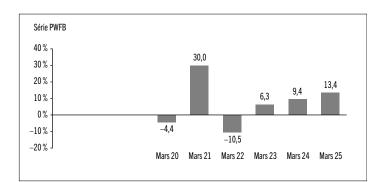


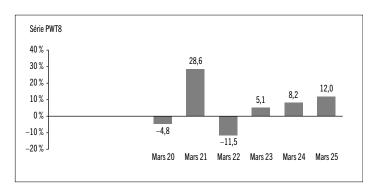


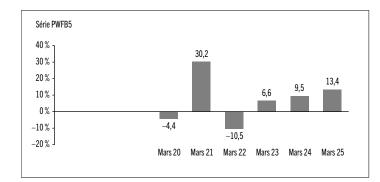
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

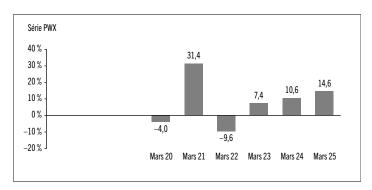


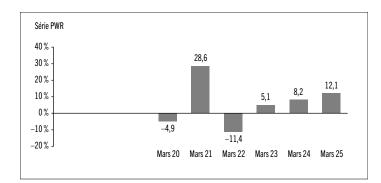


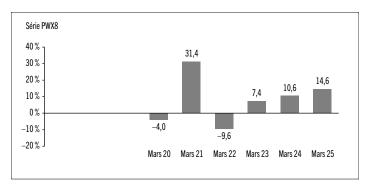




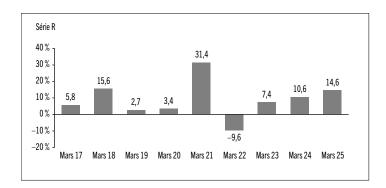


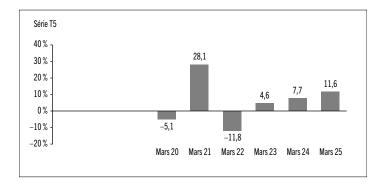


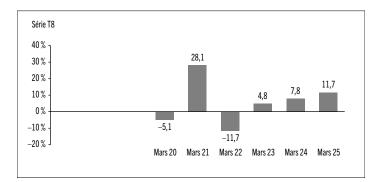




RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025







Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2025. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage¹:	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	11,7	8,0	7,3	S.O.	5,7
Série AR	11,7	8,1	7,3	S.O.	5,7
Série D	13,0	9,3	8,5	S.O.	6,8
Série F	13,4	9,6	8,9	S.O.	7,2
Série F5	13,3	9,6	8,9	S.O.	7,3
Série F8	13,4	9,7	9,0	S.O.	7,3
Série FB	13,0	9,3	8,6	S.O.	6,9
Série FB5	13,1	9,4	8,7	S.O.	7,0
Série IG	14,6	10,8	10,1	S.O.	7,6
Série 0	14,6	10,8	10,1	S.O.	8,4
Série PW	12,1	8,4	7,7	S.O.	6,1
Série PWFB	13,4	9,7	8,9	S.O.	7,3
Série PWFB5	13,4	9,8	9,0	S.O.	7,4
Série PWR	12,1	8,4	7,7	S.O.	6,1
Série PWT5	12,0	8,4	7,7	S.O.	6,1
Série PWT8	12,0	8,4	7,7	S.O.	6,1
Série PWX	14,6	10,8	10,1	S.O.	8,4
Série PWX8	14,6	10,8	10,1	S.O.	8,4
Série R	14,6	10,8	10,1	S.O.	9,6
Série T5	11,6	7,9	7,3	S.O.	5,6
Série T8	11,7	8,0	7,4	S.O.	5,7
Indice MSCI EAEO (net)	11,5	11,1	12,2	S.O.	Note 3

L'indice MSCI EAEO (net) représente le rendement d'actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation de 21 marchés développés, à l'exclusion des États-Unis et du Canada. Les rendements globaux nets sont calculés après déduction de la retenue d'impôt liée aux revenus et dividendes étrangers de ses éléments sous-jacents.

- Le rendement en pour centage diffère pour chaque série, car le taux des frais de gestion et les charges varient pour chaque série
- Le rendement depuis l'établissement pour chaque série diffère lorsque la date d'établissement diffère et n'est indiqué que lorsque la série est active depuis moins de 10 ans.
- 3) Les rendements de l'indice MSCI EAEO (net) depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants: 8,6 % pour la série A, 8,6 % pour la série AR, 8,6 % pour la série D, 8,6 % pour la série F, 8,6 % pour la série F, 8,6 % pour la série FB, 7,0 % pour la série IG, 8,6 % pour la série FB, 7,0 % pour la série IG, 8,6 % pour la série PWR, 8,6 % pour la série PWFB, 8,6 % pour la série PWFB5, 8,6 % pour la série PWR, 8,6 % pour la série PWT5, 8,6 % pour la série PWT5,

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

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

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Japon	22,1
Allemagne	13,0
Royaume-Uni	12,9
France	12,2
Pays-Bas	9,8
Taïwan	4,2
Espagne	3,8
Suisse	3,7
Suède	3,4
Singapour	3,3
Chine	2,6
Inde	2,5
Autre	2,2
Hong Kong	2,0
États-Unis	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Produits industriels	22,2
Services financiers	21,8
Technologie de l'information	14,0
Consommation discrétionnaire	11,3
Soins de santé	9,6
Consommation de base	9,2
Matériaux	4,8
Énergie	3,5
Services de communication	1,8
Services publics	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
SAP AG	5,0
Safran SA	4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,2
ITOCHU Corp.	3,9
Deutsche Börse AG	3,7
DBS Group Holdings Ltd.	3,3
Sony Corp.	3,1
NAMCO BANDAI Holdings Inc.	3,0
Keyence Corp.	2,9
Hannover Rueckversicherung SE	2,8
HDFC Bank Ltd.	2,5
ASSA ABLOY AB, B	2,5
Taiyo Nippon Sanso Corp.	2,5
Roche Holding AG	2,4
Wolters Kluwer NV	2,3
Hoya Corp.	2,2
Adyen NV	2,1
Haleon PLC	2,0
Shell PLC	2,0
Amadeus IT Group SA	1,9
ASML Holding NV	1,9
Banco Santander SA	1,9
Tencent Holdings Ltd.	1,8
Compass Group PLC	1,8
London Stock Exchange Group PLC	1,8
Principales positions acheteur en tant que	
pourcentage de la valeur liquidative totale	67,9

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)1

Série A	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	11,71	10,85	10,37	12,15	9,49
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,23	0,21	0,15	0,14
Total des charges	(0,34)	(0,29)	(0,26)	(0,32)	(0,31)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,36	0,19	0,07	0,69	(1,00)
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,59	0,20	(1,95)	2,51
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,27	0,72	0,22	(1,43)	1,34
Distributions:					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	-	-	_	(0,04)	_
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,36)	-
Remboursement de capital					
Distributions annuelles totales ³		_		(0,40)	
Actif net, à la clôture	13,07	11,71	10,85	10,37	12,15
Série AR	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
					2021
Série AR Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable	2025	2024	2023	2022	
Actif net, à l'ouverture	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	2025 11,72	2024 10,86	2023 10,37	2022 12,15	2021 9,49
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits	2025 11,72 0,21	2024 10,86 0,23	2023 10,37 0,21	2022 12,15 0,16	9,49 0,14
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : Total des produits Total des charges	2025 11,72 0,21 (0,34)	2024 10,86 0,23 (0,29)	2023 10,37 0,21 (0,25)	2022 12,15 0,16 (0,31)	9,49 0,14 (0,31)
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43	0,23 (0,29) 0,42	0,21 (0,25) 0,41	2022 12,15 0,16 (0,31) 0,31	9,49 0,14 (0,31) (1,51)
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43	0,23 (0,29) 0,42	0,21 (0,25) 0,41	2022 12,15 0,16 (0,31) 0,31	9,49 0,14 (0,31) (1,51)
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43 0,04	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	0,16 (0,31) 0,31 (1,96)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43 0,04	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	0,16 (0,31) 0,31 (1,96)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions:	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43 0,04	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	0,16 (0,31) 0,31 (1,96)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43 0,04	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	2022 12,15 0,16 (0,31) 0,31 (1,96) (1,80)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	2025 11,72 0,21 (0,34) 1,43 0,04	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	2022 12,15 0,16 (0,31) 0,31 (1,96) (1,80)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens	0,21 (0,34) 1,43 0,04 1,34	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	2022 12,15 0,16 (0,31) 0,31 (1,96) (1,80)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52
Actif net, à l'ouverture Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens Des gains en capital	0,21 (0,34) 1,43 0,04 1,34	2024 10,86 0,23 (0,29) 0,42 0,59	0,21 (0,25) 0,41 0,20	2022 12,15 0,16 (0,31) 0,31 (1,96) (1,80) (0,04) - (0,36)	9,49 0,14 (0,31) (1,51) 2,52

Cámia Ol			31 mars 2023	31 mars	
Série CL	2025	2024		2022	2021
Actif net, à l'ouverture	S.O.	\$.0.	13,61	16,68	S.O.
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :			0.00	0.00	
Total des produits	S.O.	\$.0.	0,28	0,20	S.O.
Total des charges	S.O.	S.O.	(0,01)	(0,02)	\$.0.
Profits (pertes) réalisé(e)s	S.O.	S.O.	0,44	(1,13)	S.O.
Profits (pertes) latent(e)s	S.O.	S.O.	0,26	(2,49)	\$.0.
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	S.O.	S.O.	0,97	(3,44)	S.O.
Distributions:					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	S.O.	S.O.	(0,24)	(0,23)	S.O.
Des dividendes canadiens	S.O.	S.O.	-	-	S.O.
Des gains en capital	S.O.	S.O.	-	(0,51)	S.O.
Remboursement de capital	S.O.	S.O.	_	_	S.O.
Distributions annuelles totales ³	S.O.	S.O.	(0,24)	(0,74)	S.O.
Actif net, à la clôture	S.O.	S.O.	14,33	13,61	S.O.
	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Série D	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	12,20	11,20	10,57	12,30	9,52
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
-					
Total des produits	0,22	0,23	0,22	0,16	0,15
Total des produits Total des charges	0,22 (0,21)	0,23 (0,17)	0,22 (0,15)	0,16 (0,22)	0,15 (0,20)
•			,	,	,
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,21) 1,53	(0,17)	(0,15)	(0,22)	(0,20) (1,75)
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s	(0,21)	(0,17) (0,13)	(0,15) 0,63	(0,22) 0,53	(0,20)
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,21) 1,53	(0,17) (0,13)	(0,15) 0,63	(0,22) 0,53	(0,20) (1,75)
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale	(0,21) 1,53 0,04	(0,17) (0,13) 0,60	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99)	(0,20) (1,75) 2,54
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	(0,21) 1,53 0,04	(0,17) (0,13) 0,60	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99)	(0,20) (1,75) 2,54
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions :	(0,21) 1,53 0,04	(0,17) (0,13) 0,60	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99)	(0,20) (1,75) 2,54
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net	(0,21) 1,53 0,04 1,58	(0,17) (0,13) 0,60 0,53	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99) (1,52)	(0,20) (1,75) 2,54 0,74
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,21) 1,53 0,04 1,58	(0,17) (0,13) 0,60 0,53	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99) (1,52)	(0,20) (1,75) 2,54 0,74
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens Des gains en capital	(0,21) 1,53 0,04 1,58	(0,17) (0,13) 0,60 0,53	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99) (1,52) (0,04)	(0,20) (1,75) 2,54 0,74
Total des charges Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens	(0,21) 1,53 0,04 1,58	(0,17) (0,13) 0,60 0,53	(0,15) 0,63 0,20	(0,22) 0,53 (1,99) (1,52) (0,04)	(0,20) (1,75) 2,54 0,74

- 1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les Notes annexes.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)1 (suite)

Série F	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	12,41	11,36	10,69	12,36	9,55
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,24	0,22	0,16	0,15
Total des charges	(0,17)	(0,14)	(0,12)	(0,15)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,51	0,32	0,04	0,65	(0,79)
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,62	0,21	(2,00)	2,54
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,60	1,04	0,35	(1,34)	1,77
Distributions:					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,03)	_	(0,04)	(0,05)
Des dividendes canadiens	-	-	_	_	_
Des gains en capital	-	-	_	(0,39)	_
Remboursement de capital	-	-			_
Distributions annuelles totales ³	(0,06)	(0,03)		(0,43)	(0,05)
Actif net, à la clôture	13,99	12,41	11,36	10,69	12,36
	31 mars				
Série F5	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	14,91	14,31	14,30	17,41	14,04
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0.26	0.20	0.28	0.22	0.21
•	0,26	0,30	.,	0,22	0,21
Total des charges	(0,21)	(0,17)	(0,15)		(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,79	0,46	0,36	0,33	(1,97)
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,76	0,27	(2,75)	3,64
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	1,89	1,35	0,76	(2,39)	1,69
Distributions:	1,03	1,55	0,70	(2,00)	1,03
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,18)	(0,14)	(0,20)	(0,11)
Des dividendes canadiens	(0,00,	(0,10)	(0,11)	(0,20)	(0,11)
Des gains en capital	_	_	_	(0,53)	_
Remboursement de capital	(0,72)	(0,51)	(0,65)	(0,73)	(0,70)
Distributions annuelles totales ³	(0,72)	(0,69)	(0,79)	(1,46)	(0,81)
Actif net, à la clôture	16,05	14,91	14,31	14,30	17,41
notif flot, a la diotaro					
Série F8	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	12,90	12,74	13,23	16,63	13,84
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,26	0,25	0,20	0,20
Total des charges	(0,17)	(0,14)	(0,13)	(0,18)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,16	0,31	(2,16)		(1,95)
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,67	0,24	(2,58)	3,52
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,26	1,10	(1,80)	(1,77)	1,59
Distributions :					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,17)	(0,23)	(0,19)	(0,10)
Des dividendes canadiens	_	-	-	-	-
Des gains en capital	_	-	_	(0,49)	-
Remboursement de capital	(1,00)	(0,80)	(0,93)	(1,20)	(1,18)
Distributions annuelles totales ³	(1,06)	(0,97)	(1,16)	(1,88)	(1,28)
Actif net, à la clôture	13,49	12,90	12,74	13,23	16,63
,	,	_,-,-	-,	-,	-,

Série FB	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	12,25	11,25	10,62	12,32	9,53
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,24	0,22	0,16	0,15
Total des charges	(0,21)	(0,17)	(0,15)	(0,18)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,49	0,24	0,22	0,52	(1,77)
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,61	0,21	(2,00)	2,56
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	1,54	0,92	0,50	(1,50)	0,76
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,01)	(0,02)	-	(0,04)	(0,03)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,39)	-
Remboursement de capital	_			_	_
Distributions annuelles totales ³	(0,01)	(0,02)		(0,43)	(0,03)
Actif net, à la clôture	13,82	12,25	11,25	10,62	12,32
Série FB5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	14,71	14,13	14,18	17,30	14,00
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,01	0,29	0,28	0,22	0,21
Total des charges	(0,01)	(0,19)	(0,20)	(0,23)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,43	0,46	0,96	0,47
Profits (pertes) latent(e)s	-	0,75	0,27	(2,73)	3,60
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,16	1,28	0,81	(1,78)	4,06
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,01)	(0,17)	(0,11)	(0,19)	(0,09)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,52)	-
Remboursement de capital	(0,71)	(0,51)	(0,67)	(0,73)	(0,72)
Distributions annuelles totales ³	(0,72)	(0,68)	(0,78)	(1,44)	(0,81)
Actif net, à la clôture	15,84	14,71	14,13	14,18	17,30
Série IG	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	12,72	11,73	11,13	12,91	9,95
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					•
Total des produits	0,23	0,25	0,23	0,16	0,15
Total des charges					
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
	(0,04) 1,63	(0,01) 0,28		(0,02) 0,88	(0,01) 0,49
Profits (pertes) latent(e)s			(0,01)		
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	1,63	0,28	(0,01) 0,23	0,88	0,49
Augmentation (diminution) totale	1,63 0,04	0,28 0,63	(0,01) 0,23 0,21	0,88 (2,08)	0,49 2,61
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	1,63 0,04	0,28 0,63	(0,01) 0,23 0,21	0,88 (2,08)	0,49 2,61
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net	1,63 0,04 1,86	0,28 0,63 1,15	(0,01) 0,23 0,21 0,66	0,88 (2,08) (1,06)	0,49 2,61 3,24
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	1,63 0,04 1,86	0,28 0,63 1,15	(0,01) 0,23 0,21 0,66	0,88 (2,08) (1,06)	0,49 2,61 3,24
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens	1,63 0,04 1,86 (0,20)	0,28 0,63 1,15	(0,01) 0,23 0,21 0,66	0,88 (2,08) (1,06) (0,20)	0,49 2,61 3,24
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens Des gains en capital	1,63 0,04 1,86 (0,20)	0,28 0,63 1,15	(0,01) 0,23 0,21 0,66	0,88 (2,08) (1,06) (0,20)	0,49 2,61 3,24

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)1 (suite)

	31 mars				
Série O	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	12,87	11,68	10,88	12,47	9,59
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,25	0,22	0,16	0,15
Total des charges	(0,04)	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,57	0,23	(0,37)	0,69	(1,59)
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,64	0,21	(2,03)	2,58
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,81	1,11	0,05	(1,20)	1,13
Distributions :					
Du revenu de placement net	(0.01)	(0.00)		(0.05)	(0.10)
(sauf les dividendes canadiens)	(0,21)	(0,06)	-	(0,05)	(0,13)
Des dividendes canadiens	(0.01)	_	_	(0.40)	_
Des gains en capital	(0,01)	_	_	(0,40)	_
Remboursement de capital	-	-			-
Distributions annuelles totales ³	(0,22)	(0,06)		(0,45)	(0,13)
Actif net, à la clôture	14,50	12,87	11,68	10,88	12,47
Série PW	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
				12.22	
Actif net, à l'ouverture	11,89	10,99	10,46	12,22	9,50
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,23	0,21	0,16	0,15
Total des charges	(0,31)	(0,25)	(0,22)	(0,28)	(0,26)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,38	0,23	0,04	0,79	(1,32)
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,60	0,20	(1,96)	2,53
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	1,32	0,81	0,23	(1,29)	1,10
Distributions :					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	_	(0,01)	-	(0,04)	-
Des dividendes canadiens	-	_	_	_	_
Des gains en capital	-	_	_	(0,37)	_
Remboursement de capital	_	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ³	-	(0,01)	-	(0,41)	-
Actif net, à la clôture	13,32	11,89	10,99	10,46	12,22
	•		31 mars		
Série PWFB	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	12,42	11,37	10,70	12,38	9,56
Augmentation (diminution) attribuable	12,42	11,57	10,70	12,30	3,30
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,24	0,22	0,16	0,15
Total des charges	(0,17)	(0,13)	(0,12)	(0,15)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,54	0,36	(0,01)	0,52	(1,19)
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,62	0,21	(2,01)	2,55
Augmentation (diminution) totale	0,04	0,02	0,21	(2,01)	2,33
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,63	1,09	0,30	(1,48)	1,37
Distributions:	2,00	1,00	3,00	(1,10)	1,0,
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,03)	_	(0,04)	(0,05)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Daniel and the control of the Land			_	(0,39)	-
Des gains en capital	_	_		(-,,	
Remboursement de capital		_	_		_
	(0,06)	(0,03)	11,37	(0,43)	(0,05) 12,38

	31 mars				
Série PWFB5	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	14,96	14,34	14,29	17,41	14,04
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,30	0,28	0,22	0,21
Total des charges	(0,21)	(0,15)	(0,11)	(0,21)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,43	0,47	0,97	0,47
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,77	0,27	(2,75)	3,62
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	0,72	1,35	0,91	(1,77)	4,13
Distributions :					
Du revenu de placement net	(0.00)	(0.00)	(0.15)	(0.00)	(0.10)
(sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,20)	(0,15)	(0,20)	(0,12)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-		_	(0,52)	_
Remboursement de capital	(0,73)	(0,50)	(0,64)	(0,74)	(0,70)
Distributions annuelles totales ³	(0,79)	(0,70)	(0,79)	(1,46)	(0,82)
Actif net, à la clôture	16,11	14,96	14,34	14,29	17,41
Série PWR	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	11,92	11,01	10,47	12,23	9,51
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,23	0,21	0,16	0,14
Total des charges	(0,31)	(0,25)	(0,22)	(0,27)	(0,26)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,44	0,49	0,63	(0,17)	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,61	0,20	(2,00)	2,51
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,39	1,08	0,82	(2,28)	2,49
Distributions:					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	-	(0,01)	-	(0,04)	-
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,37)	-
Remboursement de capital	_	_	_	_	_
Distributions annuelles totales ³	_	(0,01)	_	(0,41)	_
Actif net, à la clôture	13,35	11,92	11,01	10,47	12,23
	31 mars				
Série PWT5	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	14,19	13,76	13,91	17,13	13,97
Augmentation (diminution) attribuable	,	.,		,	
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,28	0,28	0,21	0,21
Total des charges	(0,37)	(0,32)	(0,30)	(0,38)	(0,38)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,74	0,17	1,29	0,94	(1,83)
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,73	0,26	(2,69)	3,59
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,67	0,86	1,53	(1,92)	1,59
Distributions :					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	-	(0,11)	(0,13)	(0,15)	(0,07)
Des dividendes canadiens	-	_	-	-	=
Des gains en capital	-	-	-	(0,50)	=
Remboursement de capital	(0,69)	(0,54)	(0,63)	(0,76)	(0,74)
Distributions annuelles totales ³	(0,69)	(0,65)	(0,76)	(1,41)	(0,81)
Actif net, à la clôture	15,15	14,19	13,76	13,91	17,13

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)1 (suite)

Série PWT8 31 mars 2025 31 mars 2024 2023 2024 2023 2022 2024 2023 2022 2026 2024 2023 2022 2026 2026 2026 2027 2026 2027 2026 2027 2026 2027 2026 2028 2026	
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : Total des produits Total des charges (0,31) (0,27) (0,26) (0,36) (0 Profits (pertes) réalisé(e)s Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des gains en capital Remboursement de capital Postributions annuelles totales³ Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation² Distributions annuelles totales³ Série PWX 2025 Actif net, à la clôture 12,82 11,64 10,91 10,02 10,03 11,03 11,03 11,04 12,42 9 Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits Total des produits O,22 O,25 O,25 O,25 O,20 O(0,97) 1,66 (1,04) 1,04) 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	
Total des produits 0,22	
Total des produits	
Total des charges	
Profits (pertes) réalisé(e)s 0,62 0,22 (0,97) 1,66 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,23 (2,54) 3 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 0,57 0,84 (0,75) (1,04) 1 Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) - (0,10) (0,16) (0,14) (0 Des dividendes canadiens -<	
Profits (pertes) latent(e)s	
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 0,57 0,84 (0,75) (1,04) 1 Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) - (0,10) (0,16) (0,14) (0 Des dividendes canadiens (0,047) (0,47) Remboursement de capital (0,48) (0,97) (1,22) (1 Distributions annuelles totales³ (0,95) (0,83) (0,97) (1,22) (1 Distributions annuelles totales³ (0,95) (0,93) (1,13) (1,83) (1 Actif net, à la clôture 12,75 12,30 12,28 12,90 16 Série PWX 2025 2024 2023 2022 20 Actif net, à l'ouverture 12,82 11,64 10,84 12,42 9 Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Total des produits 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
### attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	
Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) - (0,10) (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,16) (0,14) (0 (0,17) (0,14) (0 (0,17)	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) — (0,10) (0,16) (0,16) (0,14) (0 Des dividendes canadiens — — — — — — — — — — — — — — — — — — —	
Casuf les dividendes canadiens - (0,10) (0,16) (0,14) (0)	
Des dividendes canadiens	
Des gains en capital -	
Remboursement de capital (0,95) (0,83) (0,97) (1,22) (1,25) (
Distributions annuelles totales3 (0,95) (0,93) (1,13) (1,83) (1,13) (1	
Actif net, à la clôture 12,75 12,30 12,28 12,90 16 Série PWX 31 mars 31 mars <th< td=""></th<>	
Série PWX 31 mars 2025 31 mars 2024 31 mars 2025 32 mars 2025 32 mars 2025 32 mars 2025	
Série PWX 2025 2024 2023 2022 202 Actif net, à l'ouverture 12,82 11,64 10,84 12,42 9 Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Value des produits 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Total des charges (0,04) (0,01) (0,01) (0,02) (0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Série PWX 2025 2024 2023 2022 202 Actif net, à l'ouverture 12,82 11,64 10,84 12,42 9 Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation: Value des produits 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Total des charges (0,04) (0,01) (0,01) (0,02) (0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Total des produits 0,04 (0,01) (0,01) (0,02) (0 Total des charges (0,04) (0,01) (0,01) (0,02) (0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation : 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Total des produits 0,04 (0,01) (0,01) (0,02) (0 Total des charges (0,04) (0,01) (0,01) (0,02) (0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
aux activités d'exploitation : Total des produits 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Total des charges (0,04) 0,01) 0,01) 0,02) 0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 0,21 0,21 0,39 0,1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 0,20) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 0,16 0	
Total des produits 0,23 0,25 0,22 0,16 0 Total des charges (0,04) (0,01) (0,01) (0,02) (0 Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Total des charges (0,04) (0,01) (0,01) (0,02) (0	
Profits (pertes) réalisé(e)s 1,44 0,39 (0,21) 0,39 (1 Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Profits (pertes) latent(e)s 0,04 0,64 0,21 (2,03) 2 Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
attribuable aux activités d'exploitation ² 1,67 1,27 0,21 (1,50) 1	
Du revenu de placement net	
(sauf les dividendes canadiens) (0,21) (0,06) – (0,05) (0	
Des dividendes canadiens – – – –	
Des gains en capital (0,01) – (0,40)	
Remboursement de capital – – – –	
Distributions annuelles totales ³ $(0,22)$ $(0,06)$ – $(0,45)$ $(0,22)$	
Actif net, à la clôture 14,44 12,82 11,64 10,84 12	
31 mars 31 mar	
Série PWX8 2025 2024 2023 2022 20	
Actif net, à l'ouverture 13,50 13,20 13,56 16,88 13 Augmentation (diminution) attribuable	
aux activités d'exploitation :	
Total des produits 0,24 0,27 0,27 0,21 0	
Total des charges (0,04) (0,02) (0,01) (0,02) (0	
Augmentation (diminution) totale	
attribuable aux activités d'exploitation ² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4	
attribuable aux activités d'exploitation ² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions :	
attribuable aux activités d'exploitation² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions: Du revenu de placement net	
attribuable aux activités d'exploitation² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions : Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) (0,20) (0,26) (0,21) (0,25) (0	
attribuable aux activités d'exploitation² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions : 	
attribuable aux activités d'exploitation² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions : Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) (0,20) (0,26) (0,21) (0,25) (0 Des dividendes canadiens - - - - - - Des gains en capital (0,01) - - (0,52) (0	
attribuable aux activités d'exploitation² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions : Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) (0,20) (0,26) (0,21) (0,25) (0 Des dividendes canadiens - <td rowspan<="" td=""></td>	
attribuable aux activités d'exploitation² 1,87 1,35 0,94 (1,52) 4 Distributions : Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) (0,20) (0,26) (0,21) (0,25) (0 Des dividendes canadiens - - - - - - Des gains en capital (0,01) - - (0,52) (0	

	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Série R	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	15,53	14,32	13,60	15,76	12,15
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,30	0,28	0,20	0,18
Total des charges	(0,05)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,82	0,43	0,37	0,96	0,45
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,78	0,26	(2,54)	3,20
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	2,10	1,49	0,90	(1,40)	3,82
Distributions:					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	(0,25)	(0,28)	(0,24)	(0,24)	(0,18)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	(0,01)	-	-	(0,51)	-
Remboursement de capital	-	-	_	_	-
Distributions annuelles totales ³	(0,26)	(0,28)	(0,24)	(0,75)	(0,18)
Actif net, à la clôture	17,50	15,53	14,32	13,60	15,76
Série T5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	14,00	13,63	13,84	16,99	13,93
Augmentation (diminution) attribuable					
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,25	0,28	0,27	0,21	0,21
Total des charges	(0,41)	(0,37)	(0,30)	(0,44)	(0,44)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,63	0,33	(0,01)	0,75	(2,38)
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,72	0,26	(2,66)	3,58
Augmentation (diminution) totale					
attribuable aux activités d'exploitation ²	1,52	0,96	0,22	(2,14)	0,97
Distributions:					
Du revenu de placement net					
(sauf les dividendes canadiens)	-	(0,11)	(0,13)	(0,12)	(0,04)
Des dividendes canadiens	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,41)	-
Remboursement de capital	(0,68)	(0,53)	(0,63)	(0,77)	(0,77)
Distributions annuelles totales ³	(0,68)	(0,64)	(0,76)	(1,30)	(0,81)
Actif net, à la clôture	14,89	14,00	13,63	13,84	16,99
	31 mars	31 marc		31 mars	21 mare
Série T8	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net, à l'ouverture	12,09	12,12	12,78	16,28	13,75
Augmentation (diminution) attribuable	12,03	12,12	12,70	10,20	13,73
aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,24	0,25	0,20	0,20
Total des charges	(0,34)	(0,32)	(0,20)	(0,40)	(0,41)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,84				
FIUITS (pertes) realise(e)s		0,01	0,02	0,91	(2,34)
·	0.04	0.63	0.22		3,43
Profits (pertes) latent(e)s	0,04	0,63	0,23	(2,51)	
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale					
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,04	0,63	0,23	(1,80)	0,88
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions:					
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net		0,56	0,30	(1,80)	0,88
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)					0,88
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens		0,56	0,30	(0,13)	0,88
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens Des gains en capital	0,75	0,56	0,30 (0,18) - -	(1,80) (0,13) - (0,46)	(0,04)
Profits (pertes) latent(e)s Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation² Distributions: Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens) Des dividendes canadiens		0,56	0,30	(0,13)	

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	5 220	5 744	7 270	9 293	10 099
Titres en circulation (en milliers) ¹	399	491	670	897	831
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,54	2,54	2,53	2,51	2,52
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	2,54	2,54	2,53	2,51	2,52
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,07	11,70	10,85	10,37	12,15
Série AR	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale	2020	LULT	2020	LVLL	
(en milliers de \$) ¹	513	384	319	265	159
Titres en circulation (en milliers) ¹	39	33	29	26	13
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,53	2,52	2,50	2,49	2,54
Ratio des frais de gestion avant	_,	_,	_,	_,	_,
renonciations ou absorptions (%) ²	2,53	2,52	2,50	2,49	2,54
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,08	11,71	10,86	10,37	12,15
	31 mars				
Série CL	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	S.O.	S.O.	1 701	1 615	\$.0.
Titres en circulation (en milliers) ¹	S.O.	S.O.	119	119	S.O.
Ratio des frais de gestion (%) ²	S.O.	S.O.	-	-	S.O.
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	S.O.	S.O.	0.10	0.15	S.O.
Ratio des frais d'opérations (%) ³	S.O.	\$.0.	0,10	0,15	S.O.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	S.O.	S.O.	17,87	35,82	S.O.
Valeur liquidative par titre (\$)	\$.0.	\$.0.	14,33	13,61	S.O.
Série D	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$)1	176	151	212	173	141
Titres en circulation (en milliers) ¹	13	12	19	16	11
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,36	1,37	1,36	1,66	1,63
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	1,36	1,37	1,36	1,66	1,63
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)4	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,76	12,19	11,20	10,57	12,30
Série F	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	29 555	37 229	40 183	49 078	50 262
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 112	3 003	3 537	4 591	4 066
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,07	1,07	1,06	1,06	1,05
Ratio des frais de gestion avant	,		,	,	,
renonciations ou absorptions (%) ²	1,07	1,07	1,06	1,06	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,99	12,40	11,36	10,69	12,36

Série F5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale	2020	LVLT			
(en milliers de \$) ¹	211	218	198	190	299
Titres en circulation (en milliers) ¹	13	15	14	13	17
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,09	1,09	1,05	1,01	1,04
Ratio des frais de gestion avant	-,	-,	-,	-,	-,
renonciations ou absorptions (%) ²	1,09	1,09	1,05	1,01	1,04
Ratio des frais d'opérations (%)3	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)4	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	16,05	14,90	14,31	14,30	17,41
	31 mars				
Série F8	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	317	109	266	1 421	3 415
Titres en circulation (en milliers) ¹	24	8	21	107	205
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,02	1,03	1,01	1,01	1,04
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%)2	1,03	1,03	1,01	1,01	1,04
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)4	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,49	12,89	12,74	13,23	16,63
	31 mars				
Série FB	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$)1	192	221	256	281	241
Titres en circulation (en milliers)1	14	18	23	26	20
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,37	1,37	1,37	1,36	1,40
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	1,37	1,37	1,37	1,36	1,40
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,82	12,24	11,25	10,62	12,32

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par le gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer 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.
- B) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série FB5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale	,	1	1	1	
(en milliers de \$) ¹ Titres en circulation (en milliers) ¹	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,45	1,46	1,45	1,45	1,45
Ratio des frais de gestion avant	1,40	1,40	1,40	1,45	1,45
renonciations ou absorptions (%) ²	1,45	1,46	1,45	1,45	1,45
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	0,04 8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	15,84	14,70	14,13	14,18	17,30
	31 mars				
Série IG	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale	270 242	270.070	410.040	C24 107	000 000
(en milliers de \$) ¹	372 343	378 278	416 042	634 107	826 688
Titres en circulation (en milliers) ¹	25 984	29 772	35 482	56 955	64 058
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,01	=	_	=
Ratio des frais de gestion avant	0.01	0.01			
renonciations ou absorptions (%) ²	0,01 0,20	0,01 0,11	0,10	0,15	0,04
Ratio des frais d'opérations (%) ³	42,21	20,67	17,87	35,82	
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ Valeur liquidative par titre (\$)	14,33	12,71	11,73	11,13	8,46 12,91
valeur ilquidative par title (ψ)					
Série 0	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$)1	2 537	2 850	3 298	12 650	13 157
Titres en circulation (en milliers) ¹	175	222	282	1 163	1 055
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,01	0,01	-	-
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	0,01	0,01	0,01	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	14,50	12,85	11,68	10,88	12,47
Série PW	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale	2020		2020		
(en milliers de \$) ¹	7 709	6 754	8 114	10 253	12 262
Titres en circulation (en milliers) ¹	579	568	738	980	1 003
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,18	2,19	2,18	2,14	2,14
Ratio des frais de gestion avant	_,	_,	-,	-,	-,- :
renonciations ou absorptions (%) ²	2,18	2,19	2,18	2,14	2,14
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,32	11,88	10,99	10,46	12,22
	31 mars				
Série PWFB	2025	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	1 607	1 720	1 723	2 375	1 751
Titres en circulation (en milliers) ¹	115	139	152	222	141
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,02	1,04	1,05	1,05	1,07
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	1,02	1,04	1,05	1,05	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	14,01	12,41	11,37	10,70	12,38

Série PWFB5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	1	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	-	-	=	=	=
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,08	1,09	1,08	1,09	1,07
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	1,08	1,09	1,08	1,09	1,08
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)4	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	16,11	14,95	14,34	14,29	17,41
Série PWR	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	559	430	203	146	46
Titres en circulation (en milliers) ¹	42	36	18	14	4
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,18	2,18	2,15	2,09	2,16
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	2,18	2,18	2,15	2,09	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	13,35	11,91	11,01	10,47	12,23
Série PWT5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$)1	391	354	437	178	102
Titres en circulation (en milliers) ¹	26	25	32	13	6
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,25	2,24	2,22	2,19	2,19
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	2,25	2,24	2,22	2,19	2,19
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	15,15	14,18 31 mars	13,76	13,91	17,13 31 mars
Série PWT8	31 mars 2025	2024	31 mars 2023	31 mars 2022	2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	1	24	19	94	218
Titres en circulation (en milliers) ¹	-	2	2	7	13
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,24	2,17	2,14	2,14	2,18
Ratio des frais de gestion avant	0.05	0.17	0.14	0.14	0.10
renonciations ou absorptions (%) ²	2,25	2,17	2,14	2,14	2,18
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	12,75	12,29	12,28	12,90	16,39
Série PWX	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$)¹	48	60	46	176	140
Titres en circulation (en milliers) ¹	3	5	4	16	11
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,01	-	-	=
Ratio des frais de gestion avant	0.01	0.01	0.01		
renonciations ou absorptions (%) ²	0,01	0,01	0,01	0.15	- 0.04
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	14,44	12,81	11,64	10,84	12,42

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWX8	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	1	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers)1	-	-	-	-	=
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,01	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%) ²	0,01	0,01	-	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	14,10	13,48	13,20	13,56	16,88
Série R	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$)1	40 160	75 259	76 637	78 365	91 669
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 294	4 849	5 351	5 762	5 8 1 5
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,01	_	_	-
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%)2	0,01	0,01	-	-	-
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)4	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	17,50	15,52	14,32	13,60	15,76
Série T5	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	127	243	378	693	790
Titres en circulation (en milliers) ¹	9	17	28	50	46
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,63	2,63	2,62	2,56	2,56
Ratio des frais de gestion avant					
renonciations ou absorptions (%)2	2,63	2,63	2,62	2,56	2,56
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,20	0,11	0,10	0,15	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)4	42,21	20,67	17,87	35,82	8,46
Valeur liquidative par titre (\$)	14,89	13,99	13,63	13,84	16,99
Série T8	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale					
(en milliers de \$) ¹	7	49	126	190	436
Titres en circulation (en milliers) ¹	1	4	10	15	27
TIGOS ON ONOGIACION (CH IIIIIICIS)				-0	
	_	2.57	2.49	2.41	2.48
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,58	2,57	2,49	2,41	2,48
	_	2,57 2,57	2,49 2,49	2,41 2,41	2,48 2,48
Ratio des frais de gestion (%) ² Ratio des frais de gestion avant	2,58				
Ratio des frais de gestion (%) ² Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,58 2,59	2,57	2,49	2,41	2,48

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des fonds sous-jacent(s), selon le cas, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et la prestation d'autres services. Le gestionnaire a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de vente et de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

Les courtiers affiliés au gestionnaire nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire au même titre que les courtiers inscrits non reliés : Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. et Services Financiers Groupe Investors Inc.

Au cours de la période, le gestionnaire a utilisé environ 42 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Mackenzie pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 20 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution: 9 février 2017

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les Faits saillants financiers.

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

Les titres des séries A, T5 et T8 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour les séries T5 et T8). Les investisseurs des séries T5 et T8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

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

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

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

Les titres des séries F, F5 et F8 sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour les séries F5 et F8); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs des séries F5 et F8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries FB et FB5 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier. Les investisseurs de série FB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres de série IG sont offerts exclusivement aux fonds communs de placement gérés par Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée.

Les titres de série 0 sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui participent au Service d'architecture de portefeuille ou au Service d'architecture ouverte de Mackenzie, aux particuliers qui investissent un minimum de 5 millions de dollars, à certains investisseurs institutionnels, aux investisseurs d'un régime collectif admissible et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres des séries PW, PWT5 et PWT8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs des séries PWT5 et PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWFB et PWFB5 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier. Les investisseurs de série PWFB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

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

Les titres des séries PWX et PWX8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier. Les investisseurs de série PWX8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

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

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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

	Date d'établissement/	Frais	Frais
Série	de rétablissement	de gestion	d'administration
Série A	15 octobre 2019	2,00 %	0,28 %
Série AR	15 octobre 2019	2,00 %	0,31 %
Série CL	Aucun titre émis ³⁾	S.O.	S.O.
Série D	15 octobre 2019	1,00 %	0,20 %
Série F	15 octobre 2019	0,80 %	0,15 %
Série F5	15 octobre 2019	0,80 %	0,15 %
Série F8	15 octobre 2019	0,80 %	0,15 %
Série FB	15 octobre 2019	1,00 %	0,28 %
Série FB5	15 octobre 2019	1,00 %	0,28 %
Série IG	5 juin 2018	S.O.	S.O.
Série O	15 octobre 2019	_1)	S.O.
Série PW	15 octobre 2019	1,80 %	0,15 %
Série PWFB	15 octobre 2019	0,80 %	0,15 %
Série PWFB5	15 octobre 2019	0,80 %	0,15 %
Série PWR	15 octobre 2019	1,80 %	0,15 %
Série PWT5	15 octobre 2019	1,80 %	0,15 %
Série PWT8	15 octobre 2019	1,80 %	0,15 %
Série PWX	15 octobre 2019	_2)	_2)
Série PWX8	15 octobre 2019	_2)	_2)
Série R	21 février 2017	S.O.	S.O.
Série T5	15 octobre 2019	2,00 %	0,28 %
Série T8	15 octobre 2019	2,00 %	0,28 %

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

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

³⁾ La date d'établissement initiale de la série est le 16 avril 2021. Tous les titres de la série ont été rachetés le 13 novembre 2023.