

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## RAPPORT DE LA DIRECTION

### Responsabilité de la direction en matière d'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds d'obligations de sociétés nord-américaines Mackenzie (le « Fonds »). Le gestionnaire est responsable de l'intégrité, de l'objectivité et de la fiabilité des données présentées. Cette responsabilité comprend le choix de principes comptables appropriés et la formulation de jugements et d'estimations conformes aux normes IFRS de comptabilité. Le gestionnaire est également responsable de l'établissement de contrôles internes à l'égard du processus de présentation de l'information financière destinés à fournir une assurance raisonnable quant à la pertinence et à la fiabilité de l'information financière présentée.

Le conseil d'administration (le « conseil ») de Corporation Financière Mackenzie est responsable de l'examen et de l'approbation des états financiers ainsi que de la surveillance de la façon dont le gestionnaire s'acquitte de ses responsabilités quant à la présentation de l'information financière. Le conseil rencontre aussi régulièrement le gestionnaire, les auditeurs internes et les auditeurs externes afin de discuter des contrôles internes à l'égard du processus de présentation de l'information financière, des questions d'audit et des questions de présentation de l'information financière.

KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe du Fonds. Il est nommé par le conseil. L'auditeur externe a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de lui permettre d'exprimer une opinion sur les états financiers à l'intention des porteurs de titres. Son rapport est présenté ci-dessous.

Au nom de Corporation Financière Mackenzie,  
gestionnaire du Fonds

Signé « Luke Gould »

Luke Gould  
Président et chef de la direction  
Corporation Financière Mackenzie

Le 4 juin 2025

Signé « Terry Rountes »

Terry Rountes  
Chef des finances, Fonds  
Corporation Financière Mackenzie

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de titres du Fonds d'obligations de sociétés nord-américaines Mackenzie (le « Fonds »),

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 31 mars 2025 et au 31 mars 2024;
- les états du résultat global pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1;
- les états de l'évolution de la situation financière pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des méthodes comptables significatives; (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 mars 2025 et au 31 mars 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les périodes closes à ces dates, comme il est indiqué à la note 1, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » de notre rapport de l'auditeur.

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

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



**MACKENZIE**  
Placements

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

### Autres informations

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

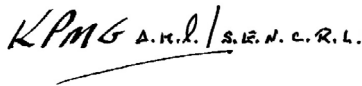
L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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

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

En outre :

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto, Canada

Le 4 juin 2025

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	2025 \$	2024 \$	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)				
			par titre		par série		
			2025	2024	2025	2024	
<b>ACTIF</b>							
<b>Actifs courants</b>							
Placements à la juste valeur	895 133	1 026 486	Série A	9,50	9,36	158	219
Trésorerie et équivalents de trésorerie	76 956	48 191	Série AR	8,95	8,82	31	21
Intérêts courus à recevoir	11 885	14 889	Série CL	9,49	9,35	5 744	36 283
Dividendes à recevoir	3	79	Série D	8,05	7,93	375	573
Sommes à recevoir pour placements vendus	4 395	428	Série F	9,60	9,46	5 059	6 007
Sommes à recevoir pour titres émis	13	391	Série F5	10,80	10,69	8	21
Sommes à recevoir du gestionnaire	152	13	Série F8	10,37	10,57	4	4
Marge sur instruments dérivés	945	551	Série FB	8,91	8,78	10	11
Actifs dérivés	138	105	Série I	8,40	8,27	206	196
<b>Total de l'actif</b>	<b>989 620</b>	<b>1 091 133</b>	Série IG	8,94	8,81	412 451	487 270
			Série J	–	8,73	–	97
			Série O	9,31	9,17	3 513	3 406
<b>PASSIF</b>			Série PW	8,35	8,23	7 285	8 251
<b>Passifs courants</b>			Série PWFB	8,65	8,52	113	108
Sommes à payer pour placements achetés	7 055	287	Série PWR	8,95	8,82	320	106
Sommes à payer pour titres rachetés	150	221	Série PWT5	11,63	11,56	525	731
Sommes à payer au gestionnaire	3	3	Série PWT8	11,37	11,63	1	1
Passifs dérivés	3 505	6 591	Série PWX	8,21	8,09	224	233
<b>Total du passif</b>	<b>10 713</b>	<b>7 102</b>	Série PWX8	8,96	9,05	1	1
<b>Actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>978 907</b>	<b>1 084 031</b>	Série R	9,49	9,35	430 651	436 271
			Série S	8,34	8,22	105 560	96 487
			Série SC	8,66	8,54	6 163	7 078
			Série S5	11,48	11,42	504	639
			Série T5	9,72	9,62	1	16
			Série T8	–	11,48	–	1
						<b>978 907</b>	<b>1 084 031</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 \$	2024 \$	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation (note 3)			
			par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>Revenus</b>						
Dividendes	2 506	2 224				
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	62 366	64 762				
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets						
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	(38 639)	(13 757)				
Profit (perte) net(te) latent(e)	56 912	33 377				
Revenu tiré du prêt de titres	122	39				
Revenu provenant des rabais sur les frais	130	150				
<b>Total des revenus (pertes)</b>	<b>83 397</b>	<b>86 795</b>				
<b>Charges (note 6)</b>						
Frais de gestion	262	291				
Rabais sur les frais de gestion	(1)	(1)				
Frais d'administration	65	67				
Intérêts débiteurs	1	23				
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	25	23				
Frais du comité d'examen indépendant	3	4				
Autre	1	1				
<b>Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire</b>	<b>356</b>	<b>408</b>				
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–				
<b>Charges nettes</b>	<b>356</b>	<b>408</b>				
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt</b>	<b>83 041</b>	<b>86 387</b>				
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	1	54				
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–				
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation</b>	<b>83 040</b>	<b>86 333</b>				
Série A	0,56	0,48	11	16		
Série AR	0,47	0,63	2	1		
Série CL	0,92	0,73	2 433	3 163		
Série D	0,55	0,56	30	36		
Série F	0,65	0,69	359	467		
Série F5	0,79	0,77	2	1		
Série F8	0,70	0,78	–	1		
Série FB	0,59	0,58	–	1		
Série I	0,52	0,55	14	14		
Série IG	0,72	0,73	37 829	36 343		
Série J	0,50	0,56	6	6		
Série O	0,71	0,73	272	259		
Série PW	0,52	0,55	487	554		
Série PWFB	0,58	0,61	9	6		
Série PWR	0,48	0,58	9	7		
Série PWT5	0,76	0,71	42	60		
Série PWT8	0,73	0,83	–	–		
Série PWX	0,63	0,65	18	20		
Série PWX8	0,69	0,08	–	1		
Série R	0,73	0,69	33 392	37 271		
Série S	0,63	0,66	7 682	7 584		
Série SC	0,53	0,54	410	475		
Série S5	0,71	0,67	33	46		
Série T5	0,57	0,59	–	1		
Série T8	–	0,74	–	–		
			<b>83 040</b>	<b>86 333</b>		

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	Total		Série A		Série AR		Série CL		Série D	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES</b>										
<b>À l'ouverture</b>	<b>1 084 031</b>	<b>1 109 072</b>	<b>219</b>	<b>413</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>36 283</b>	<b>42 574</b>	<b>573</b>	<b>543</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	83 040	86 333	11	16	2	1	2 433	3 163	30	36
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(65 082)	(65 288)	(8)	(13)	(1)	(1)	(1 523)	(2 416)	(23)	(27)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(10)	(20)	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	(1)	(1)	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions versées aux porteurs de titres</b>	<b>(65 093)</b>	<b>(65 309)</b>	<b>(8)</b>	<b>(13)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1 523)</b>	<b>(2 416)</b>	<b>(23)</b>	<b>(27)</b>
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	140 464	141 199	2	7	65	6	665	1 502	37	128
Réinvestissement des distributions	64 980	48 479	8	13	1	1	1 522	1 196	20	23
Paiements au rachat de titres	(328 515)	(235 743)	(74)	(217)	(57)	–	(33 636)	(9 736)	(262)	(130)
<b>Total des opérations sur les titres</b>	<b>(123 071)</b>	<b>(46 065)</b>	<b>(64)</b>	<b>(197)</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>(31 449)</b>	<b>(7 038)</b>	<b>(205)</b>	<b>21</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>(105 124)</b>	<b>(25 041)</b>	<b>(61)</b>	<b>(194)</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>(30 539)</b>	<b>(6 291)</b>	<b>(198)</b>	<b>30</b>
<b>À la clôture</b>	<b>978 907</b>	<b>1 084 031</b>	<b>158</b>	<b>219</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>5 744</b>	<b>36 283</b>	<b>375</b>	<b>573</b>
<b>Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :</b>			<b>Titres</b>		<b>Titres</b>		<b>Titres</b>		<b>Titres</b>	
<b>Titres en circulation, à l'ouverture</b>			<b>23</b>	<b>45</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3 879</b>	<b>4 645</b>	<b>72</b>	<b>70</b>
Émis			–	1	7	–	70	165	5	16
Réinvestissement des distributions			1	1	–	–	161	131	3	3
Rachetés			(7)	(24)	(6)	–	(3 505)	(1 062)	(33)	(17)
<b>Titres en circulation, à la clôture</b>			<b>17</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>605</b>	<b>3 879</b>	<b>47</b>	<b>72</b>

	Série F		Série F5		Série F8		Série FB		Série I	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES</b>										
<b>À l'ouverture</b>	<b>6 007</b>	<b>6 585</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>196</b>	<b>185</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	359	467	2	1	–	1	–	1	14	14
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(280)	(327)	(1)	(1)	–	–	(1)	(1)	(10)	(9)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions versées aux porteurs de titres</b>	<b>(280)</b>	<b>(327)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	413	862	–	–	–	–	–	–	–	–
Réinvestissement des distributions	256	297	–	1	–	–	1	1	6	6
Paiements au rachat de titres	(1 696)	(1 877)	(14)	–	–	–	(1)	(4)	–	–
<b>Total des opérations sur les titres</b>	<b>(1 027)</b>	<b>(718)</b>	<b>(14)</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3)</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>(948)</b>	<b>(578)</b>	<b>(13)</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>À la clôture</b>	<b>5 059</b>	<b>6 007</b>	<b>8</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>206</b>	<b>196</b>
<b>Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :</b>			<b>Titres</b>		<b>Titres</b>		<b>Titres</b>		<b>Titres</b>	
<b>Titres en circulation, à l'ouverture</b>	<b>635</b>	<b>710</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>23</b>
Émis	42	95	–	–	–	–	–	–	–	–
Réinvestissement des distributions	27	32	–	–	–	–	–	–	1	1
Rachetés	(177)	(202)	(1)	–	–	–	–	(1)	–	–
<b>Titres en circulation, à la clôture</b>	<b>527</b>	<b>635</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>24</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

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

	Série IG		Série J		Série O		Série PW		Série PWFB	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES</b>										
<b>À l'ouverture</b>	<b>487 270</b>	<b>392 483</b>	<b>97</b>	<b>91</b>	<b>3 406</b>	<b>3 137</b>	<b>8 251</b>	<b>8 090</b>	<b>108</b>	<b>99</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	37 829	36 343	6	6	272	259	487	554	9	6
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(29 079)	(26 320)	(3)	(4)	(220)	(192)	(365)	(380)	(6)	(5)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	(1)	(1)	–	–
<b>Total des distributions versées aux porteurs de titres</b>	<b>(29 079)</b>	<b>(26 320)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(220)</b>	<b>(192)</b>	<b>(366)</b>	<b>(381)</b>	<b>(6)</b>	<b>(5)</b>
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	105 226	105 089	–	–	24	147	840	1 021	1	5
Réinvestissement des distributions	29 079	26 320	3	4	220	192	337	352	6	5
Paiements au rachat de titres	(217 874)	(46 645)	(103)	–	(189)	(137)	(2 264)	(1 385)	(5)	(2)
<b>Total des opérations sur les titres</b>	<b>(83 569)</b>	<b>84 764</b>	<b>(100)</b>	<b>4</b>	<b>55</b>	<b>202</b>	<b>(1 087)</b>	<b>(12)</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>(74 819)</b>	<b>94 787</b>	<b>(97)</b>	<b>6</b>	<b>107</b>	<b>269</b>	<b>(966)</b>	<b>161</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
<b>À la clôture</b>	<b>412 451</b>	<b>487 270</b>	<b>–</b>	<b>97</b>	<b>3 513</b>	<b>3 406</b>	<b>7 285</b>	<b>8 251</b>	<b>113</b>	<b>108</b>
<b>Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>
Titres en circulation, à l'ouverture	55 278	45 437	11	11	371	349	1 002	1 003	13	12
Émis	11 722	12 206	–	–	2	15	101	127	–	–
Réinvestissement des distributions	3 257	3 067	–	–	24	22	40	44	1	1
Rachetés	(24 139)	(5 432)	(11)	–	(20)	(15)	(271)	(172)	(1)	–
<b>Titres en circulation, à la clôture</b>	<b>46 118</b>	<b>55 278</b>	<b>–</b>	<b>11</b>	<b>377</b>	<b>371</b>	<b>872</b>	<b>1 002</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

	Série PWR		Série PWT5		Série PWT8		Série PWX		Série PWX8	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES</b>										
<b>À l'ouverture</b>	<b>106</b>	<b>99</b>	<b>731</b>	<b>1 050</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>233</b>	<b>224</b>	<b>1</b>	<b>174</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	9	7	42	60	–	–	18	20	–	1
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(9)	(5)	(30)	(44)	–	–	(14)	(14)	–	(3)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(5)	(10)	–	–	–	–	–	(1)
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions versées aux porteurs de titres</b>	<b>(9)</b>	<b>(5)</b>	<b>(35)</b>	<b>(54)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>	<b>–</b>	<b>(4)</b>
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	207	–	–	1	–	–	7	7	–	–
Réinvestissement des distributions	9	5	15	23	–	–	13	13	–	–
Paiements au rachat de titres	(2)	–	(228)	(349)	–	–	(33)	(17)	–	(170)
<b>Total des opérations sur les titres</b>	<b>214</b>	<b>5</b>	<b>(213)</b>	<b>(325)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(13)</b>	<b>3</b>	<b>–</b>	<b>(170)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>214</b>	<b>7</b>	<b>(206)</b>	<b>(319)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(9)</b>	<b>9</b>	<b>–</b>	<b>(173)</b>
<b>À la clôture</b>	<b>320</b>	<b>106</b>	<b>525</b>	<b>731</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>224</b>	<b>233</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>
Titres en circulation, à l'ouverture	12	11	63	92	–	–	29	28	–	19
Émis	23	–	–	–	–	–	–	1	–	–
Réinvestissement des distributions	1	1	1	2	–	–	2	2	–	–
Rachetés	–	–	(19)	(31)	–	–	(4)	(2)	–	(19)
<b>Titres en circulation, à la clôture</b>	<b>36</b>	<b>12</b>	<b>45</b>	<b>63</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (suite)

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

	Série R		Série S		Série SC		Série S5	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES</b>								
<b>À l'ouverture</b>	<b>436 271</b>	<b>550 155</b>	<b>96 487</b>	<b>94 275</b>	<b>7 078</b>	<b>7 946</b>	<b>639</b>	<b>880</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	33 392	37 271	7 682	7 584	410	475	33	46
Distributions versées aux porteurs de titres :								
Revenu de placement	(26 907)	(29 572)	(6 274)	(5 593)	(303)	(326)	(25)	(34)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–	(5)	(9)
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Total des distributions versées aux porteurs de titres</b>	<b>(26 907)</b>	<b>(29 572)</b>	<b>(6 274)</b>	<b>(5 593)</b>	<b>(303)</b>	<b>(326)</b>	<b>(30)</b>	<b>(43)</b>
Opérations sur les titres :								
Produit de l'émission de titres	14 115	17 136	18 157	14 439	684	848	20	1
Réinvestissement des distributions	26 907	14 106	6 269	5 588	288	308	20	25
Paiements au rachat de titres	(53 127)	(152 825)	(16 761)	(19 806)	(1 994)	(2 173)	(178)	(270)
<b>Total des opérations sur les titres</b>	<b>(12 105)</b>	<b>(121 583)</b>	<b>7 665</b>	<b>221</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(1 017)</b>	<b>(138)</b>	<b>(244)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>(5 620)</b>	<b>(113 884)</b>	<b>9 073</b>	<b>2 212</b>	<b>(915)</b>	<b>(868)</b>	<b>(135)</b>	<b>(241)</b>
<b>À la clôture</b>	<b>430 651</b>	<b>436 271</b>	<b>105 560</b>	<b>96 487</b>	<b>6 163</b>	<b>7 078</b>	<b>504</b>	<b>639</b>
<b>Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>
<b>Titres en circulation, à l'ouverture</b>	<b>46 651</b>	<b>60 032</b>	<b>11 740</b>	<b>11 706</b>	<b>829</b>	<b>950</b>	<b>56</b>	<b>78</b>
Émis	1 476	1 869	2 167	1 812	79	102	1	–
Réinvestissement des distributions	2 839	1 541	753	699	33	37	2	2
Rachetés	(5 578)	(16 791)	(2 001)	(2 477)	(230)	(260)	(15)	(24)
<b>Titres en circulation, à la clôture</b>	<b>45 388</b>	<b>46 651</b>	<b>12 659</b>	<b>11 740</b>	<b>711</b>	<b>829</b>	<b>44</b>	<b>56</b>

	Série T5		Série T8	
	2025	2024	2025	2024
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES</b>				
<b>À l'ouverture</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	–	1	–	–
Distributions versées aux porteurs de titres :				
Revenu de placement	–	(1)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	–	–	–	–
<b>Total des distributions versées aux porteurs de titres</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Opérations sur les titres :				
Produit de l'émission de titres	1	–	–	–
Réinvestissement des distributions	–	–	–	–
Paiements au rachat de titres	(16)	–	(1)	–
<b>Total des opérations sur les titres</b>	<b>(15)</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres</b>	<b>(15)</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>
<b>À la clôture</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>–</b>	<b>1</b>
<b>Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>	<b>Titres</b>
<b>Titres en circulation, à l'ouverture</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Émis	–	–	–	–
Réinvestissement des distributions	–	–	–	–
Rachetés	(2)	–	–	–
<b>Titres en circulation, à la clôture</b>	<b>–</b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	2025 \$	2024 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	83 040	86 333
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(5 593)	13 114
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(56 912)	(33 377)
Distributions en nature reçues de fonds sous-jacents	(2 528)	(231)
Achat de placements	(269 710)	(256 557)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	465 416	279 604
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	2 547	3 743
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	–	1
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>216 260</b>	<b>92 630</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission de titres	139 720	140 340
Paiements au rachat de titres	(327 464)	(235 173)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(113)	(16 830)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(187 857)</b>	<b>(111 663)</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>28 403</b>	<b>(19 033)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	48 191	67 168
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	362	56
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture</b>	<b>76 956</b>	<b>48 191</b>
Trésorerie	57 298	1 336
Équivalents de trésorerie	19 658	46 855
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture</b>	<b>76 956</b>	<b>48 191</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>		
Dividendes reçus	2 582	2 148
Impôts étrangers payés	1	54
Intérêts reçus	65 370	63 276
Intérêts versés	1	23

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS</b>					
1011778 BC ULC 5,63 % 15-09-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 356 000 USD	1 887	1 934
Acuris Finance US Inc. 5,00 % 01-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	490 000 USD	571	648
AES Andes SA, taux variable 10-06-2055	Chili	Sociétés – Non convertibles	1 065 000 USD	1 458	1 586
The AES Corp. 2,45 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 430 000 USD	1 867	1 759
AIMCo Realty Investors LP 2,71 % 01-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	23 000	21	22
Albaugh LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	728 464 USD	983	1 021
Albertsons Cos. Inc. 3,25 % 15-03-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 894 000 USD	3 295	4 070
Albertsons Cos. Inc. 4,63 % 15-01-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 990 000 USD	2 797	2 822
Albertsons Cos. Inc. 4,88 % 15-02-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 733 000 USD	4 863	5 140
Albertsons Cos. Inc. 6,25 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 233 000 USD	1 777	1 786
Algonquin Power & Utilities Corp., taux variable 18-01-2082 (\$ US)	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 085 000 USD	2 527	2 860
Algonquin Power & Utilities Corp., taux variable 18-01-2082 (\$ CA)	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 964 000	3 754	3 821
Alimentation Couche-Tard inc. 5,59 % 25-09-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	94 000	102	102
Allied Universal Holdco LLC 3,63 % 01-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	812 000 EUR	1 196	1 199
Allied Universal Holdco LLC 4,63 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 101 000 USD	2 403	2 871
Allied Universal Holdco LLC 7,88 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 460 000 USD	1 983	2 127
Alpha Holding SA de CV 9,00 % 10-02-2025	Mexique	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	59	3
Alphabet Inc. 2,25 % 15-08-2060	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 933 000 USD	2 487	2 334
AltaGas Ltd., taux variable 11-01-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 950 000	1 950	1 891
AltaGas Ltd., taux variable 10-11-2083	Canada	Sociétés – Non convertibles	908 000	908	1 007
Altice Financing SA 5,75 % 15-08-2029 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	969 000 USD	1 215	1 017
Altice France SA 8,13 % 01-02-2027 144A	France	Sociétés – Non convertibles	1 147 000 USD	1 513	1 497
Altice France SA 5,13 % 15-07-2029	France	Sociétés – Non convertibles	3 900 000 USD	4 864	4 435
Altice International SARL 5,00 % 15-01-2028 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	450 000 USD	512	496
AMC Entertainment Holdings Inc. 7,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	926 000 USD	1 153	1 014
Amer Sports Inc. 6,75 % 16-02-2031 144A	Finlande	Sociétés – Non convertibles	1 436 000 USD	1 943	2 114
American Airlines Group Inc. 5,75 % 20-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	832 000 USD	1 177	1 167
AmeriGas Partners LP 9,38 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	574 000 USD	802	813
Apple Inc. 1,25 % 20-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	697 000 USD	822	857
Apple Inc. 1,65 % 08-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	986 000 USD	1 170	1 224
Apple Inc. 2,40 % 20-08-2050	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 033 000 USD	1 915	1 745
Apple Inc. 2,65 % 08-02-2051	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 250 000 USD	1 199	1 124
ARC Falcon I Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 22-09-2029	États-Unis	Prêts à terme	960 000 USD	1 212	1 354
ARC Resources Ltd. 2,35 % 10-03-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	111 000	111	110
Arcos Dorados BV 6,38 % 29-01-2032	Brésil	Sociétés – Non convertibles	1 087 000 USD	1 556	1 586
Vins Arterra Canada Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 18-11-2027	Canada	Prêts à terme	356 125	353	345
Artis Real Estate Investment Trust 5,60 % 29-04-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 720 000	1 720	1 721
Ascend Wellness Holdings Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 27-08-2025	États-Unis	Prêts à terme	159 273 USD	200	228
Ascend Wellness Holdings Inc. 12,75 % 16-07-2029, REGS	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	746 000 USD	967	1 057
Ashtead US Holdings Inc. 4,00 % 01-05-2028	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	255	280
Ashtead US Holdings Inc. 4,25 % 01-11-2029	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 490 000 USD	1 941	2 066
Ashton Woods USA LLC 6,63 % 15-01-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	764 000 USD	975	1 092
Ashton Woods USA LLC 4,63 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 645 000 USD	2 075	2 147
Athenahealth Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 27-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	627 986 USD	834	894
Athene Global Funding 2,10 % 24-09-2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	139
B&G Foods Inc. 8,00 % 15-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 997 000 USD	2 731	2 879
Ball Corp. 6,88 % 15-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 020 000 USD	2 734	2 969
Ball Corp. 2,88 % 15-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 821 000 USD	3 342	3 534
Bank of America Corp., taux variable 15-09-2027 (taux variable différé)	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	56 000	53	55
Banque de Montréal 4,71 % 07-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	34 000	35	35
Banque de Montréal, taux variable 27-10-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	17 000	18	18
Banque de Montréal, taux variable 07-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	13 000	13	14
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	935 000	934	933
Banque de Montréal, taux variable 26-05-2171, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 273 000	1 286	1 338
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2173, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	167 000	178	176

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
Baytex Energy Corp. 8,50 % 30-04-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 293 000 USD	3 045	3 347
Compagnie de téléphone Bell du Canada 5,15 % 24-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	63 000	63	67
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 27-03-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 155 000	2 155	2 164
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 15-09-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 092 000 USD	5 870	5 910
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 15-09-2055, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 369 000 USD	3 385	3 416
Bengal Debt Merger Sub LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 20-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	1 092 000 USD	1 076	829
Block Inc. 6,50 % 15-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	686 000 USD	938	998
Broadcast Media Partners Holdings Inc. 4,50 % 01-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 770 000 USD	3 336	3 521
Brookfield Infrastructure Finance ULC 4,20 % 11-09-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	20 000	20	20
Brookfield Renewable Partners ULC 4,25 % 15-01-2029, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	60 000	63	62
California Buyer Ltd. 6,38 % 15-02-2032 144A	Espagne	Sociétés – Non convertibles	777 000 USD	1 075	1 086
California Resources Corp. 8,25 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 931 000 USD	4 371	4 285
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 20-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	12 000	13	13
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,38 % 28-10-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000	172	170
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 28-07-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 140 000	2 143	2 232
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée 2,54 % 28-02-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	180 000	179	177
Cannabist Co. Holdings Inc. 6,00 % 29-06-2025	Canada	Sociétés – Convertibles	2 200 000 USD	2 705	1 930
Cannabist Co. Holdings Inc. 9,50 % 03-02-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 790 000 USD	2 256	1 418
CANPACK SA/CANPACK US LLC 3,88 % 15-11-2029 144A	Pologne	Sociétés – Non convertibles	2 403 000 USD	2 599	3 139
Capital Power Corp., taux variable 05-06-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 957 000	1 964	2 164
Capital Power Corp. 7,95 % 09-09-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	677 000	677	738
Carnival Corp. 5,75 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	842 000 USD	1 217	1 212
Carnival Corp. 6,00 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	844 000 USD	1 213	1 205
Carnival Corp. 6,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	506 000 USD	728	719
Carriage Purchaser Inc. 7,88 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	197 000 USD	246	254
Cascades inc. 5,13 % 15-01-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 452 000 USD	3 216	3 502
Cascades inc. 5,38 % 15-01-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 325 000 USD	1 716	1 847
CCO Holdings LLC 5,38 % 01-06-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 696 000 USD	3 759	3 746
CCO Holdings LLC 6,38 % 01-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 500 000 USD	3 206	3 581
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 585 000 USD	2 112	2 117
CCO Holdings LLC 4,25 % 01-02-2031, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 342 000 USD	2 710	2 982
Celanese US Holdings LLC 1,40 % 05-08-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 584 000 USD	4 905	4 915
Celanese US Holdings LLC 6,75 % 15-04-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	837 000 USD	1 197	1 170
Cenovus Energy Inc. 3,75 % 15-02-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	706 000 USD	709	697
Centene Corp. 3,38 % 15-02-2030, rachetables 2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 984 000 USD	5 869	6 484
CES Energy Solutions Corp. 6,88 % 24-05-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 842 000	3 884	3 940
Champ Acquisition Corp. 8,38 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	93 000 USD	129	139
Charter Communications Operating LLC 2,80 % 01-04-2031, rachetables 2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	112	99
Charter Communications Operating LLC 2,30 % 01-02-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	191	175
The Chemours Co. 8,00 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	926 000 USD	1 297	1 245
Chevron U.S.A. Inc. 2,34 % 12-08-2050	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 625 000 USD	3 209	3 004
CIFI Holdings (Group) Co. Ltd. 6,00 % 16-07-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 279 000 USD	412	216
Cineplex Inc. 7,63 % 31-03-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	772 000	772	811
Citigroup Inc., taux variable 10-03-2169	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 220 000 USD	1 559	1 733
Clean Harbors Inc. 5,13 % 15-07-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	740 000 USD	1 041	1 039
Clean Harbors Inc. 6,38 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 180 000 USD	2 922	3 168
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,75 % 15-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	926 000 USD	1 185	1 146
Clearway Energy Group LLC 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 568 000 USD	1 853	1 980
Clearway Energy Operating LLC 4,75 % 15-03-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 980 000 USD	4 053	4 137
Cloud Software Group Inc. 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	842 000 USD	1 233	1 206
Clydesdale Acquisition Holdings Inc. 8,75 % 15-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 080 000 USD	1 315	1 569
Cogeco Communications inc. 2,99 % 22-09-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	66 000	66	62
Cogent Communications Group Inc. 3,50 % 01-05-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 383 000 USD	2 901	3 338
Cogent Communications Group Inc. 7,00 % 15-06-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 644 000 USD	2 076	2 378
Coinbase Global Inc. 3,63 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	5 525 000 USD	5 221	6 747

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
Cologix Data Centers Issuer LLC 4,94 % 25-01-2052	Canada	Titres adossés à des créances hypothécaires	1 220 000	1 220	1 191
Cologix Data Centers Issuer LLC 5,68 % 25-01-2052	Canada	Titres adossés à des créances hypothécaires	2 780 000	2 780	2 696
CommScope Inc. 4,75 % 01-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	593 000 USD	742	762
CommScope Technologies Finance LLC 8,25 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 241 500 USD	1 608	1 699
Condor Merger Sub Inc. 7,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 690 000 USD	2 145	2 154
Connect Finco SARL 9,00 % 15-09-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 566 000 USD	2 134	2 056
Constellation SE 6,38 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 350 000 USD	1 866	1 899
Continental Resources Inc. 4,90 % 01-06-2044, rachetables 2043	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 750 000 USD	2 841	3 199
Corus Entertainment Inc. 5,00 % 11-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 974 000	3 897	1 668
Costco Wholesale Corp. 1,60 % 20-04-2030, rachetables 2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	561 000 USD	677	707
Country Garden Holdings Co. Ltd. 2,70 % 12-07-2026	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 900 000 USD	1 616	267
Country Garden Holdings 5,63 % 14-01-2030	Chine	Sociétés – Non convertibles	2 663 000 USD	2 224	375
Covert Mergeco Inc. 4,88 % 01-12-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 715 000 USD	3 269	3 632
Crocs Inc. 4,13 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 433 000 USD	1 783	1 824
Fonds de placement immobilier Crombie 3,13 % 12-08-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	102 000	95	95
Crown Americas LLC 5,25 % 01-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 830 000 USD	2 344	2 567
CSC Holdings LLC 6,50 % 01-02-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 500 000 USD	2 085	1 795
CSC Holdings LLC 5,75 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	880 000 USD	1 035	678
CSC Holdings LLC 4,63 % 01-12-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 910 000 USD	2 461	1 353
Curaleaf Holdings Inc. 8,00 % 15-12-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 500 000 USD	4 487	4 737
Devon Energy Corp. 4,50 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 254 000 USD	1 573	1 771
Diamondback Energy Inc. 4,25 % 15-03-2052	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 716 000 USD	1 865	1 867
DIRECTV Financing LLC 8,88 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	563 000 USD	755	773
DIRECTV Financing LLC 10,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	844 000 USD	1 229	1 162
DISH DBS Corp. 5,25 % 01-12-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	714 000 USD	773	938
DISH DBS Corp. 5,13 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	287 000 USD	276	269
DISH Network Corp. 11,75 % 15-11-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 610 000 USD	2 146	2 435
Domtar Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-10-2028	Canada	Prêts à terme	666 521 USD	821	935
Domtar Corp. 6,75 % 01-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 967 000 USD	2 486	2 574
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,54 % 07-12-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	60 000	60	59
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,06 % 17-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	52 000	52	50
Ecopetrol SA 4,63 % 02-11-2031	Colombie	Sociétés – Non convertibles	1 270 000 USD	1 452	1 526
Electronic Arts Inc. 1,85 % 15-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 298 000 USD	2 690	2 807
Electronic Arts Inc. 2,95 % 15-02-2051	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 864 000 USD	1 744	1 702
Embecta Corp. 5,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 542 000 USD	1 885	1 994
Emera Inc., taux variable 15-06-2076, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	920 000 USD	1 213	1 335
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 3,63 % 17-04-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	11 000	11	10
Empresas CMPC SA 3,00 % 06-04-2031	Chili	Sociétés – Non convertibles	555 000 USD	687	697
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	7 330 000	7 437	7 455
Enbridge Inc., taux variable 12-04-2078, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 210 000	4 778	4 448
Enbridge Inc., taux variable 19-01-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	424 000	418	416
Enbridge Inc., taux variable 15-01-2084, rachetables 2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 974 000	4 979	5 942
Endo Finance Holdings Inc. 8,50 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 688 000 USD	2 348	2 532
Enel SPA 2,25 % 12-07-2031 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	2 688 000 USD	2 792	3 315
Energizer Holdings Inc. 4,38 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 343 000 USD	1 746	1 796
Evergreen AcqCo, prêt à terme de premier rang, taux variable 26-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	229 641 USD	290	328
Expedia Group Inc. 2,95 % 15-03-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 147 000 USD	1 216	1 477
Exxon Mobil Corp. 3,10 % 16-08-2049	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 968 000 USD	2 011	1 920
Exxon Mobil Corp. 3,45 % 15-04-2051	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	707 000 USD	729	728
Fair Isaac Corp. 4,00 % 15-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 833 000 USD	2 241	2 512
Fairfax Financial Holdings Ltd. 3,95 % 03-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	328 000	330	330
Fairfax India Holdings Corp. 5,00 % 26-02-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	710 000 USD	867	914
Fédération des caisses Desjardins du Québec 3,80 % 24-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	75 000	75	76
Fertitta Entertainment Inc. 6,75 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	893 000 USD	1 073	1 116
Flynn America LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	918 750 USD	1 120	1 316
Compagnie Crédit Ford du Canada 2,96 % 16-09-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	5 370 000	5 370	5 276
Ford Motor Co. 3,25 % 12-02-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 364 000 USD	2 441	2 798
Ford Motor Credit Co. LLC 2,70 % 10-08-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 890 000 USD	2 280	2 620

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
Fortis Inc. 4,43 % 31-05-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	38 000	38	39
Frontera Generation Holdings LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 28-07-2026	États-Unis	Prêts à terme	97 768 USD	124	203
Frontera Generation Holdings LLC, prêt à terme de second rang, taux variable 26-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	94 895 USD	68	134
Frontier Communications Corp. 5,88 % 15-10-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 508 000 USD	3 289	3 604
Frontier Communications Corp. 6,75 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 205 000 USD	5 021	6 093
Corporation de Sécurité Garda World 6,00 % 01-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	510 000 USD	590	690
Corporation de Sécurité Garda World 8,25 % 01-08-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 745 000 USD	2 404	2 452
Corporation de Sécurité Garda World 8,38 % 15-11-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 139 000 USD	2 978	3 036
Garrett Motion Holdings Inc. 7,75 % 31-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	453 000 USD	622	645
Gartner Inc. 3,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 749 000 USD	3 347	3 728
GFL Environmental Inc. 3,50 % 01-09-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	811 000 USD	1 017	1 105
GFL Environmental Inc. 4,75 % 15-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	241	277
GFL Environmental Inc. 6,75 % 15-01-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 058 000 USD	1 438	1 570
Gibson Energy Inc., taux variable 22-12-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 760 000	4 606	4 626
Gibson Energy Inc., taux variable 12-07-2083	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 293 000	2 295	2 510
GoDaddy Operating Co. LLC 3,50 % 01-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	5 870 000 USD	7 048	7 824
The Goodyear Tire & Rubber Co. 5,25 % 15-07-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	926 000 USD	1 174	1 204
Gouvernement du Canada 1,00 % 01-06-2027	Canada	Gouvernement fédéral	348 000	336	338
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-12-2034	Canada	Gouvernement fédéral	69 000	69	71
Fiducie de placement immobilier Granite 3,06 % 04-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	71 000	66	70
Graphic Packaging International Inc. 3,50 % 01-03-2029, rachetables 2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	810 000 USD	1 074	1 076
Gray Television Inc., prêt à terme D de premier rang, taux variable 27-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 365 000 USD	1 785	1 804
Gray Television Inc. 5,38 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 919 000 USD	3 616	2 543
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,47 % 02-02-2034, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	21 000	24	25
Guala Closures SPA 3,25 % 15-06-2028	Italie	Sociétés – Non convertibles	1 270 000 EUR	1 864	1 887
HCA Healthcare Inc. 3,50 % 01-09-2030, rachetables 2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 104 000 USD	2 714	2 806
HCA Holdings Inc. 5,25 % 15-06-2026, rachetables 2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 025 000 USD	1 450	1 479
Heartland Dental LLC 10,50 % 30-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 300 000 USD	1 740	1 963
Heathrow Funding Ltd. 3,79 % 04-09-2030, rachetables 2030	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	40 000	43	40
Heathrow Funding Ltd. 3,73 % 13-04-2033	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	63 000	65	61
Helios Software Holdings Inc. 8,75 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	850 000 USD	1 161	1 230
The Hertz Corp., prêt à terme de sortie B de premier rang, taux variable 14-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	1 062 847 USD	1 299	1 186
The Hertz Corp., prêt à terme de sortie C de premier rang, taux variable 14-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	208 110 USD	255	232
Hilton Domestic Operating Co. Inc. 4,88 % 15-01-2030, rachetables 2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 731 000 USD	4 799	5 187
Hydro One Inc. 4,91 % 27-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	100 000	102	105
iA Société financière inc., taux variable 30-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	326 000	338	336
Icahn Enterprises LP 9,75 % 15-01-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	426 000 USD	609	610
iliad Holding SASU 7,00 % 15-04-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	650 000 USD	909	939
Indy US Bidco LLC, prêt à terme B3 de premier rang, taux variable 05-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	401 699 USD	505	577
Innovative Industrial Properties Inc. 5,50 % 25-05-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 843 000 USD	3 369	4 003
Inter Pipeline Ltd., taux variable 26-03-2079, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	9 015 000	9 606	9 268
Inter Pipeline Ltd., taux variable 19-11-2079, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 110 000	5 121	5 204
International Game Technology PLC 2,38 % 15-04-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 400 000 EUR	1 895	2 105
Iron Mountain Inc. 5,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	880 000 USD	1 179	1 230
Iron Mountain Inc. 5,25 % 15-07-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 320 000 USD	3 129	3 204
Jabil Inc. 3,00 % 15-01-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 532 000 USD	4 064	4 544
Jadex Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 12-02-2028	États-Unis	Prêts à terme	853 760 USD	1 094	1 164
Jazz Pharmaceuticals PLC 4,38 % 15-01-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 585 000 USD	3 230	3 528
Jefferies Finance LLC 6,63 % 15-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 597 000 USD	2 190	2 274
Kaisa Group Holdings Ltd. 9,38 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	600 000 USD	494	41
Kaisa Group Holdings Ltd. 8,65 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	1 100 000 USD	481	74
Kaisa Group Holdings Ltd. 10,50 % 30-04-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	2 200 000 USD	1 381	146

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
Kaisa Group Holdings Ltd. 11,70 % 11-11-2025	Chine	Sociétés – Non convertibles	600 000 USD	724	40
Keyera Corp., taux variable 13-06-2019, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	9 320 000	9 724	9 771
Kleopatra Finco SARL 4,25 % 01-03-2026	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	2 013 000 EUR	2 596	2 884
Kleopatra Holdings 2 SCA 6,50 % 01-09-2026	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	2 607 000 EUR	3 531	3 203
Knight Health Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 17-12-2028	États-Unis	Prêts à terme	750 255 USD	896	572
Kronos Acquisition Holdings Inc. 8,25 % 30-06-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 897 000 USD	2 564	2 416
Produits Kruger S.E.C. 5,38 % 09-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 774 000	1 771	1 734
L Brands Inc. 6,63 % 01-10-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 137 000 USD	1 476	1 662
LABL Escrow Issuer LLC 10,50 % 15-07-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 290 000 USD	1 730	1 667
LABL Inc. 9,50 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 860 000 USD	2 531	2 282
LABL Inc. 8,25 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 359 000 USD	1 581	1 229
LABL Inc. 8,63 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 320 000 USD	1 779	1 393
Lamb Weston Holdings Inc. 4,38 % 31-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 697 000 USD	5 510	6 170
Banque Laurentienne du Canada, taux variable 15-06-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 397 000	1 413	1 247
LGI Homes Inc. 8,75 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	345 000 USD	473	519
Liberty Utilities (Canada) LP 3,32 % 14-02-2050, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	50 000	50	39
Logan Group Co. Ltd. 4,70 % 06-07-2026	Chine	Sociétés – Non convertibles	4 164 000 USD	3 320	467
LRS Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	445 050 USD	553	613
Lumen Technologies Inc. 4,50 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	676 000 USD	782	795
Luxembourg Investment Co. 428 SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 22-10-2028	Luxembourg	Prêts à terme	977 962 USD	1 194	25
Magenta Security Holdings LLC, prêt à terme de premier rang (premier sorti), taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	46 184 USD	56	60
Magenta Security Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang (en troisième position), taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	208 523 USD	349	86
Magenta Security Holdings LLC 1L, taux variable 27-07-2028	États-Unis	Prêts à terme	60 239 USD	74	45
Manchester Acquisition Sub LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-11-2026	États-Unis	Prêts à terme	1 047 938 USD	1 244	1 429
Société Financière Manuvie 3,38 % 19-06-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 983 000	1 568	1 761
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 419 000	2 394	2 517
Match Group Holdings II LLC 3,63 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 822 000 USD	2 007	2 257
Mattamy Group Corp. 5,25 % 15-12-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 430 000 USD	1 804	2 001
Mattamy Group Corp. 4,63 % 01-03-2030, rachetables 2025 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 986 000 USD	3 327	3 952
Mattel Inc. 3,38 % 01-04-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 430 000 USD	1 805	2 025
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9,25 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 132 000 USD	1 506	1 538
Mauser Packaging Solutions 7,88 % 15-04-2027, nom.	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 342 000 USD	1 855	1 898
Mav Acquisition Corp. 5,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 166 000 USD	1 465	1 638
MEDNAX Inc. 5,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	862 000 USD	1 030	1 193
MEG Energy Corp. 5,88 % 01-02-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 074 000 USD	1 381	1 518
Merck & Co. Inc. 5,13 % 30-04-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 259 000 USD	3 893	4 089
Minerva Merger Sub Inc. 6,50 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 371 000 USD	4 231	4 537
Moody's Corp. 2,00 % 19-08-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	450 000 USD	468	550
Mozart Debt Merger Sub Inc. 3,88 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 338 000 USD	1 694	1 790
Mozart Debt Merger Sub Inc. 5,25 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 506 000 USD	3 047	3 458
MPT Operating Partnership LP 4,63 % 01-08-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 570 000 USD	1 495	1 729
MPT Operating Partnership LP 3,50 % 15-03-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 556 000 USD	1 437	1 494
MPT Operating Partnership LP 8,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	337 000 USD	482	494
MSCI Inc. 3,63 % 01-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 645 000 USD	2 020	2 141
MSCI Inc. 3,25 % 15-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 552 000 USD	3 917	4 402
Murphy Oil USA Inc. 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 109 000 USD	4 781	5 261
Nabors Industries Inc. 8,88 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 190 000 USD	1 638	1 486
Banque Nationale du Canada, taux variable 15-08-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	795 000	797	755
Banque Nationale du Canada, taux variable 16-11-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	377 000	399	399
NCL Corp. Ltd. 6,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 012 000 USD	1 457	1 442
New Fortress Energy Inc. 6,50 % 30-09-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 182 000 USD	1 537	1 450
New Red Finance Inc. 3,88 % 15-01-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	134	151

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
New Red Finance Inc. 4,00 % 15-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 029 000 USD	3 930	3 933
NextEra Energy Operating Partners LP 7,25 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	819 000 USD	1 109	1 157
Nine Energy Service Inc. 13,00 % 01-02-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 004 000 USD	1 050	950
Nissan Motor Co. Ltd. 4,35 % 17-09-2027	Japon	Sociétés – Non convertibles	832 000 USD	1 161	1 162
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	148 000	148	141
Northland Power Inc., taux variable 30-06-2083	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 040 000	2 020	2 214
NOVA Chemicals Corp. 5,00 % 01-05-2025, rachetables 2025 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 343 000 USD	1 820	1 932
NOVA Chemicals Corp. 9,00 % 15-02-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 811 000 USD	2 453	2 800
NOVA Chemicals Corp. 7,00 % 01-12-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 815 000 USD	2 581	2 724
Novelis Inc. 4,75 % 30-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 632 000 USD	1 986	2 190
NuVista Energy Ltd. 7,88 % 23-07-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 509 000	4 512	4 565
NVIDIA Corp. 2,00 % 15-06-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	635 000 USD	771	795
NVIDIA Corp. 3,50 % 01-04-2050, rachetables 2049	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	996 000 USD	1 099	1 086
Office Properties Income Trust 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 854 000 USD	2 204	2 175
Olympus Water US Holding Corp. 9,75 % 15-11-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 000 000 USD	1 360	1 489
Olympus Water US Holding Corp. 7,25 % 15-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 432 000 USD	1 957	2 028
OMERS Finance Trust 1,55 % 21-04-2027	Canada	Gouvernements provinciaux	540 000	545	528
Ontario Gaming GTA LP 8,00 % 01-08-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 316 000 USD	1 759	1 881
Open Text Corp. 3,88 % 01-12-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 511 000 USD	1 786	1 981
Open Text Holdings Inc. 4,13 % 01-12-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 564 000 USD	1 734	1 996
Organon & Co. 6,75 % 15-05-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 322 000 USD	1 812	1 866
Owens & Minor Inc. 6,63 % 01-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	725 000 USD	911	909
Owens-Brockway Glass Container Inc. 6,63 % 13-05-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 187 000 USD	1 662	1 702
Corporation Parkland du Canada 3,88 % 16-06-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 989 000	1 842	1 983
Corporation Parkland du Canada 4,38 % 26-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 417 000	5 271	5 326
Corporation Parkland du Canada 4,50 % 01-10-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 350 000 USD	5 480	5 890
Corporation Pétroles Parkland 5,88 % 15-07-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 407 000 USD	3 275	3 449
Corporation Pétroles Parkland 6,00 % 23-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 917 000	3 918	3 935
Pattern Energy Operations LP 4,50 % 15-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	334	334
Pembina Pipeline Corp., taux variable 25-01-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	7 063 000	6 686	6 824
Perrigo Co. PLC 3,15 % 15-06-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 174 000 USD	3 777	4 351
Petróleos de Venezuela SA 6,00 % 26-06-2025	Venezuela	Sociétés – Non convertibles	1 760 000 USD	225	350
PetSmart Inc. 7,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	930 000 USD	1 225	1 223
PharmaCann LLC 12,00 % 30-06-2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 471 000 USD	1 756	2 114
Pilgrim's Pride Corp. 4,25 % 15-04-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 735 000 USD	4 421	5 062
Pilgrim's Pride Corp. 3,50 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 922 000 USD	2 101	2 434
Pioneer Natural Resources Co. 2,15 % 15-01-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 857 000 USD	2 009	2 326
Post Holdings Inc. 4,63 % 15-04-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 807 000 USD	3 339	3 761
Quasar Intermediate Holdings Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-01-2029	États-Unis	Prêts à terme	804 762 USD	997	628
Raven Acquisition Holdings LLC, prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	155 333 USD	214	221
Raven Acquisition Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	2 174 667 USD	2 997	3 094
Resolute Investment Managers Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-04-2027	États-Unis	Prêts à terme	443 627 USD	596	636
Restaurant Brands International Inc. 3,50 % 15-02-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 296 000 USD	1 586	1 726
Fonds de placement immobilier RioCan 2,83 % 08-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	39 000	39	38
Rogers Communications Inc. 3,75 % 15-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	206 000	201	207
Rogers Communications Inc. 2,90 % 09-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	131 000	125	125
Rogers Communications Inc., taux variable 15-04-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	839 000	839	841
Rogers Communications Inc., taux variable 17-12-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 292 000	5 292	5 314
Rogers Communications Inc., taux variable 15-03-2082 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 450 000 USD	6 917	7 691
Banque Royale du Canada 5,24 % 02-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	44 000	44	45
Banque Royale du Canada, taux variable 24-11-2080, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 961 000	1 934	1 960
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,50 % 01-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 810 000 USD	2 080	2 596
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,25 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	401 000 USD	541	582
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	593 000 USD	821	853
Rumo Luxembourg SARL 4,20 % 18-01-2032	Brésil	Sociétés – Non convertibles	800 000 USD	1 006	1 017
S&P Global Inc. 2,30 % 15-08-2060	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 761 000 USD	1 393	1 288
Sabre Global Inc. 8,63 % 01-06-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 096 000 USD	1 305	1 561

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
Sabre Global Inc. 10,75 % 15-11-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	494 000 USD	581	716
Sagen MI Canada Inc., taux variable 24-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	90 000	90	85
Saturn Oil & Gas Inc. 9,63 % 15-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	581 000 USD	795	812
Schweitzer-Mauduit International, prêt à terme B de premier rang, taux variable 20-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	269 248 USD	333	385
Scripps Escrow II Inc. 5,38 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	555 000 USD	384	488
Scripps Escrow Inc. 5,88 % 15-07-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	371 000 USD	412	446
Seagate HDD Cayman 4,09 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	112 000 USD	140	152
Sealed Air Corp. 6,13 % 01-02-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 217 000 USD	5 651	6 075
Sealed Air Corp. 5,00 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 000 000 USD	5 182	5 581
Sealed Air Corp. 6,50 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 275 000 USD	1 751	1 854
Seaspan Corp. 5,50 % 01-08-2029 144A	Hong Kong	Sociétés – Non convertibles	938 000 USD	1 169	1 224
SECURE Waste Infrastructure Corp. 6,75 % 22-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 648 000	3 725	3 762
Service Corp. International 3,38 % 15-08-2030, rachetables 2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 355 000 USD	3 032	3 015
Sienna Senior Living Inc. 3,45 % 27-02-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	60 000	60	60
Sinclair Television Group Inc. 5,50 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	841 000 USD	857	899
Sinclair Television Group Inc. 8,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	506 000 USD	730	719
Sino-Ocean Group Holding Ltd. 5,95 % 04-02-2027	Chine	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	93	37
Sino-Ocean Group Holding Ltd. 4,75 % 05-08-2029	Chine	Sociétés – Non convertibles	2 997 000 USD	1 553	373
Sino-Ocean Group Holding Ltd. 4,75 % 14-01-2030	Chine	Sociétés – Non convertibles	650 000 USD	209	79
Sirius XM Radio Inc. 4,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	832 000 USD	1 123	1 116
SK Neptune Husky Group (paiement en nature), non garanti 30-04-2024	Luxembourg	Prêts à terme	96 840 USD	124	108
Sleep Country Canada Inc. 6,63 % 28-11-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 061 000	2 061	2 075
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8,88 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 130 000 USD	1 555	1 690
Snap Inc. 6,88 % 01-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	572 000 USD	817	821
Southwestern Energy Co. 4,75 % 01-02-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 750 000 USD	2 213	2 385
Spa Holdings 3 Oy 4,88 % 04-02-2028 144A	Finlande	Sociétés – Non convertibles	1 050 000 USD	1 304	1 427
Spa US HoldCo Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 12-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	632 490 USD	780	911
Square Inc. 2,75 % 01-06-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 490 000 USD	1 854	2 082
Square Inc. 3,50 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 296 000 USD	1 498	1 642
Supérieur Plus S.E.C. 4,25 % 18-05-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 670 000	3 651	3 520
Supérieur Plus S.E.C. 4,50 % 15-03-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 365 000 USD	3 049	3 139
Surge Energy Inc. 8,50 % 05-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	766 000	766	774
Tamarack Valley Energy Ltd. 7,25 % 10-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 755 000	5 546	5 859
TEGNA Inc. 4,63 % 15-03-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 480 000 USD	1 913	2 013
Télesat Canada 5,63 % 06-12-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	460 000 USD	555	398
Télesat Canada 4,88 % 01-06-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 000 000 USD	1 164	821
TELUS Corp. 2,85 % 13-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	130 000	109	122
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 01-10-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 290 000 USD	1 653	1 846
Tenet Healthcare Corp. 4,25 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 256 000 USD	3 921	4 417
Tenet Healthcare Corp. 4,38 % 15-01-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	4 033 000 USD	5 042	5 439
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 800 000 USD	2 276	2 584
Teranet Holdings LP 3,72 % 23-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	190 000	190	189
TerraForm Power Operating LLC 4,75 % 15-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	393	402
TerrAscend USA Inc., prêt à terme à prélèvement différé de premier rang, taux variable 01-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	87 807 USD	115	120
TerrAscend USA Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 01-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	385 000 USD	505	526
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6,75 % 01-03-2028, rachetables 2027	Israël	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	516	591
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5,13 % 09-05-2029	Israël	Sociétés – Non convertibles	1 060 000 USD	1 313	1 490
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 7,88 % 15-09-2029	Israël	Sociétés – Non convertibles	600 000 USD	816	931
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8,13 % 15-09-2031	Israël	Sociétés – Non convertibles	1 030 000 USD	1 406	1 652
T-Mobile USA Inc. 3,75 % 15-04-2027, cat. B	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	383	383
T-Mobile USA Inc. 4,75 % 01-02-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	615 000 USD	797	886

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>OBLIGATIONS (suite)</b>					
Top Aces Inc. 9,00 % 13-03-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 462 000	2 462	2 477
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 22-04-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	307 000	325	307
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 31-10-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	545 000	577	574
Tourmaline Oil Corp. 2,53 % 12-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	36 000	36	35
TransCanada PipeLines Ltd. 5,28 % 15-07-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	116 000	122	124
TransCanada PipeLines Ltd. 5,30 % 15-03-2077	Canada	Sociétés – Non convertibles	268 000 USD	318	373
TransCanada PipeLines Ltd. 4,20 % 04-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	422 000	422	403
TransCanada Trust, taux variable 18-05-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	8 793 000	8 637	8 801
Transurban Finance Co. Pty. Ltd. 4,56 % 14-11-2028, rachetables 2028	Australie	Sociétés – Non convertibles	70 000	78	72
Trulieve Cannabis Corp. 8,00 % 06-10-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 691 000 USD	4 558	5 219
United Airlines Holdings Inc. 4,63 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 250 000 USD	1 710	1 702
Univision Communications Inc. 6,63 % 01-06-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 130 000 USD	1 519	1 610
UPC Broadband Finco BV 4,88 % 15-07-2031 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	1 360 000 USD	1 690	1 783
US Foods Inc. 4,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 384 000 USD	1 713	1 920
Administration de l'aéroport de Vancouver 1,76 % 20-09-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	35 000	30	32
Vector WP Holdco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 08-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	462 945 USD	569	660
Verano Holdings Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 30-10-2026	États-Unis	Prêts à terme	1 705 138 USD	2 234	2 550
Verde Purchaser LLC 10,50 % 30-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 714 000 USD	2 390	2 615
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	239 000	236	234
Vermilion Energy Inc. 6,88 % 01-05-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 862 000 USD	4 874	5 440
Vermilion Energy Inc. 7,25 % 15-02-2033 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	693 000 USD	998	952
Vidéotron Itée 3,63 % 15-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	9 886 000	9 638	9 907
Vidéotron Itée 4,50 % 15-01-2030, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 238 000	2 096	2 282
Vidéotron Itée 3,13 % 15-01-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	7 647 000	6 834	7 334
Vidéotron Itée 5,63 % 15-06-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 445 000	2 700	2 447
Vidéotron Itée 5,13 % 15-04-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 770 000 USD	3 871	3 982
Virgin Media Finance PLC 5,00 % 15-07-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	430 000 USD	519	533
Virgin Media Secured Finance PLC 4,50 % 15-08-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	480 000 USD	631	612
Visa Inc. 1,10 % 15-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	359 000 USD	407	431
Visa Inc. 2,00 % 15-08-2050	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	3 980 000 USD	3 394	3 144
VMED O2 UK Financing I PLC 4,25 % 31-01-2031	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 600 000 USD	2 072	1 985
VMED O2 UK Financing I PLC 4,75 % 15-07-2031 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 120 000 USD	1 378	1 400
VZ Vendor Financing BV 2,88 % 15-01-2029	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	400 000 EUR	613	557
Walgreens Boots Alliance Inc. 3,45 % 01-06-2026, rachetables 2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	752 000 USD	1 053	1 060
Walker & Dunlop Inc. 6,63 % 01-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	837 000 USD	1 216	1 205
Weatherford International Ltd. 8,63 % 30-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 685 000 USD	2 282	2 461
Whitecap Resources Inc. 4,38 % 01-11-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	9 000	9	9
The William Carter Co. 5,63 % 15-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 307 000 USD	3 007	3 300
X Corp., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 26-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	2 575 413 USD	3 640	3 685
Yum! Brands Inc. 4,63 % 31-01-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 497 000 USD	3 371	3 348
Zegona Finance PLC 8,63 % 15-07-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 770 000 USD	2 411	2 703
ZF North America Capital Inc. 6,88 % 23-04-2032 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	1 680 000 USD	2 301	2 241
Ziggo Bond Co. BV 5,13 % 28-02-2030, rachetables 2025 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	700 000 USD	862	882
Ziggo BV, prêt à terme I de premier rang, taux variable 15-04-2028	Pays-Bas	Prêts à terme	950 000 USD	1 137	1 334
Ziggo BV 4,88 % 15-01-2030, rachetables 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	1 550 000 USD	2 020	2 046
Zoetis Inc. 2,00 % 15-05-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	27 000 USD	30	34
<b>Total des obligations</b>				<b>774 690</b>	<b>794 577</b>

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
<b>ACTIONS</b>					
American Addiction Centers Holdings Inc.	États-Unis	Soins de santé	21 205	264	8
BCE Inc., priv., série AA	Canada	Services de communication	11 959	193	209
BCE Inc., priv., série AI	Canada	Services de communication	15 224	280	253
BCE Inc., priv., série AL	Canada	Services de communication	27 460	416	454
BCE Inc. 4,54 %, à div. cumulatif rachetable, priv. de premier rang, série R, rachetables	Canada	Services de communication	15 550	282	264
Brookfield Asset Management Inc., priv., série 46	Canada	Biens immobiliers	30 329	772	734
Brookfield Asset Management Inc., priv., série 48	Canada	Biens immobiliers	33 384	825	802
Brookfield Renewable Partners L.P., priv., série 13	Canada	Services publics	5 384	134	129
Calfrac Well Services Ltd.	Canada	Énergie	73 226	559	282
Cenovus Energy Inc., priv., série 7	Canada	Énergie	12 050	248	300
Cenovus Energy Inc. 4,45 % 31-12-2049, priv., série 1	Canada	Énergie	54 601	647	1 290
CHC Group LLC	Îles Caimans	Produits industriels	1 612	381	–
DSG TopCo Inc., placement privé	États-Unis	Consommation discrétionnaire	1 287	34	35
Emera Inc., priv., série J	Canada	Services publics	27 226	690	645
Emera Inc., priv., série L	Canada	Services publics	134 395	3 360	2 661
Frontera Generation Holdings LLC	États-Unis	Énergie	6 947	17	3
Intelsat Jackson Holdings SA	Luxembourg	Services de communication	13 367	571	586
iQor US Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	1 325	22	4
Société Financière Manuvie, priv., série 13	Canada	Services financiers	40 637	815	964
Nine Point Energy Holdings Inc., priv.	États-Unis	Énergie	253	345	–
Nine Point Energy Holdings Inc.	États-Unis	Énergie	9 769	213	–
Resolute Investment Managers Inc.	États-Unis	Services financiers	5 808	118	84
Source Energy Services Ltd.	Canada	Énergie	223 238	569	2 270
TransAlta Corp., perpétuelles, priv., série C	Canada	Services publics	25 620	478	545
TransAlta Corp., priv., série A	Canada	Services publics	37 849	525	593
WeWork Inc., cat. A	États-Unis	Biens immobiliers	37 133	899	–
<b>Total des actions</b>				<b>13 657</b>	<b>13 115</b>
<b>OPTIONS</b>					
Options achetées (se reporter au tableau des options achetées)				103	74
<b>Total des options</b>				<b>103</b>	<b>74</b>
<b>FONDS/BILLETS NÉGOCIÉS EN BOURSE</b>					
<sup>1</sup> FNB de revenu fixe à rendement élevé mondial Mackenzie	Canada	Fonds/billets négociés en bourse	1 039 399	20 709	18 615
<b>Total des fonds/billets négociés en bourse</b>				<b>20 709</b>	<b>18 615</b>
<b>FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>					
<sup>2</sup> Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales Mackenzie, série R	Canada	Fonds communs de placement	568 506	5 689	5 781
<sup>2</sup> Fonds mondial d'obligations durables à rendement élevé Mackenzie, série R	Canada	Fonds communs de placement	2 771 011	27 808	29 282
<sup>2</sup> Fonds de titres à taux variable de qualité Mackenzie, série R	Canada	Fonds communs de placement	1 453 929	14 540	14 493
<b>Total des fonds communs de placement</b>				<b>48 037</b>	<b>49 556</b>
<b>FONDS PRIVÉS</b>					
<sup>3</sup> Northleaf Private Credit II LP	Canada	Services financiers	980	10 012	9 264
<sup>3</sup> Northleaf Private Credit III LP	Canada	Services financiers	1 746	1 241	1 393
<sup>4</sup> Sagard Credit Partners II LP	Canada	Services financiers	1 480	7 714	8 539
<b>Total des fonds privés</b>				<b>18 967</b>	<b>19 196</b>
Coûts de transaction				(26)	–
<b>Total des placements</b>				<b>876 137</b>	<b>895 133</b>
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					(3 367)
Trésorerie et équivalents de trésorerie					76 956
Autres éléments d'actif moins le passif					10 185
<b>Actif net attribuable aux porteurs de titres</b>					<b>978 907</b>

<sup>1</sup> Ce fonds négocié en bourse est géré par Mackenzie.

<sup>2</sup> Ce fonds est géré par Mackenzie.

<sup>3</sup> Ce fonds est géré par Northleaf Capital Partners (Canada) Ltd., une société affiliée à Mackenzie.

<sup>4</sup> Ce fonds est géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée à Mackenzie.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	87,7
<i>Obligations</i>	87,7
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)</i>	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,5
Fonds privés	2,0
Actions	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Options sur devises achetées	–
Swaps	(0,1)

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	86,4
<i>Obligations</i>	86,4
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)</i>	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Fonds communs de placement	3,0
Actions	1,8
Fonds/billets négociés en bourse	1,8
Fonds privés	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,9
Options sur swaps achetées	–

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	51,1
Canada	32,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,5
Royaume-Uni	1,3
Luxembourg	1,0
Autre	0,9
Pays-Bas	0,8
France	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Italie	0,6
Israël	0,5
Finlande	0,4
Brésil	0,4
Pologne	0,3
Chili	0,3
Allemagne	0,3
Chine	0,2

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	45,9
Canada	36,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Autre	2,0
Mexique	1,7
Brésil	1,5
Luxembourg	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,9
Pays-Bas	0,9
Royaume-Uni	0,8
Israël	0,7
France	0,6
Espagne	0,6
Italie	0,5
Irlande	0,5
Finlande	0,4
Suisse	0,4

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés – Produits industriels	40,0
Obligations de sociétés – Énergie	15,4
Obligations de sociétés – Communications	10,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,5
Obligations de sociétés – Services financiers	7,9
Obligations de sociétés – Infrastructure	5,5
Prêts à terme	4,5
Fonds privés	2,0
Obligations de sociétés – Biens immobiliers	1,7
Autre	1,6
Services financiers	1,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Énergie	0,3
Obligations d'État étrangères	0,1
Obligations provinciales	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés – Produits industriels	40,0
Obligations de sociétés – Énergie	16,4
Obligations de sociétés – Services financiers	9,3
Obligations de sociétés – Communications	7,5
Obligations de sociétés – Infrastructure	4,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,4
Prêts à terme	3,3
Fonds communs de placement	3,0
Obligations d'État étrangères	2,3
Fonds/billets négociés en bourse	1,8
Fonds privés	1,7
Obligations de sociétés – Biens immobiliers	1,5
Services financiers	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,9
Obligations de sociétés – Fédérales	0,8
Énergie	0,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,5
Obligations de sociétés – Services publics	0,3

Au 31 mars 2025, la répartition effective présente l'exposition du Fonds par portefeuille, région ou secteur calculée en combinant les placements directs et indirects du Fonds.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES OPTIONS ACHETÉES

Au 31 mars 2025

Élément sous-jacent	Nombre de contrats	Type d'option	Date d'échéance	Prix d'exercice \$	Prime payée (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
Option de vente sur devises CAD/USD	755 000	Vente	11 juillet 2025	1,36 USD	49	38
Option de vente sur devises MXN/USD	637 000	Vente	7 août 2025	19,00 USD	54	36
<b>Total des options</b>					<b>103</b>	<b>74</b>

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 31 mars 2025

Tableau des contrats de swap (CMBX) – Protection vendue<sup>1)</sup>

Note de crédit de la contrepartie	Échéance	Indice/tranche	Taux fixe à recevoir	Montant notionnel (en milliers de \$)	Primes payées/ (reçues)	Profits (pertes) latents (en milliers de \$)	Actif – Juste valeur (en milliers de \$)	Passif – Juste valeur (en milliers de \$)
A	17 août 2061	MKT CMBX.NA.BBB-.12	3 % de la valeur notionnelle par année	1 375 USD	(359)	(22)	–	(381)
A	17 août 2061	MKT CMBX.NA.BBB-.12	3 % de la valeur notionnelle par année	688 USD	(178)	(13)	–	(190)
A	17 août 2061	MKT CMBX.NA.BBB-.12	3 % de la valeur notionnelle par année	1 375 USD	(351)	(30)	–	(381)
<b>Total des contrats de swap</b>				<b>3 438 USD</b>	<b>(888)</b>	<b>(65)</b>	<b>–</b>	<b>(952)</b>

<sup>1)</sup> Le Fonds est un vendeur de protection et si un incident de crédit se produit, au sens des modalités du contrat de swap en question, le Fonds paiera i) les manques à gagner en intérêts en cas de baisse importante des évaluations ou de pertes réalisées et ii) les montants liés aux réductions de valeur attribuables aux pertes qu'affichent les obligations au comptant sous-jacentes.

Tableau des contrats à terme standardisés

Type de contrat	Nombre de contrats	Date d'échéance	Prix moyen des contrats (\$)	Montant notionnel* (en milliers de \$)	Profits latents (en milliers de \$)	Pertes latentes (en milliers de \$)
Contrats à terme standardisés à très long terme sur obligations du Trésor américain, juin 2025	2	18 juin 2025	123,66 USD	352	–	(4)
<b>Total des contrats à terme standardisés</b>				<b>352</b>	<b>–</b>	<b>(4)</b>

\* Le montant notionnel représente l'exposition aux instruments sous-jacents 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	5 683 CAD	(3 827) EUR	11 avril 2025	(5 683)	(5 956)	–	(273)
A	663 EUR	(986) CAD	11 avril 2025	986	1 031	45	–
A	4 760 CAD	(3 332) USD	11 avril 2025	(4 760)	(4 791)	–	(31)
A	91 013 CAD	(63 668) USD	11 avril 2025	(91 013)	(91 545)	–	(532)
A	12 048 CAD	(8 440) USD	11 avril 2025	(12 048)	(12 135)	–	(87)
A	33 072 CAD	(22 979) USD	11 avril 2025	(33 072)	(33 040)	32	–
A	4 734 CAD	(3 298) USD	11 avril 2025	(4 734)	(4 742)	–	(8)
A	1 159 USD	(1 646) CAD	11 avril 2025	1 646	1 667	21	–
A	5 339 USD	(7 641) CAD	11 avril 2025	7 641	7 677	36	–
A	12 463 CAD	(8 757) USD	25 avril 2025	(12 463)	(12 587)	–	(124)
A	398 CAD	(280) USD	25 avril 2025	(398)	(403)	–	(5)
A	3 992 CAD	(2 801) USD	25 avril 2025	(3 992)	(4 026)	–	(34)
A	2 912 CAD	(2 023) USD	25 avril 2025	(2 912)	(2 908)	4	–
A	39 396 CAD	(27 458) USD	9 mai 2025	(39 396)	(39 443)	–	(47)
A	75 822 CAD	(52 853) USD	9 mai 2025	(75 822)	(75 924)	–	(102)
A	21 389 CAD	(15 028) USD	9 mai 2025	(21 389)	(21 588)	–	(199)
A	5 454 CAD	(3 662) EUR	16 mai 2025	(5 454)	(5 701)	–	(247)
A	1 336 CAD	(897) EUR	16 mai 2025	(1 336)	(1 396)	–	(60)
A	25 678 CAD	(17 990) USD	16 mai 2025	(25 678)	(25 833)	–	(155)
A	8 765 CAD	(6 140) USD	16 mai 2025	(8 765)	(8 817)	–	(52)
A	37 442 CAD	(26 486) USD	13 juin 2025	(37 442)	(37 978)	–	(536)
A	167 847 CAD	(117 170) USD	27 juin 2025	(167 847)	(167 899)	–	(52)
A	16 904 CAD	(11 799) USD	27 juin 2025	(16 904)	(16 907)	–	(3)
A	49 364 CAD	(34 450) USD	27 juin 2025	(49 364)	(49 366)	–	(2)
<b>Total des contrats de change à terme de gré à gré</b>						<b>138</b>	<b>(2 549)</b>

Total des actifs dérivés

138

Total des passifs dérivés

(3 505)

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 1. Périodes comptables et renseignements généraux

Le Fonds a été constitué en fiducie de fonds commun de placement à capital variable en vertu des lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie qui a été modifiée et mise à jour de temps à autre. Le siège social du Fonds est situé au 180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) Canada. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts (désignées en tant que « titre » ou « titres ») de séries multiples. Les séries du Fonds sont offertes à la vente aux termes d'un prospectus simplifié ou aux termes d'options de placement avec dispense de prospectus.

L'information fournie dans les présents états financiers et dans les notes annexes se rapporte aux périodes closes les 31 mars 2025 et 2024, ou est présentée à ces dates. Pour l'exercice au cours duquel un fonds ou une série est établi(e) ou rétabli(e), l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement ou de rétablissement. Lorsqu'une série d'un fonds a été dissoute au cours de l'une ou l'autre des périodes, l'information concernant la série est fournie jusqu'à la fermeture des bureaux à la date de dissolution. Se reporter à la note 10 a) pour la date de constitution du Fonds et la date d'établissement de chacune des séries.

Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie ») est le gestionnaire du Fonds et appartient à cent pour cent à Société financière IGM Inc., filiale de Power Corporation du Canada. Gestion de placements Canada Vie limitée (« GPCV ») appartient à cent pour cent à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »), filiale de Power Corporation du Canada. Les placements du Fonds dans des sociétés du groupe de sociétés Power sont identifiés dans le tableau des placements.

### 2. Base d'établissement et mode de présentation

Les présents états financiers annuels audités (les « états financiers ») ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité (les « IFRS »). La note 3 présente un résumé des méthodes comptables significatives du Fonds en vertu des IFRS.

Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans ces états financiers sont en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds, et sont arrondis au millier près. Les états financiers ont été établis sur la base de la continuité d'exploitation au moyen de la méthode du coût historique, sauf dans le cas des instruments financiers qui ont été évalués à la juste valeur.

Les présents états financiers ont été approuvés aux fins de publication par le conseil d'administration de Mackenzie le 4 juin 2025.

### 3. Méthodes comptables significatives

#### a) Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent des actifs financiers et des passifs financiers tels que des titres de créance, des titres de capitaux propres, des fonds d'investissement et des dérivés. Le Fonds classe et évalue ses instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Au moment de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVRN »). Tous les instruments financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière lorsque le Fonds devient partie aux exigences contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de percevoir les flux de trésorerie liés aux instruments est échu ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ceux-ci. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation est acquittée, est annulée ou expire. Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de l'opération.

Les instruments financiers sont par la suite évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état du résultat global au poste Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets – Profit (perte) net(te) latent(e).

Le coût des placements est calculé en fonction d'un coût moyen pondéré.

Les profits et les pertes réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements sont calculé(e)s en fonction du coût moyen pondéré des placements, mais excluent les commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille, qui sont présentés de manière distincte dans l'état du résultat global au poste Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille.

Les profits et les pertes découlant de la variation de la juste valeur des placements sont pris en compte dans l'état du résultat global de la période au cours de laquelle ils surviennent.

Le Fonds comptabilise ses placements dans des fonds de placement à capital variable non cotés, des fonds privés (« Fonds sous-jacents ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »), le cas échéant, à la juste valeur par le biais du résultat net. Pour les fonds privés, Mackenzie aura recours aux évaluations fournies par les gestionnaires des fonds privés, ce qui représente la quote-part du Fonds de l'actif net de ces fonds privés. Les placements du Fonds dans des Fonds sous-jacents et des FNB, le cas échéant, sont présentés dans le tableau des placements à la juste valeur, ce qui représente l'exposition maximale du Fonds en lien avec ces placements.

Les titres rachetables du Fonds comportent de multiples obligations contractuelles différentes et confèrent aux porteurs de titres le droit de faire racheter leur participation dans le Fonds contre un montant de trésorerie égal à leur part proportionnelle de la valeur liquidative du Fonds, faisant en sorte qu'ils respectent le critère de classification à titre de passifs financiers, conformément à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation*. L'obligation du Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de titres est présentée au prix de rachat.

L'IAS 7, *Tableau des flux de trésorerie*, exige la présentation d'information relative aux changements dans les passifs et les actifs, comme les titres du Fonds, découlant d'activités de financement. Les changements relatifs aux titres du Fonds, y compris les changements découlant des flux de trésorerie et les changements sans effet de trésorerie, sont inclus à l'état de l'évolution de la situation financière. Tout changement relatif aux titres non réglé en espèces à la fin de la période est présenté à titre de Sommes à recevoir pour titres émis ou de Sommes à payer pour titres rachetés à l'état de la situation financière. Ces sommes à recevoir et à payer sont normalement réglées peu après la fin de la période.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### b) Évaluation de la juste valeur

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

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

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui incluent les dépôts de trésorerie auprès d'institutions financières et les placements à court terme qui sont facilement convertibles en trésorerie, sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur et sont utilisés par le Fonds dans la gestion de ses engagements à court terme. La trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme sont présentés à leur juste valeur, qui se rapproche de leur coût amorti en raison de leur nature très liquide et de leur échéance à court terme. Les découverts bancaires sont présentés dans les passifs courants à titre de dette bancaire dans l'état de la situation financière. Les placements à court terme qui ne sont pas considérés comme des équivalents de trésorerie sont présentés séparément dans le tableau des placements.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés (comme les options souscrites, les contrats à terme standardisés ou de gré à gré, les swaps ou les instruments dérivés sur mesure) en guise de couverture contre les pertes occasionnées par des fluctuations des cours des titres, des taux d'intérêt ou des taux de change. Le Fonds peut également avoir recours à des instruments dérivés à des fins autres que de couverture afin d'effectuer indirectement des placements dans des titres ou des marchés financiers, de s'exposer à d'autres devises, de chercher à générer des revenus supplémentaires ou à toute autre fin considérée comme appropriée par le ou les portefeuillistes du Fonds, pourvu que cela soit compatible avec les objectifs de placement du Fonds. Les instruments dérivés doivent être utilisés conformément à la législation canadienne sur les organismes de placement collectif, sous réserve des dispenses accordées au Fonds par les organismes de réglementation, le cas échéant.

L'évaluation des instruments dérivés est effectuée quotidiennement, au moyen des sources usuelles d'information provenant des Bourses pour les instruments dérivés cotés en Bourse et des demandes précises auprès des courtiers relativement aux instruments dérivés hors cote.

La valeur des contrats à terme de gré à gré représente le profit ou la perte qui serait réalisé(e) si, à la date d'évaluation, les positions détenues étaient dénouées. La variation de la valeur des contrats à terme de gré à gré est incluse dans l'état du résultat global au poste Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets – Profit (perte) net(te) latent(e).

La fluctuation quotidienne de la valeur des contrats à terme standardisés ou des swaps, de même que les règlements au comptant effectués tous les jours par le Fonds, le cas échéant, représentent la variation des profits ou des pertes latent(e)s, mieux établi(e)s au prix de règlement. Ces profits ou pertes latent(e)s sont inscrit(e)s et comptabilisé(e)s de cette manière jusqu'à ce que le Fonds dénoue le contrat ou que le contrat arrive à échéance. La marge versée ou reçue au titre des contrats à terme standardisés ou des swaps figure en tant que créance dans l'état de la situation financière au poste Marge sur instruments dérivés. Toute modification de l'exigence en matière de marge est rajustée quotidiennement.

Les primes payées pour l'achat d'options sont comptabilisées dans l'état de la situation financière au poste Placements à la juste valeur.

Les primes reçues à la souscription d'options sont incluses dans l'état de la situation financière à titre de passif et sont par la suite ajustées quotidiennement à leur juste valeur. Si une option souscrite vient à échéance sans avoir été exercée, la prime reçue est inscrite à titre de profit réalisé. Lorsqu'une option d'achat souscrite est exercée, l'écart entre le produit de la vente plus la valeur de la prime et le coût du titre est inscrit à titre de profit ou de perte réalisé(e). Lorsqu'une option de vente souscrite est exercée, le coût du titre acquis correspond au prix d'exercice de l'option moins la prime reçue.

Se reporter au tableau des instruments dérivés et au tableau des options achetées/vendues, le cas échéant, compris dans le tableau des placements pour la liste des instruments dérivés et des options au 31 mars 2025.

Le Fonds classe la juste valeur de ses actifs et de ses passifs en trois catégories, lesquelles se différencient en fonction de la nature des données, observables ou non, et de la portée de l'estimation requise.

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

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

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

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

#### b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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

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

#### c) Comptabilisation des produits

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

Le revenu, les profits (pertes) réalisé(e)s et les profits (pertes) latent(e)s sont répartis quotidiennement et proportionnellement entre les séries.

#### d) Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille

Les commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille sont des charges engagées en vue d'acquérir, d'émettre ou de céder des actifs financiers ou des passifs financiers. Ils comprennent les honoraires et les commissions versés aux agents, aux bourses, aux courtiers et aux autres intermédiaires. Tous les courtages engagés par le Fonds en lien avec les opérations de portefeuille pour les périodes, ainsi que les autres frais d'opérations, sont présentés dans les états du résultat global. Les activités de courtage sont attribuées aux courtiers en fonction du meilleur résultat net pour le Fonds. Sous réserve de ces critères, des commissions peuvent être versées à des sociétés de courtage qui offrent certains services (ou les paient), outre l'exécution des ordres, y compris la recherche, l'analyse et les rapports sur les placements, et les bases de données et les logiciels à l'appui de ces services. Le cas échéant et lorsqu'elle est vérifiable, la valeur de ces services fournis au cours des périodes est présentée à la note 10. La valeur de certains services exclusifs fournis par des courtiers ne peut être estimée raisonnablement.

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

Le Fonds est autorisé à effectuer des opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres, tel qu'il est défini dans le prospectus simplifié du Fonds. Ces opérations s'effectuent par l'échange temporaire de titres contre des biens donnés en garantie comportant l'engagement de rendre les mêmes titres à une date ultérieure.

Le revenu tiré de ces opérations se présente sous forme de frais réglés par la contrepartie et, dans certains cas, sous forme d'intérêts sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Le revenu tiré de ces opérations est présenté à l'état du résultat global et constaté lorsqu'il est gagné. Les opérations de prêts de titres sont gérées par The Bank of New York Mellon (l'« agent de prêt de titres »). La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit équivaloir à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés.

La note 10 résume les détails relatifs aux titres prêtés et aux biens reçus en garantie à la fin de la période, et présente un rapprochement des revenus de prêt de titres durant la période, le cas échéant. Les biens reçus en garantie se composent de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, d'administrations municipales, de gouvernements provinciaux et d'institutions financières du Canada.

#### f) Compensation

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le solde net est comptabilisé dans l'état de la situation financière seulement s'il existe un droit exécutoire de compenser les montants comptabilisés et qu'il y a intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cours normal des activités, le Fonds conclut diverses conventions-cadres de compensation ou ententes similaires qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans l'état de la situation financière, mais qui permettent tout de même de compenser les montants dans certaines circonstances, comme une faillite ou une résiliation de contrat. La note 10 résume les détails de la compensation, le cas échéant, qui fait l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'autres conventions semblables et l'incidence nette sur les états de la situation financière si la totalité des droits à compensation était exercée.

Les produits et les charges ne sont pas compensés à l'état du résultat global, à moins qu'une norme comptable présentée de manière spécifique dans les méthodes IFRS adoptées par le Fonds l'exige ou le permette.

#### g) Devise

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. Les achats et les ventes de placements en devises ainsi que les dividendes, le revenu d'intérêts et les charges d'intérêts en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur au moment de l'opération.

Les profits (pertes) de change à l'achat ou à la vente de devises sont comptabilisé(e)s dans l'état du résultat global au poste Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets – Profit (perte) net(te) réalisé(e).

La juste valeur des placements ainsi que des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur chaque jour ouvrable.

#### h) Actif net attribuable aux porteurs de titres, par titre

L'actif net attribuable aux porteurs de titres par titre est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de titres d'une série de titres un jour ouvrable donné par le nombre total de titres de la série en circulation ce jour-là.

#### i) Valeur liquidative par titre

La valeur liquidative quotidienne d'un fonds d'investissement peut être calculée sans tenir compte des IFRS conformément aux règlements des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM »). La différence entre la valeur liquidative et l'actif net attribuable aux porteurs de titres (tel qu'il est présenté dans les états financiers), le cas échéant, tient principalement aux différences liées à la juste valeur des placements et des autres actifs financiers et passifs financiers, et est présentée à la note 10, le cas échéant.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 3. Méthodes comptables significatives (suite)

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

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

k) Fusions

Dans le cadre d'une fusion de fonds, le Fonds fait l'acquisition de tous les actifs et prend en charge la totalité du passif du fonds dissous à la juste valeur en échange des titres du Fonds à la date de prise d'effet de la fusion.

l) Modifications comptables futures

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

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

### 4. Estimations et jugements comptables critiques

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

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

#### Utilisation d'estimations

##### *Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

Le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur un marché actif et qui sont évalués au moyen de techniques d'évaluation fondées sur des données observables, dans la mesure du possible. Diverses techniques d'évaluation sont utilisées, selon un certain nombre de facteurs, notamment la comparaison avec des instruments similaires pour lesquels des cours du marché observables existent et l'examen de transactions récentes réalisées dans des conditions de concurrence normale. Les données d'entrée et les hypothèses clés utilisées sont propres à chaque société et peuvent comprendre les taux d'actualisation estimés et la volatilité prévue des prix. Des changements de données d'entrée clés peuvent entraîner une variation de la juste valeur présentée pour ces instruments financiers détenus par le Fonds.

#### Utilisation de jugements

##### *Classement et évaluation des placements*

Lors du classement et de l'évaluation des instruments financiers détenus par le Fonds, Mackenzie doit exercer des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Mackenzie a évalué le modèle économique du Fonds, sa façon de gérer l'ensemble des instruments financiers ainsi que sa performance globale sur la base de la juste valeur, et elle a conclu que la comptabilisation à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à l'IFRS 9 constitue la méthode d'évaluation et de présentation la plus appropriée pour les instruments financiers du Fonds.

##### *Monnaie fonctionnelle*

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

##### *Intérêts dans des entités structurées non consolidées*

Afin de déterminer si un Fonds sous-jacent ou un FNB dans lequel le Fonds investit, mais qu'il ne consolide pas, respecte la définition d'une entité structurée, Mackenzie doit exercer des jugements importants visant à établir si ces fonds sous-jacents possèdent les caractéristiques typiques d'une entité structurée. Ces Fonds sous-jacents respectent la définition d'une entité structurée, car :

- I. les droits de vote dans les Fonds sous-jacents ne sont pas des facteurs dominants pour décider qui les contrôle;
- II. les activités des Fonds sous-jacents sont assujetties à des restrictions aux termes de leurs documents de placement;
- III. les Fonds sous-jacents ont des objectifs de placement précis et bien définis visant à offrir des occasions de placement aux investisseurs tout en leur transférant les risques et avantages connexes.

Par conséquent, de tels placements sont comptabilisés à la JVRN. La note 10 résume les détails des participations du Fonds dans ces Fonds sous-jacents, le cas échéant.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 5. Impôts sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Par conséquent, il est assujéti à l'impôt pour ce qui est de ses bénéficiaires, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de titres à la fin de l'année d'imposition. La fin de l'année d'imposition du Fonds est en décembre. Le Fonds peut être assujéti aux retenues à la source d'impôts étrangers. En général, le Fonds traite les retenues d'impôts à la source en tant que charges portées en réduction du bénéfice aux fins du calcul de l'impôt. Le Fonds distribuera des montants suffisants tirés de son bénéfice net aux fins du calcul de l'impôt, au besoin, afin de ne pas payer d'impôt sur le résultat, à l'exception des impôts remboursables sur les gains en capital, le cas échéant.

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

### 6. Frais de gestion et frais d'exploitation

Mackenzie reçoit des frais de gestion pour la gestion du portefeuille de placements, l'analyse des placements, la formulation de recommandations et la prise de décisions quant aux placements, ainsi que pour la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente de titres en portefeuille et la conclusion d'ententes avec des courtiers inscrits pour l'achat et la vente de titres du Fonds par des investisseurs. Les frais de gestion sont calculés pour chaque série de titres du Fonds en tant que pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne de la série.

Chaque série du Fonds, exception faite de la série-B, se voit imputer des frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration ») et en retour, Mackenzie prend en charge tous les frais d'exploitation du Fonds autres que certains frais précis associés au Fonds. Les frais d'administration sont calculés pour chaque série de titres du Fonds en tant que pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative quotidienne de la série.

Les autres frais associés au Fonds comprennent les taxes et impôts (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS/TVH et l'impôt sur le résultat), les intérêts et les coûts d'emprunt, l'ensemble des frais et charges du Comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds Mackenzie, les charges engagées pour respecter les exigences réglementaires en matière de production des Aperçus du Fonds, les frais versés à des fournisseurs de services externes en lien avec le recouvrement ou le remboursement de l'impôt ou avec la préparation de déclarations de revenus à l'étranger pour le compte du Fonds, les nouveaux frais associés aux services externes qui n'étaient pas généralement facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement et qui sont entrés en vigueur après la date de dépôt du prospectus simplifié le plus récent, ainsi que les coûts engagés pour respecter les nouvelles exigences réglementaires, y compris, sans s'y limiter, tous les nouveaux frais en vigueur après la date de dépôt du prospectus simplifié le plus récent.

Tous les frais associés à l'exploitation du Fonds quant aux titres de la série-B seront imputés à cette série. Les frais d'exploitation comprennent les frais juridiques, honoraires d'audit, frais de l'agent des transferts, droits de garde, frais d'administration et de fiducie, le coût des rapports financiers et d'impression des prospectus simplifiés, les droits de dépôt obligatoire, les autres charges diverses imputables précisément aux titres de série-B et tout impôt ou toute taxe applicables.

Mackenzie peut renoncer aux frais de gestion et d'administration ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps, sans préavis. Se reporter à la note 10 pour les taux des frais de gestion et d'administration imputés à chaque série de titres.

### 7. Capital du Fonds

Le capital du Fonds, qui comprend l'actif net attribuable aux porteurs de titres, est réparti entre les différentes séries, lesquelles comportent chacune un nombre illimité de titres. Les titres en circulation du Fonds aux 31 mars 2025 et 2024 ainsi que les titres qui ont été émis, réinvestis et rachetés au cours de ces périodes sont présentés dans l'état de l'évolution de la situation financière. Mackenzie gère le capital du Fonds conformément aux objectifs de placement décrits à la note 10.

### 8. Risques découlant des instruments financiers

#### a) Exposition au risque et gestion du risque

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers risques financiers, tels qu'ils sont définis dans l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). L'exposition du Fonds aux risques financiers est concentrée dans ses placements, lesquels sont présentés dans le tableau des placements au 31 mars 2025, regroupés par type d'actif, région géographique et secteur.

Mackenzie cherche à atténuer les éventuelles répercussions néfastes de ces risques sur le rendement du Fonds par l'embauche de conseillers en portefeuille professionnels et expérimentés, par la surveillance quotidienne des positions du Fonds et des événements du marché ainsi que par la diversification du portefeuille de placements en respectant les contraintes des objectifs de placement du Fonds; elle peut aussi, le cas échéant, avoir recours à des instruments dérivés à titre de couverture de certains risques. Pour faciliter la gestion des risques, Mackenzie maintient également une structure de gouvernance, dont le rôle consiste à superviser les activités de placement du Fonds et à s'assurer de la conformité avec la stratégie de placement établie du Fonds, les directives internes et la réglementation des valeurs mobilières.

#### b) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à respecter ses obligations financières au fur et à mesure que celles-ci deviennent exigibles. Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats potentiels quotidiens en espèces de titres rachetables. Pour surveiller la liquidité de ses actifs, le Fonds a recours à un programme de gestion du risque de liquidité permettant de calculer le nombre de jours nécessaires pour convertir les placements détenus par le Fonds en espèces au moyen d'une approche de liquidation sur plusieurs jours. Cette analyse du risque de liquidité évalue la liquidité du Fonds en fonction de pourcentages de liquidité minimale prédéterminés établis pour diverses périodes et est surveillée sur une base trimestrielle. En outre, le Fonds peut emprunter jusqu'à concurrence de 5 % de la valeur de son actif net pour financer ses rachats.

Pour se conformer à la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit conserver au moins 85 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements pouvant être facilement vendus).

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

#### c) Risque de change

Le risque de change est le risque que les instruments financiers libellés ou échangés dans une monnaie autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds, fluctuent en raison de variations des taux de change. En règle générale, la valeur des placements libellés dans une devise augmente lorsque la valeur du dollar canadien baisse (par rapport aux devises). À l'inverse, lorsque la valeur du dollar canadien augmente par rapport aux devises, la valeur des placements libellés dans une devise baisse.

La note 10 indique les devises, le cas échéant, auxquelles le Fonds avait une exposition importante, tant pour les instruments financiers monétaires que non monétaires, et illustre l'incidence potentielle, en dollars canadiens, sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 5 % du dollar canadien relativement à toutes les devises, toute autre variable demeurant constante. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être significatif.

La sensibilité du Fonds au risque de change présentée à la note 10 comprend l'incidence indirecte potentielle des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels investit le Fonds, et/ou des contrats d'instruments dérivés, y compris les contrats de change à terme de gré à gré. Les autres actifs financiers et passifs financiers (y compris les dividendes et les intérêts à recevoir, ainsi que les sommes à recevoir ou à payer pour les placements vendus ou achetés) libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

#### d) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est lié aux instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue selon les variations des taux d'intérêt du marché en vigueur. En règle générale, la valeur de ces titres augmente lorsque les taux d'intérêt baissent et diminue lorsqu'ils augmentent.

Si l'exposition est importante, la note 10 résume les instruments financiers portant intérêt du Fonds selon la durée résiduelle jusqu'à l'échéance et illustre l'incidence potentielle sur l'actif net du Fonds d'une hausse ou d'une baisse de 1 % des taux d'intérêt en vigueur, la courbe des taux évoluant en parallèle et toute autre variable demeurant constante. La sensibilité du Fonds aux fluctuations des taux d'intérêt a été estimée au moyen de la duration moyenne pondérée. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être significatif.

La sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt présentée à la note 10 comprend l'incidence indirecte potentielle des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels investit le Fonds, et/ou des contrats d'instruments dérivés. La trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les autres instruments du marché monétaire sont à court terme et ne sont généralement pas exposés à un risque de taux d'intérêt impliquant des montants importants.

#### e) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue en fonction des variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations découlent de facteurs propres à un placement individuel ou à son émetteur, ou d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur un marché ou un segment du marché. Tous les placements présentent un risque de perte en capital. Ce risque est géré grâce à une sélection minutieuse de placements et d'autres instruments financiers conformes aux stratégies de placement. À l'exception de certains contrats dérivés, le risque maximal découlant des instruments financiers équivaut à leur juste valeur. Le risque maximal de perte sur certains contrats dérivés, comme des contrats à terme de gré à gré, des swaps ou des contrats à terme standardisés équivaut à leurs montants notionnels. Dans le cas d'options d'achat (de vente) et de positions vendeur sur contrats à terme standardisés, la perte pour le Fonds continue d'augmenter, théoriquement sans limite, au fur et à mesure que la juste valeur de l'élément sous-jacent augmente (diminue). Toutefois, ces instruments sont généralement utilisés dans le cadre du processus global de gestion des placements afin de gérer le risque provenant des placements sous-jacents et n'augmentent généralement pas le risque de perte global du Fonds. Pour atténuer ce risque, le Fonds s'assure de détenir à la fois l'élément sous-jacent, la couverture en espèces ou la marge, dont la valeur équivaut à celle du contrat dérivé ou lui est supérieure.

L'autre risque de prix découle habituellement de l'exposition aux titres de capitaux propres et aux titres liés aux marchandises. Si l'exposition est importante, la note 10 illustre l'augmentation ou la diminution possible de l'actif net du Fonds si les cours des Bourses où se négocient ces titres avaient augmenté ou diminué de 10 %, toute autre variable demeurant constante. En pratique, les résultats réels de négociation peuvent différer et l'écart pourrait être significatif.

La sensibilité du Fonds à l'autre risque de prix présentée à la note 10 comprend l'incidence indirecte potentielle des fonds sous-jacents et des FNB dans lesquels investit le Fonds, et/ou des contrats d'instruments dérivés.

#### f) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement pris envers le Fonds. La note 10 résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, si une telle exposition s'applique et est importante.

Si elles sont présentées, les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée. L'exposition indirecte au risque de crédit peut provenir des titres à revenu fixe, tels que les obligations, détenus par des fonds sous-jacents ou des FNB, le cas échéant. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres.

Afin de réduire la possibilité d'un défaut de règlement, la livraison des titres vendus se fait simultanément contre paiement, quand les pratiques du marché le permettent, au moyen d'un dépôt central ou d'une agence de compensation et de dépôt lorsque c'est la façon de procéder.

La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale au risque de crédit à la date de l'état de la situation financière. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt sur titres avec d'autres parties et peut aussi être exposé au risque de crédit découlant des contreparties aux instruments dérivés qu'il pourrait utiliser. Le risque de crédit associé à ces opérations est jugé minime puisque toutes les contreparties ont une cote de solvabilité équivalant à une note de crédit d'une agence de notation désignée d'au moins A-1 (faible) pour la dette à court terme ou de A pour la dette à long terme, selon le cas.

#### g) Fonds sous-jacents

Le Fonds peut investir dans des fonds sous-jacents et peut être exposé indirectement au risque de change, au risque de taux d'intérêt, à l'autre risque de prix et au risque de crédit en raison des fluctuations de la valeur des instruments financiers détenus par les fonds sous-jacents. La note 10 résume l'exposition du Fonds à ces risques provenant des fonds sous-jacents, si une telle exposition s'applique et est importante.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

### 9. Autres informations

#### Abréviations

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

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

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

#### a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Date de constitution : 20 mai 2009

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

**Séries offertes par Corporation Financière Mackenzie (180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; [www.placementsmackenzie.com](http://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 et F5 sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour la série F5); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs de série F5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

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

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

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

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

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

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

Les titres de série S sont offerts à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et à certains autres fonds communs de placement, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera Mackenzie.

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

Les titres des séries F8, J et PWX8 ne sont plus offerts à la vente.

Les titres de série I ont été créés exclusivement afin de mettre en œuvre les fusions touchant le Fonds et ne sont pas offerts à la vente.

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

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

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

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

#### a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	18 juin 2009	1,45 %	0,20 %
Série AR	4 juin 2021	1,45 %	0,23 %
Série CL	11 janvier 2021	s.o.	s.o.
Série D	19 mars 2014	0,75 %	0,15 %
Série F	19 juin 2009	0,65 %	0,15 %
Série F5	24 mai 2013	0,65 %	0,15 %
Série F8	1 <sup>er</sup> juin 2018	0,65 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,75 %	0,20 %
Série I	26 juin 2015	1,10 %	0,20 %
Série IG	4 juin 2021	s.o.	s.o.
Série J	Aucun titre émis <sup>4)</sup>	1,35 %	0,15 %
Série O	23 septembre 2009	— <sup>1)</sup>	s.o.
Série PW	11 octobre 2013	1,15 %	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,65 %	0,15 %
Série PWR	4 juin 2021	1,15 %	0,15 %
Série PWT5	3 avril 2017	1,15 %	0,15 %
Série PWT8	4 juin 2021	1,15 %	0,15 %
Série PWX	28 octobre 2013	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série PWX8	28 juillet 2014	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série R	22 juin 2009	s.o.	s.o.
Série S	7 décembre 2012	— <sup>1)</sup>	0,02 %
Série SC	3 avril 2017	1,25 %	0,20 %
Série S5	3 avril 2017	1,25 %	0,20 %
Série T5	13 février 2025 <sup>5)</sup>	1,45 %	0,20 %
Série T8	Aucun titre émis <sup>3)</sup>	1,45 %	0,20 %

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 4 juin 2021. Tous les titres de la série ont été rachetés le 17 avril 2024.

4) La date d'établissement initiale de la série est le 18 mars 2010. Tous les titres de la série ont été rachetés le 7 janvier 2025.

5) La date d'établissement initiale de la série est le 10 mai 2013. Tous les titres de la série ont été rachetés le 14 novembre 2024. La série a été rétablie à un prix de 9,83 \$ le titre le 13 février 2025.

#### 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 \$
161 610	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

#### c) Prêt de titres

	31 mars 2025 (\$)	31 mars 2024 (\$)
Valeur des titres prêtés	6 795	9 247
Valeur des biens reçus en garantie	7 193	9 790

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

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

#### c) Prêt de titres (suite)

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	201	100,0	61	100,0
Impôt retenu à la source	(52)	(25,9)	(14)	(23,0)
	149	74,1	47	77,0
Paiements à l'agent de prêt de titres	(27)	(13,4)	(8)	(13,1)
Revenu tiré du prêt de titres	122	60,7	39	63,9

#### 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 Fonds vise un revenu supérieur à la moyenne ainsi qu'un potentiel de croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à rendement élevé de sociétés américaines et canadiennes.

##### ii. Risque de change

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

Devise	31 mars 2025				Incidence sur l'actif net			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	622 509	57 715	(601 374)	78 850				
MXN	–	–	916	916				
RUB	–	20	–	20				
EUR	11 835	–	(12 022)	(187)				
Total	634 344	57 735	(612 480)	79 599				
% de l'actif net	64,8	5,9	(62,6)	8,1				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(2 682)	(0,3)	5 728	0,6

Devise	31 mars 2024				Incidence sur l'actif net			
	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	677 559	643	(572 803)	105 399				
MXN	13 947	–	–	13 947				
BRL	8 341	–	–	8 341				
ZAR	2 214	–	–	2 214				
RUB	–	17	–	17				
JPY	–	(145)	(36)	(181)				
EUR	19 615	171	(20 359)	(573)				
Total	721 676	686	(593 198)	129 164				
% de l'actif net	66,6	0,1	(54,7)	12,0				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(6 458)	(0,6)	6 458	0,6

\* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

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

#### e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

##### iii. Risque de taux d'intérêt

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

31 mars 2025	Obligations (\$)	Instruments dérivés (\$)	Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
			(\$)	(%)	(\$)	(%)
Moins de 1 an	23 533	352				
1 an à 5 ans	399 631	–				
5 ans à 10 ans	218 430	–				
Plus de 10 ans	152 983	–				
Total	794 577	352				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(33 870)	(3,5)	33 870	3,5

31 mars 2024	Obligations (\$)	Instruments dérivés (\$)	Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
			(\$)	(%)	(\$)	(%)
Moins de 1 an	15 916	(58 730)				
1 an à 5 ans	372 372	–				
5 ans à 10 ans	354 810	–				
Plus de 10 ans	193 265	–				
Total	936 363	(58 730)				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(42 497)	(3,9)	42 497	3,9

##### iv. Autre risque de prix

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

##### v. Risque de crédit

Pour ce Fonds, la plus forte concentration du risque de crédit se trouve dans les titres de créance, tels que les obligations. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. L'exposition maximale à tout émetteur de titres de créance au 31 mars 2025 était de 2,7 % de l'actif net du Fonds (2,7 % en 2024).

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

Note des obligations*	31 mars 2025	31 mars 2024
	% de l'actif net	% de l'actif net
AAA	0,1	0,4
AA	2,2	2,2
A	0,1	0,4
BBB	15,4	16,3
Inférieure à BBB	57,0	60,0
Sans note	6,4	7,1
Total	81,2	86,4

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

Le Fonds a recours à des swaps sur défaillance sur une tranche de l'indice de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (CMBX) pour vendre une protection contre le risque de crédit en cas de défaillance liée aux obligations au comptant en ce qui a trait aux titres adossés à des créances hypothécaires commerciales. La valeur notionnelle de tels contrats est présentée dans le tableau des instruments dérivés, qui indique que les contrats offrent une exposition aux pertes sur les défaillances liées aux titres adossés à des créances hypothécaires.

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

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

#### f) Classement de la juste valeur

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

	31 mars 2025				31 mars 2024			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations	–	792 302	2 275	794 577	1 860	931 094	3 409	936 363
Actions	12 395	–	720	13 115	19 006	–	648	19 654
Options	–	74	–	74	–	7	–	7
Fonds/billets négociés en bourse	18 615	–	–	18 615	19 927	–	–	19 927
Fonds communs de placement	49 556	–	–	49 556	32 297	–	–	32 297
Fonds privés	–	–	19 196	19 196	–	–	18 238	18 238
Actifs dérivés	–	138	–	138	–	105	–	105
Passifs dérivés	(4)	(3 501)	–	(3 505)	(35)	(6 556)	–	(6 591)
Placements à court terme	–	19 658	–	19 658	–	46 855	–	46 855
<b>Total</b>	<b>80 562</b>	<b>808 671</b>	<b>22 191</b>	<b>911 424</b>	<b>73 055</b>	<b>971 505</b>	<b>22 295</b>	<b>1 066 855</b>

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

Au cours de la période close le 31 mars 2025, des obligations d'une juste valeur de néant (1 860 \$ en 2024) ont été transférées du niveau 2 au niveau 1 en raison de changements en matière de données utilisées pour l'évaluation.

Au cours de la période close le 31 mars 2025, des placements d'une juste valeur de néant (3 479 \$ en 2024) ont été transférés du niveau 2 au niveau 3 en raison de changements en matière de données utilisées pour l'évaluation.

Le tableau ci-après présente un rapprochement des instruments financiers évalués à la juste valeur à l'aide de données non observables (niveau 3) pour les périodes closes les 31 mars 2025 et 2024 :

	31 mars 2025				31 mars 2024			
	Actions (\$)	Obligations (\$)	Fonds privés (\$)	Total (\$)	Actions (\$)	Obligations (\$)	Fonds privés (\$)	Total (\$)
Solde, à l'ouverture	648	3 409	18 238	22 295	735	–	17 728	18 463
Achats	34	–	1 999	2 033	118	–	437	555
Ventes	–	(594)	(889)	(1 483)	(36)	(4)	–	(40)
Transferts entrants	–	–	–	–	–	3 479	–	3 479
Transferts sortants	–	–	–	–	–	–	–	–
Profits (pertes) au cours de la période :								
Réalisé(e)s	–	54	263	317	(49)	–	–	(49)
Latent(e)s	38	(594)	(415)	(971)	(120)	(66)	73	(113)
Solde, à la clôture	720	2 275	19 196	22 191	648	3 409	18 238	22 295
Variation des profits (pertes) latent(e)s au cours de la période attribuables aux titres détenus à la clôture de la période	38	(595)	(413)	(970)	(76)	(68)	73	(71)

Le changement d'une ou de plusieurs données donnant lieu à d'autres hypothèses raisonnablement possibles pour évaluer les instruments financiers du niveau 3 n'entraînerait aucune variation importante de la juste valeur de ces instruments.

#### g) Placements détenus par le gestionnaire et des sociétés affiliées

Les placements détenus par le gestionnaire, d'autres fonds gérés par le gestionnaire et des fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire, investis dans les séries CL, IG ou S du Fonds, le cas échéant (comme il est décrit à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* de la note 10), s'établissaient comme suit :

	31 mars 2025	31 mars 2024
	(\$)	(\$)
Gestionnaire	27	24
Autres fonds gérés par le gestionnaire	430 651	436 271
Fonds gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire	523 755	620 040

# FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES MACKENZIE

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

## NOTES ANNEXES

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

#### h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

	31 mars 2025			
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	138	(138)	–	–
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(2 914)	138	945	(1 831)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(2 776)	–	945	(1 831)

	31 mars 2024			
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	101	(101)	–	–
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(2 516)	101	551	(1 864)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(2 415)	–	551	(1 864)

#### i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

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

31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds sous-jacent	Juste valeur des placements du Fonds (\$)
Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales Mackenzie, série R	3,6	5 781
FNB de revenu fixe à rendement élevé mondial Mackenzie	6,5	18 615
Fonds mondial d'obligations durables à rendement élevé Mackenzie, série R	50,3	29 282
Fonds de titres à taux variable de qualité Mackenzie, série R	4,6	14 493
Northleaf Private Credit II LP	0,8	9 264
Northleaf Private Credit III LP	0,6	1 393
Sagard Credit Partners II LP	1,2	8 539

31 mars 2024	% de l'actif net du Fonds sous-jacent	Juste valeur des placements du Fonds (\$)
FNB de revenu fixe à rendement élevé mondial Mackenzie	7,6	19 927
Fonds mondial d'obligations durables à rendement élevé Mackenzie, série R	48,7	32 297
Northleaf Private Credit II LP	1,2	10 329
Sagard Credit Partners II LP	1,3	7 909

#### j) Engagement

Le tableau ci-après résume les placements et l'engagement d'investissement total du Fonds dans des fonds privés :

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	Montant appelé (\$ US)	Engagement d'investissement total (\$ US)	Montant appelé (\$ US)	Engagement d'investissement total (\$ US)
Northleaf Private Credit II LP <sup>1)</sup>	7 916	9 798	7 916	9 798
Northleaf Private Credit III LP <sup>1)</sup>	1 169	17 456	–	–
Sagard Credit Partners II LP <sup>2)</sup>	5 375	14 798	5 240	14 798

<sup>1)</sup> Ce fonds est géré par Northleaf Capital Partners (Canada) Ltd., une société affiliée à Mackenzie.

<sup>2)</sup> Ce fonds est géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée à Mackenzie.

#### k) Placements donnés en garantie

Au 31 mars 2025, 640 \$ (néant au 31 mars 2024) ont été versés en garantie par Morgan Stanley en contrepartie de contrats de swap.