

REVENU FIXE COUNSEL

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 Gestion de placements Canada Vie limitée, le gestionnaire du Revenu fixe Counsel (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 Gestion de placements Canada Vie limitée 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 régulièrement les représentants principaux du gestionnaire et les auditeurs 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 Gestion de placements Canada Vie limitée,
gestionnaire du Fonds

Signé « Sam Febraro »

Sam Febraro
Chef de la direction
Gestion de placements Canada Vie limitée

Le 4 juin 2025

Signé « Carson Vanderwel »

Carson Vanderwel
Chef des finances
Gestion de placements Canada Vie limitée

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de titres du Revenu fixe Counsel (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.

REVENU FIXE COUNSEL

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.

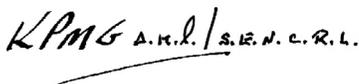
L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

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

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	2025 \$	2024 \$
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	650 903	729 628
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 613	14 241
Intérêts courus à recevoir	7 213	8 116
Sommes à recevoir pour placements vendus	183	7 452
Sommes à recevoir pour titres émis	26	73
Marge sur instruments dérivés	1 870	4 250
Actifs dérivés	431	254
Total de l'actif	667 239	764 014
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	1 886	8 862
Sommes à payer pour titres rachetés	12	2 660
Sommes à payer au gestionnaire	5	7
Passifs dérivés	923	2 140
Total du passif	2 826	13 669
Actif net attribuable aux porteurs de titres	664 413	750 345

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série A	11,14	10,74	28 842	30 037
Série F	11,37	10,96	9 983	9 598
Série I	12,08	11,65	3 505	4 125
Série O	11,48	11,07	573 147	666 659
Série Patrimoine privé	9,22	8,89	48 936	39 926
			664 413	750 345

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Dividendes	51	54
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	30 817	34 739
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	2 953	(18 672)
Profit (perte) net(te) latent(e)	23 902	11 751
Revenu tiré du prêt de titres	34	70
Total des revenus (pertes)	57 757	27 942
Charges (note 6)		
Frais de gestion	411	423
Rabais sur les frais de gestion	(5)	(4)
Frais d'administration	158	131
Intérêts débiteurs	23	35
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	54	41
Frais du comité d'examen indépendant	3	1
Autre	1	1
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	645	628
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	645	628
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	57 112	27 314
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	54	89
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	60	7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	56 998	27 218

	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série A	0,80	0,21	2 117	596
Série F	0,87	0,26	756	219
Série I	1,02	0,38	332	136
Série O	0,97	0,37	50 046	25 163
Série Patrimoine privé	0,76	0,36	3 747	1 104
			56 998	27 218

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

REVENU FIXE COUNSEL

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 F		Série I		Série O	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	750 345	866 151	30 037	23 336	9 598	9 984	4 125	4 200	666 659	808 328
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	56 998	27 218	2 117	596	756	219	332	136	50 046	25 163
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(33 267)	(31 719)	(1 061)	(760)	(412)	(293)	(189)	(154)	(29 380)	(29 476)
Gains en capital	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rabais sur les frais de gestion	(5)	(4)	(2)	(3)	(1)	(1)	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(33 272)	(31 723)	(1 063)	(763)	(413)	(294)	(189)	(154)	(29 380)	(29 476)
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	50 707	69 654	3 196	12 992	2 821	3 189	554	451	25 229	31 487
Réinvestissement des distributions	33 206	31 692	1 044	752	399	277	179	154	29 380	29 476
Paiements au rachat de titres	(193 571)	(212 647)	(6 489)	(6 876)	(3 178)	(3 777)	(1 496)	(662)	(168 787)	(198 319)
Total des opérations sur les titres	(109 658)	(111 301)	(2 249)	6 868	42	(311)	(763)	(57)	(114 178)	(137 356)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(85 932)	(115 806)	(1 195)	6 701	385	(386)	(620)	(75)	(93 512)	(141 669)
À la clôture	664 413	750 345	28 842	30 037	9 983	9 598	3 505	4 125	573 147	666 659
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :			Titres	Titres	Titres	Titres	Titres	Titres	Titres	Titres
Titres en circulation, à l'ouverture			2 797	2 166	875	908	354	359	60 209	72 764
Émis			290	1 207	252	292	47	40	2 214	2 868
Réinvestissement des distributions			96	71	36	26	15	13	2 610	2 710
Rachetés			(594)	(647)	(285)	(351)	(126)	(58)	(15 127)	(18 133)
Titres en circulation, à la clôture			2 589	2 797	878	875	290	354	49 906	60 209
			Série Patrimoine privé							
			2025	2024						
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES										
À l'ouverture	39 926	20 303								
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	3 747	1 104								
Distributions versées aux porteurs de titres :										
Revenu de placement	(2 225)	(1 036)								
Gains en capital	–	–								
Rabais sur les frais de gestion	(2)	–								
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(2 227)	(1 036)								
Opérations sur les titres :										
Produit de l'émission de titres	18 907	21 535								
Réinvestissement des distributions	2 204	1 033								
Paiements au rachat de titres	(13 621)	(3 013)								
Total des opérations sur les titres	7 490	19 555								
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	9 010	19 623								
À la clôture	48 936	39 926								
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :			Titres	Titres						
Titres en circulation, à l'ouverture	4 491	2 276								
Émis	2 079	2 437								
Réinvestissement des distributions	244	118								
Rachetés	(1 508)	(340)								
Titres en circulation, à la clôture	5 306	4 491								

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

	2025 \$	2024 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	56 998	27 218
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(2 381)	15 406
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(23 691)	(12 521)
Achat de placements	(486 211)	(618 414)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	589 882	716 966
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	3 283	(537)
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	(2)	7
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	137 878	128 125
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	50 178	70 452
Paiements au rachat de titres	(195 643)	(210 673)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	(66)	(31)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(145 531)	(140 252)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(7 653)	(12 127)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	14 241	26 141
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	25	227
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	6 613	14 241
Trésorerie	6 613	14 241
Équivalents de trésorerie	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	6 613	14 241
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	51	54
Impôts étrangers payés	114	96
Intérêts reçus	31 720	34 884
Intérêts versés	23	35

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS					
1011778 BC ULC 6,13 % 15-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	96	101
1261229 BC Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-09-2030	Canada	Prêts à terme	100 000 USD	139	139
407 International Inc. 1,80 % 22-05-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	820 000	802	819
407 International Inc. 4,22 % 14-02-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	540 000	540	555
407 International Inc. 3,14 % 06-03-2030, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	181 000	183	181
407 International Inc. 3,43 % 01-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 735 000	1 733	1 706
407 International Inc. 3,60 % 21-05-2047, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 215 000	1 148	1 063
407 International Inc. 3,67 % 08-03-2049, rachetables 2048	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 263 000	1 084	1 114
407 International Inc. 4,86 % 31-07-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	205 000	205	217
407 International Inc. 4,54 % 09-10-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	232
AAdvantage Loyalty IP Ltd., prêt à terme de premier rang, taux variable 10-03-2028	Royaume-Uni	Prêts à terme	281 667 USD	377	401
Acrisure LLC 8,50 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	227	247
Acrisure LLC 7,50 % 06-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	226	242
Adient Global Holdings Ltd. 8,25 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	338	322
Adient Global Holdings Ltd. 7,50 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	80	74
The ADT Security Corp. 4,88 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	121	141
AerCap Ireland Capital DAC, taux variable 10-03-2055	Irlande	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	205	221
Aéroports de Montréal 6,55 % 11-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	66 000	78	78
Aéroports de Montréal 3,92 % 12-06-2045, rachetables 2044	Canada	Sociétés – Non convertibles	69 000	64	64
Aéroports de Montréal 3,36 % 24-04-2047, rachetables 2046	Canada	Sociétés – Non convertibles	279 000	217	238
Aéroports de Montréal 3,03 % 21-04-2050, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	73 000	57	58
AES Andes SA 6,30 % 15-03-2029	Chili	Sociétés – Non convertibles	350 000 USD	473	517
Ahead DB Holdings LLC 6,63 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	179	218
AIMCo Realty Investors LP 2,20 % 04-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	460 000	441	454
AIMCo Realty Investors LP 2,71 % 01-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 059 000	1 016	1 028
Alectra Inc. 1,75 % 11-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	299 000	262	273
Alectra Inc. 4,63 % 13-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	237 000	237	250
Alimentation Couche-Tard inc. 5,59 % 25-09-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	965 000	986	1 046
Alliant Holdings Intermediate LLC 5,88 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	265 000 USD	334	368
Alliant Holdings Intermediate LLC 7,00 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	247	260
Alliant Holdings Intermediate LLC 7,38 % 01-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	88	94
Fonds de placement immobilier Allied 4,31 % 07-04-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	190 000	190	191
Allied Universal Holdco LLC 4,63 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	222	273
Allied Universal Holdco LLC 7,88 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	331	357
Ally Financial Inc. 8,00 % 01-11-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	249	257
AltaLink, L.P. 4,74 % 22-05-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	254 000	254	265
AltaLink, L.P. 5,46 % 11-10-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	262 000	262	305
Altice France 5,50 % 15-01-2028 144A	France	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	518	446
Altice International SARL 5,00 % 15-01-2028 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	261	220
American Airlines Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-05-2029	États-Unis	Prêts à terme	108 900 USD	148	155
American Builders & Contractors Supply Co. Inc. 4,00 % 15-01-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	159	165
American Builders & Contractors Supply Co. Inc. 3,88 % 15-11-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	228	270
American Tower Corp. 1,88 % 15-10-2030, rachetables 2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	480 000 USD	639	591
Anglian Water Services Financing PLC 4,53 % 26-08-2032	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	229
Anywhere Real Estate Group LLC 7,00 % 15-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 800 USD	90	96
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 13-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	274 558 USD	392	394
ArcelorMittal SA 7,00 % 15-10-2039	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	531	478
Arcosa Inc. 6,88 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	110	117
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC 3,00 % 01-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 EUR	177	209
Ardagh Packaging Finance PLC 5,25 % 15-08-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	260 000 USD	296	172
Aris Water Holdings LLC 7,25 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	259	262
Ascend Learning LLC, prêt à terme de second rang, taux variable 18-11-2029	États-Unis	Prêts à terme	68 179 USD	86	98
Banque asiatique de développement 10,75 % 27-01-2026	Supranationales	s.o.	8 860 000 000 COP	3 043	3 077
ATCO Ltd., taux variable 01-11-2078, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	510 000	501	525
Athene Global Funding 2,47 % 09-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	162 000	146	157
Athene Global Funding 5,11 % 07-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000	400	422
ATI Inc. 4,88 % 01-10-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	146	164
ATI Inc. 7,25 % 15-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	322	356
ATI Inc. 5,13 % 01-10-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	52	54
Avient Corp. 7,13 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	184	198

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Avient Corp. 6,25 % 01-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	101	107
Axalta Coating Systems LLC 3,38 % 15-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	253	283
Axon Enterprise Inc. 6,13 % 15-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	172	174
Axon Enterprise Inc. 6,25 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	129	131
Banjay Entertainment SASU 8,13 % 01-05-2029 144A	France	Sociétés – Non convertibles	275 000 USD	376	409
Bank of America Corp., taux variable 15-09-2027 (taux variable différé)	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	403 000	396	396
Bank of America Corp., taux variable 16-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 933 000	1 836	1 948
Banque de Montréal 3,65 % 01-04-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	421 000	411	425
Banque de Montréal 4,31 % 01-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 989 000	1 966	2 035
Banque de Montréal 4,71 % 07-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 302 000	1 300	1 350
Banque de Montréal 3,19 % 01-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	810 000	788	814
Banque de Montréal 4,54 % 18-12-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	800 000	800	831
Banque de Montréal 4,42 % 17-07-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 040 000	1 040	1 079
Banque de Montréal, taux variable 27-10-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	453 000	462	485
Banque de Montréal, taux variable 07-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 588 000	1 584	1 701
Banque de Montréal, taux variable 03-07-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	500 000	500	520
Banque de Montréal, taux variable 05-03-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	660 000	660	660
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 437 000	1 418	1 434
Banque de Montréal, taux variable 26-05-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	360 000	367	364
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 594 000	1 595	1 679
Banque de Montréal, taux variable 26-05-2171, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	281 000	298	295
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2173, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	120 000	128	127
La Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 % 29-12-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 186 000	1 193	1 208
La Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 % 08-05-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 371 000	1 380	1 407
La Banque de Nouvelle-Écosse 4,68 % 01-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	420 000	420	439
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 26-09-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	869 000	867	880
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 27-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	780 000	780	782
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 03-05-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	427 000	427	431
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 02-08-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	370 000	370	392
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 01-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	430 000	429	447
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 15-11-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	210	214
Bausch + Lomb Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-05-2027	Canada	Prêts à terme	158 083 USD	213	227
Bausch +d Lomb Escrow Corp. 8,38 % 01-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	115	126
Bausch Health Cos. Inc. 6,13 % 01-02-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	255	292
BCE Inc. 2,20 % 29-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	338 000	319	328
BCE Inc. 3,00 % 17-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	546 000	484	523
bclMC Realty Corp. 1,07 % 04-02-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	204 000	204	201
BCPE Ulysses Intermediate Inc. 7,75 % 01-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	147	157
Beacon Roofing Supply Inc. 4,13 % 15-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	299	362
Bell Canada 5,15 % 14-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 162 000	1 171	1 224
Bell Canada 5,25 % 15-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	640 000	639	679
Compagnie de téléphone Bell du Canada 5,15 % 24-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	503 000	501	532
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 27-03-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	740 000	740	743
Benteler International AG 10,50 % 15-05-2028 144A	Autriche	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	331	364
Big River Steel LLC 6,63 % 31-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	263	281
BMW Canada Inc. 3,99 % 10-10-2028	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	150 000	150	152
Boise Cascade Co. 4,88 % 01-07-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	290	286
Bombardier Inc. 8,75 % 15-11-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	222	243
Bombardier Inc. 7,25 % 01-07-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	89	93
Bombardier Inc. 7,00 % 01-06-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	75	79
Borr IHC Ltd. 10,00 % 15-11-2028	Mexique	Sociétés – Non convertibles	288 244 USD	406	394
Boyd Gaming Corp. 4,75 % 15-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	300	331
BP Capital Markets PLC 3,47 % 15-05-2025	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 300 000	1 307	1 301
British Columbia Investment Management 4,90 % 02-06-2033	Canada	Gouvernements provinciaux	1 508 000	1 579	1 659
Broadcom Inc. 4,11 % 15-09-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	640 000 USD	816	907
Brookfield Infrastructure Finance ULC 5,62 % 14-11-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	670 000	670	706
Brookfield Infrastructure Finance ULC 4,20 % 11-09-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	747 000	744	762
Brookfield Infrastructure Finance ULC 2,86 % 01-09-2032, rachetables 2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	123 000	123	113
Brookfield Renewable Energy Partners ULC 3,63 % 15-01-2027, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 916 000	2 894	2 935
Brookfield Renewable Energy Partners ULC 4,25 % 15-01-2029, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	756 000	764	776
Brookfield Renewable Partners ULC 5,29 % 28-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	214 000	225	230
Brookfield Renewable Partners ULC 4,54 % 12-10-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	280 000	280	281

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Bruce Power L.P. 4,00 % 21-06-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 382 000	1 340	1 406
Bruce Power L.P. 4,99 % 21-12-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	149
Bruce Power L.P. 4,27 % 21-12-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000	170	170
Builders FirstSource Inc. 6,38 % 15-06-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	120	137
Builders FirstSource Inc. 6,38 % 01-03-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	135	143
Caesars Entertainment Inc. 4,63 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	375 000 USD	447	497
Caesars Entertainment Inc. 7,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	406	437
Caesars Entertainment Inc. 6,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	47	50
Caesars Entertainment Inc. 6,00 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	121	121
Administration aéroportuaire de Calgary 3,55 % 07-10-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000	138	145
California Buyer Ltd. 6,38 % 15-02-2032 144A	Espagne	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	277	279
Calpine Corp. 5,00 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	220	233
Corporation Cameco 4,94 % 24-05-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	242
Camelot Return Merger Sub Inc. 8,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	215	201
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,25 % 15-12-2025	Canada	Gouvernement fédéral	4 018 000	3 988	4 009
Fiducie du Canada pour l'habitation 3,10 % 15-06-2028 144A	Canada	Gouvernement fédéral	8 000 000	7 974	8 124
Investissements RPC 2,25 % 01-12-2031	Canada	Gouvernement fédéral	2 600 000	2 455	2 459
Canadian Core Real Estate LP 3,30 % 02-03-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	390 000	390	388
Canadian Core Real Estate LP 4,48 % 16-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	250 000	250	254
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,00 % 07-12-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	660 000	660	680
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,95 % 29-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	639 000	646	663
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,05 % 07-10-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	450 000	448	469
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 10-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 056 000	1 054	1 066
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 21-04-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	375 000	355	370
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 07-04-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	476 000	460	482
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 20-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	756 000	769	789
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 20-04-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	450 000	449	471
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 12-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	530 000	529	549
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 02-04-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	390 000	389	391
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,38 % 28-10-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 507 000	1 483	1 505
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 28-07-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	344 000	343	359
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,40 % 10-05-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	410 000	409	427
Canadian Natural Resources Ltd. 4,15 % 15-12-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	260 000	260	263
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée 2,54 % 28-02-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 293 000	2 063	2 260
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée 3,15 % 13-03-2029, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	941 000	924	937
Canadian Utilities Ltd. 4,85 % 03-06-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	442 000	438	454
Banque canadienne de l'Ouest 5,26 % 20-12-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	234
Banque canadienne de l'Ouest 1,93 % 16-04-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	934 000	903	926
Banque canadienne de l'Ouest 5,15 % 02-09-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 222 000	1 213	1 281
Banque canadienne de l'Ouest 4,57 % 11-07-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	130 000	130	136
Banque canadienne de l'Ouest, taux variable 22-12-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	225 000	225	239
Banque canadienne de l'Ouest 5,95 % 29-01-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	300 000	300	322
Carnival Corp. 5,75 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	204	237
Carnival Corp. 7,00 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	100	113
Carnival Corp. 5,75 % 15-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	149	150
Carnival Corp. 6,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	122	121
Carvana Co. 12,00 % 01-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	146 101 USD	207	216
Carvana Co. 9,00 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	137	136
CCL Industries Inc. 3,86 % 13-04-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	920 000	920	927
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	335 000 USD	409	447
CCO Holdings LLC 4,25 % 01-02-2031, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	279	325
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	440 000 USD	504	562
CDI Escrow Issuer Inc. 5,75 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	281	316
CDP Financière inc. 4,20 % 02-12-2030	Canada	Gouvernements provinciaux	1 395 000	1 409	1 476
CDW LLC 3,25 % 15-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	205	216
Celanese US Holdings LLC 6,38 % 15-07-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	301	302
Genovus Energy Inc. 3,50 % 07-02-2028, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	583 000	567	584
Central 1 Credit Union 5,88 % 10-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	310 000	310	322
Cordia Finanz GmbH 9,38 % 03-10-2031 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	283	296
CGI inc. 3,99 % 07-09-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	370 000	370	376
CGI inc. 4,15 % 05-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	260 000	260	266
Chart Industries Inc. 7,50 % 01-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	273	298
Chart Industries Inc. 9,50 % 01-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	91	100
Chartwell résidences pour retraités 3,65 % 06-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	250 000	250	250

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
OBLIGATIONS (suite)					
The Chefs' Warehouse Inc. 2,38 % 15-12-2028, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	100 000 USD	153	198
Chesapeake Energy Corp. 6,75 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	344	364
Chobani Holdco II LLC 8,75 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	99	110
Chobani LLC 7,63 % 01-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	279	303
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 2,46 % 30-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	279 000	263	276
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 2,85 % 21-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	330 000	307	327
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 3,53 % 11-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 475 000	1 426	1 464
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 5,40 % 01-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	886 000	888	942
Chord Energy Corp. 6,75 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	319	315
Cinemark USA Inc., 5,25 %, 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	169	196
Ville de Toronto 2,60 % 24-09-2039	Canada	Administrations municipales	830 000	824	690
Civitas Resources Inc. 8,38 % 01-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	185	208
Civitas Resources Inc. 8,75 % 01-07-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	198	222
Clarios Global LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 14-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	101 035 USD	145	143
Clarios Global LP 6,75 % 15-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	61	66
Clean Harbors Inc. 6,38 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	147	160
Clear Channel Outdoor Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	52 545 USD	65	75
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,75 % 15-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	136	136
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,88 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	217	226
Cleveland-Cliffs Inc. 7,00 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	170	173
Cleveland-Cliffs Inc. 7,38 % 01-05-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	239	242
Cloud Software Group Inc. 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	77	100
Clydesdale Acquisition Holdings Inc. 6,75 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	272	275
Coast Capital Savings Federal Credit Union 7,01 % 28-09-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	600 000	600	628
Coastal GasLink Pipeline LP 4,69 % 30-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	270	284
Coastal GasLink Pipeline LP 4,91 % 30-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	390 000	390	415
Coastal GasLink Pipeline LP 5,19 % 30-09-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	330 000	330	357
Coastal GasLink Pipeline LP 5,54 % 30-06-2039	Canada	Sociétés – Non convertibles	579 000	625	641
Cogeco Communications inc. 5,30 % 16-02-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000	200	211
Cogeco Communications inc. 4,74 % 06-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	240 000	240	241
Commercial Metals Co. 4,38 % 15-03-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	225	260
CommScope Inc. 7,13 % 01-07-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	365 000 USD	450	468
Community Health Systems Inc. 5,63 % 15-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	260	289
Community Health Systems Inc. 6,88 % 01-04-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	188	159
Community Health Systems Inc. 5,25 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	253	265
Community Health Systems Inc. 10,88 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	232	234
Concentra Escrow Issuer Corp. 6,88 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	241	249
Condor Merger Sub Inc. 7,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	390 000 USD	496	497
Connect Finco SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-09-2029	États-Unis	Prêts à terme	113 850 USD	150	145
Connect Finco SARL 9,00 % 15-09-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	355 000 USD	483	466
Constellium SE 5,63 % 15-06-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	298	350
Constellium SE 6,38 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	346	352
Cordelio Amalco GP I 4,09 % 30-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	521 084	521	516
Cordelio Amalco GP I 4,09 % 30-09-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	523 874	524	518
Coty Inc. 4,75 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	220	243
Coty Inc. 6,63 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	86	96
CP Atlas Buyer Inc., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 27-12-2027	États-Unis	Prêts à terme	136 553 USD	173	182
CP Atlas Buyer Inc. 7,00 % 01-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	111	98
CPPIB Capital Inc. 3,95 % 02-06-2032	Canada	Gouvernement fédéral	741 000	737	774
CPPIB Capital Inc. 4,30 % 02-06-2034	Canada	Gouvernement fédéral	1 755 000	1 834	1 859
Credit Acceptance Corp. 9,25 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	136	152
Crocs Inc. 4,25 % 15-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	169	194
Fonds de placement immobilier Crombie 3,92 % 21-06-2027, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	143 000	149	144
Fonds de placement immobilier Crombie 2,69 % 31-03-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	430 000	433	418
Fonds de placement immobilier Crombie 3,21 % 09-10-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	710 000	705	677
Fonds de placement immobilier Crombie 3,13 % 12-08-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	354 000	339	331
Fonds de placement immobilier Crombie 4,73 % 15-01-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	180 000	180	183
CSC Holdings LLC 5,38 % 01-02-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	341	348

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
CSC Holdings LLC 11,75 % 31-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	415 000 USD	573	575
CU Inc. 4,72 % 09-09-2043, rachetables 2043	Canada	Sociétés – Non convertibles	330 000	431	340
CU Inc. 4,09 % 02-09-2044, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	108 000	104	102
CU Inc. 4,77 % 14-09-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	465 000	465	486
CVS Health Corp., taux variable 10-12-2054	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	120	122
CVS Health Corp., taux variable 10-03-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	207	211
DaVita Inc. 6,88 % 01-09-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	375 000 USD	516	543
DexKo Global Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	104 642 USD	139	141
DIRECTV Financing LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 02-08-2029	États-Unis	Prêts à terme	187 001 USD	252	266
DIRECTV Financing LLC 8,88 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	55	55
DIRECTV Financing LLC 10,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	197	186
DIRECTV Holdings LLC 5,88 % 15-08-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	79	91
DISH DBS Corp. 5,25 % 01-12-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	187	197
Dollarama inc. 5,53 % 26-09-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	500 000	500	534
Dornoch Debt Merger Sub Inc. 6,63 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	195	186
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 1,66 % 22-12-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	540 000	540	535
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,54 % 07-12-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	300 000	300	296
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,06 % 17-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	807 000	750	783
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 5,38 % 22-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	480 000	481	502
Dream Summit Industrial LP 4,51 % 12-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000	170	172
EchoStar Corp. 10,75 % 30-11-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	286	287
Efesto Bidco SPA et Efesto US LLC 7,50 % 15-02-2032 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	342	332
Électricité de France SA 4,57 % 06-02-2035	France	Sociétés – Non convertibles	290 000	290	290
Électricité de France SA, taux variable 15-12-2171, perpétuelles 144A	France	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	267	325
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 5,50 % 13-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	270	282
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 3,63 % 17-04-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	208
EMRLD Borrower LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	34 825 USD	48	50
EMRLD Borrower LP 6,38 % 15-12-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 EUR	152	160
Enbridge Gas Inc. 2,35 % 15-09-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	220 000	184	206
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17-08-2032, rachetables 2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	550 000	563	565
Enbridge Gas Inc. 5,70 % 06-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	626 000	645	707
Enbridge Inc. 4,90 % 26-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	528 000	528	551
Enbridge Inc. 6,10 % 09-11-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	419 000	447	469
Enbridge Inc. 3,10 % 21-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	422 000	420	389
Enbridge Inc. 4,73 % 22-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	999 000	1 015	1 026
Enbridge Inc. 4,56 % 25-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	640 000	640	646
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	5 895 000	5 816	5 995
Enbridge Inc., taux variable 12-04-2078, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 569 000	2 586	2 714
Enbridge Inc., taux variable 19-01-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 114 000	1 077	1 094
Pipelines Enbridge Inc. 4,55 % 29-09-2045, rachetables 2045	Canada	Sociétés – Non convertibles	135 000	121	126
Pipelines Enbridge Inc. 4,33 % 22-02-2049, rachetables 2048	Canada	Sociétés – Non convertibles	481 000	458	430
Pipelines Enbridge Inc. 4,20 % 12-05-2051	Canada	Sociétés – Non convertibles	605 000	518	527
Pipelines Enbridge Inc. 5,82 % 17-08-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	116 000	124	128
Encino Acquisition Partners Holdings LLC 8,50 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	309	366
Encino Acquisition Partners Holdings LLC 8,75 % 01-05-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	210	214
Encore Capital Group Inc. 9,25 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	273	304
Encore Capital Group Inc. 8,50 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	279	297
Endo Finance Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2031	États-Unis	Prêts à terme	199 000 USD	271	284
Endo Finance Holdings Inc. 8,50 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	83	90
Énergir inc. 2,10 % 16-04-2027, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	420 000	420	412
Énergir S.E.C. 4,67 % 27-09-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	350 000	350	370
Energizer Holdings Inc. 4,38 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	101	107
Energizer Holdings Inc. 3,50 % 30-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 EUR	192	196
Energy Transfer Partners LP, taux variable 15-02-2166, perpétuelles, rachetables 2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	320 000 USD	398	456
ENMAX Corp. 4,70 % 09-10-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	235
EPCOR Utilities Inc. 3,55 % 27-11-2047, rachetables 2047	Canada	Sociétés – Non convertibles	660 000	657	572
EPCOR Utilities Inc. 3,11 % 08-07-2049, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 327 000	1 260	1 056
EPCOR Utilities Inc. 4,73 % 02-09-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	470 000	470	486
EPCOR Utilities Inc. 5,33 % 03-10-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	971 000	1 005	1 097
EPCOR Utilities Inc. 4,99 % 31-05-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	456 000	456	492
EquipmentShare.com Inc. 9,00 % 15-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	238	253

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
EquipmentShare.com Inc. 8,63 % 15-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	164	179
Banque Équitable 1,88 % 26-11-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	67 000	60	66
Banque Équitable 3,36 % 02-03-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	313 000	313	313
Banque Équitable 5,16 % 11-01-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	540 000	540	556
Banque Équitable 3,91 % 17-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	585 000	585	591
Banque Équitable 3,99 % 24-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	299 000	299	303
Fairfax Financial Holdings Ltd. 4,23 % 14-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	400 000	400	409
Fairfax Financial Holdings Ltd. 3,95 % 03-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	721 000	712	725
Fédération des caisses Desjardins du Québec 5,20 % 01-10-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	676 000	677	683
Fédération des caisses Desjardins du Québec 1,59 % 10-09-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 008 000	897	990
Fédération des caisses Desjardins du Québec 4,41 % 19-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	660 000	658	677
Fédération des caisses Desjardins du Québec 5,47 % 17-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 022 000	1 036	1 092
Fédération des caisses Desjardins du Québec 3,80 % 24-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	377 000	377	382
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 26-05-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	538 000	513	538
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 23-08-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 000 000	1 000	1 033
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 15-05-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	500 000	500	525
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 24-01-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	370 000	370	374
Fertitta Entertainment Inc. 6,75 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	251	256
Fertitta Entertainment LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	173 102 USD	233	245
Filtration Group Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	236 562 USD	316	340
Fonds de placement immobilier First Capital 4,51 % 03-06-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	480 000	481	488
Fonds de placement immobilier First Capital 5,46 % 12-06-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	190 000	190	200
First Capital Realty Inc. 5,57 % 01-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 360 000	1 382	1 448
First West Credit Union 9,19 % 09-08-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	360 000	360	407
FirstCash Inc. 6,88 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	345 000 USD	469	503
Compagnie Crédit Ford du Canada 6,33 % 10-11-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	380 000	380	391
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,58 % 22-02-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	330 000	330	337
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,24 % 23-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	360 000	360	366
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,44 % 09-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	25 000	25	25
Compagnie Crédit Ford du Canada 4,79 % 12-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000	280	278
Fortescue Metals Group Ltd. 6,13 % 15-04-2032 144A	Australie	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	232	263
Fortis Inc. 4,17 % 09-09-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	560 000	560	570
Fortis Inc. 5,68 % 08-11-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	560 000	560	620
FortisBC Energy Inc. 4,67 % 28-11-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	115 000	116	118
Fortress Intermediate 3 Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 09-05-2031	États-Unis	Prêts à terme	124 375 USD	171	179
Fortress Intermediate 3 Inc. 7,50 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	213	226
Foundation Building Materials Inc., prêt à terme B2 de premier rang, taux variable 29-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	183 609 USD	249	242
Foundation Building Materials 6,00 % 01-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	192	188
Freedom Mortgage Corp. 12,25 % 01-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	224	221
Freedom Mortgage Holdings LLC 8,38 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	260 000 USD	374	364
Frontier Communications Corp. 5,88 % 15-10-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	159	180
Frontier Communications Holdings LLC 8,75 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	189	212
Gartner Inc. 3,75 % 01-10-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	176	192
The Gates Corp. 6,88 % 01-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	25 000 USD	34	37
Financière General Motors du Canada Ltée 5,20 % 09-02-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000	290	300
Financière General Motors du Canada Ltée 5,10 % 14-07-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	364 000	363	376
Financière General Motors du Canada Ltée 5,00 % 09-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	410 000	409	423
Financière General Motors du Canada Ltée 4,45 % 25-02-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000	310	312
George Weston Ltée 4,19 % 05-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	310 000	310	317
GFL Environmental Inc. 4,75 % 15-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	227	256
GGAM Finance Ltd. 8,00 % 15-02-2027 144A	Irlande	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	95	103
Obligation du gouvernement du Ghana 8,35 % 16-02-2027	Ghana	Gouvernements étrangers	1 433 145 GHS	228	107
Obligation du gouvernement du Ghana 8,50 % 15-02-2028	Ghana	Gouvernements étrangers	1 401 989 GHS	430	93
Obligation du gouvernement du Ghana 8,65 % 13-02-2029	Ghana	Gouvernements étrangers	1 424 884 GHS	426	85
Obligation du gouvernement du Ghana 8,80 % 12-02-2030	Ghana	Gouvernements étrangers	1 450 695 GHS	444	81
Obligation du gouvernement du Ghana 8,95 % 11-02-2031	Ghana	Gouvernements étrangers	1 207 528 GHS	289	63
Obligation du gouvernement du Ghana 9,10 % 10-02-2032	Ghana	Gouvernements étrangers	1 156 391 GHS	173	57
Obligation du gouvernement du Ghana 9,25 % 08-02-2033	Ghana	Gouvernements étrangers	942 804 GHS	206	44
Obligation du gouvernement du Ghana 9,40 % 07-02-2034	Ghana	Gouvernements étrangers	781 212 GHS	252	35
Obligation du gouvernement du Ghana 9,55 % 06-02-2035	Ghana	Gouvernements étrangers	731 999 GHS	235	32

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Obligation du gouvernement du Ghana 9,70 % 05-02-2036	Ghana	Gouvernements étrangers	901 746 GHS	201	39
Obligation du gouvernement du Ghana 9,85 % 03-02-2037	Ghana	Gouvernements étrangers	512 502 GHS	112	22
Obligation du gouvernement du Ghana 10,00 % 02-02-2038	Ghana	Gouvernements étrangers	740 767 GHS	230	31
Gibson Energy Inc. 4,45 % 12-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	180 000	180	183
Gibson Energy Inc. 5,75 % 12-07-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	531 000	533	577
Les Vêtements de Sport Gildan Inc. 4,15 % 22-11-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	320 000	320	321
Glencore Funding LLC 5,34 % 04-04-2027 144A	Australie	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	272	291
Glencore Funding LLC 5,70 % 08-05-2033 144A	Australie	Sociétés – Non convertibles	405 000 USD	559	595
The Goldman Sachs Group Inc., taux variable 30-11-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 040 000	991	1 031
The Goldman Sachs Group Inc., taux variable 28-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	361 000	361	348
Gouvernement de l'Australie 3,25 % 21-04-2025	Australie	Gouvernements étrangers	4 784 000 AUD	4 194	4 298
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2029	Brésil	Gouvernements étrangers	528 800 BRL	1 465	1 161
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2031	Brésil	Gouvernements étrangers	1 207 700 BRL	3 126	2 494
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2033	Brésil	Gouvernements étrangers	1 179 000 BRL	2 730	2 334
Gouvernement du Canada 1,00 % 01-06-2027	Canada	Gouvernement fédéral	250 000	242	242
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-09-2029	Canada	Gouvernement fédéral	18 055 000	18 375	18 737
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-06-2033	Canada	Gouvernement fédéral	2 178 000	2 063	2 157
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-03-2034	Canada	Gouvernement fédéral	3 011 000	3 000	3 145
Gouvernement du Canada 3,00 % 01-06-2034	Canada	Gouvernement fédéral	5 901 000	5 712	5 928
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-12-2034	Canada	Gouvernement fédéral	31 405 000	31 600	32 132
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-06-2035	Canada	Gouvernement fédéral	5 183 000	5 183	5 293
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-12-2055	Canada	Gouvernement fédéral	20 504 000	18 511	18 598
Gouvernement de la Colombie 9,25 % 28-05-2042	Colombie	Gouvernements étrangers	3 943 000 000 COP	1 126	1 032
Gouvernement de la République dominicaine 5,30 % 21-01-2041	République dominicaine	Gouvernements étrangers	324 000 USD	334	392
Gouvernement de la République dominicaine 5,88 % 30-01-2060	République dominicaine	Gouvernements étrangers	590 000 USD	590	715
Gouvernement de l'Égypte 25,15 % 16-04-2027	Égypte	Gouvernements étrangers	9 900 000 EGP	283	293
Gouvernement de l'Égypte 8,88 % 29-05-2050	Égypte	Gouvernements étrangers	200 000 USD	187	223
Gouvernement de l'Égypte 8,75 % 30-09-2051	Égypte	Gouvernements étrangers	200 000 USD	186	220
Gouvernement de l'Égypte 7,50 % 16-02-2061	Égypte	Gouvernements étrangers	400 000 USD	352	384
Gouvernement de la Hongrie 1,75 % 05-06-2035	Hongrie	Gouvernements étrangers	79 000 EUR	93	93
Gouvernement de la Hongrie 1,50 % 17-11-2050	Hongrie	Gouvernements étrangers	54 000 EUR	46	44
Gouvernement de l'Inde 7,18 % 14-08-2033	Inde	Gouvernements étrangers	186 300 000 INR	3 171	3 253
Gouvernement de l'Inde 7,10 % 08-04-2034	Inde	Gouvernements étrangers	38 170 000 INR	657	664
Gouvernement de l'Inde 6,79 % 07-10-2034	Inde	Gouvernements étrangers	91 400 000 INR	1 543	1 563
Gouvernement du Kazakhstan 5,49 % 27-03-2027	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	77 300 000 KZT	201	185
Gouvernement du Kazakhstan 5,00 % 18-04-2028	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	64 750 000 KZT	145	141
Gouvernement du Kazakhstan 11,00 % 31-03-2029	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	113 860 000 KZT	298	286
Gouvernement du Kazakhstan 11,00 % 04-02-2030	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	87 300 000 KZT	230	217
Gouvernement du Kazakhstan 12,00 % 07-03-2030	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	332 030 000 KZT	932	856
Gouvernement du Kazakhstan 12,00 % 22-02-2031	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	148 540 000 KZT	405	376
Gouvernement du Kazakhstan 10,30 % 17-03-2031	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	615 580 000 KZT	1 722	1 440
Gouvernement du Kazakhstan 14,00 % 12-05-2031	Kazakhstan	Gouvernements étrangers	64 380 000 KZT	213	175
Gouvernement de la Malaisie 3,90 % 16-11-2027	Malaisie	Gouvernements étrangers	7 317 000 MYR	2 205	2 400
Gouvernement de la Malaisie 3,73 % 15-06-2028	Malaisie	Gouvernements étrangers	340 000 MYR	105	111
Gouvernement de la Malaisie 4,50 % 15-04-2030	Malaisie	Gouvernements étrangers	4 520 000 MYR	1 445	1 528
Gouvernement de la Malaisie 3,58 % 15-07-2032	Malaisie	Gouvernements étrangers	4 630 000 MYR	1 373	1 489
Gouvernement du Mexique 8,50 % 01-03-2029	Mexique	Gouvernements étrangers	1 600 000 MXN	112	111
Gouvernement du Mexique 8,50 % 31-05-2029	Mexique	Gouvernements étrangers	2 340 000 MXN	163	163
Gouvernement du Mexique 7,75 % 29-05-2031	Mexique	Gouvernements étrangers	3 620 000 MXN	240	240
Gouvernement du Mexique 7,50 % 26-05-2033	Mexique	Gouvernements étrangers	21 130 000 MXN	1 344	1 339
Gouvernement du Mexique 10,00 % 20-11-2036	Mexique	Gouvernements étrangers	2 980 000 MXN	250	220
Gouvernement du Mexique 8,50 % 18-11-2038	Mexique	Gouvernements étrangers	1 730 000 MXN	128	112
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande 3,50 % 14-04-2033, REGS	Nouvelle-Zélande	Gouvernements étrangers	11 080 000 NZD	8 688	8 497
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande 3,50 % 14-04-2033	Nouvelle-Zélande	Gouvernements étrangers	3 771 000 NZD	2 820	2 825
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande 2,00 % 15-04-2037	Nouvelle-Zélande	Gouvernements étrangers	7 083 000 NZD	4 172	4 162
Gouvernement de la Norvège 1,50 % 19-02-2026	Norvège	Gouvernements étrangers	18 160 000 NOK	2 278	2 427
Gouvernement du Panama 6,40 % 14-02-2035	Panama	Gouvernements étrangers	200 000 USD	255	271
Gouvernement du Panama 6,70 % 26-01-2036	Panama	Gouvernements étrangers	370 000 USD	501	510
Gouvernement du Panama 6,88 % 31-01-2036	Panama	Gouvernements étrangers	200 000 USD	260	277
Gouvernement du Panama 4,50 % 01-04-2056, rachetables 2055	Panama	Gouvernements étrangers	1 010 000 USD	1 184	887
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,88 % 28-02-2035	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	13 000 000 ZAR	795	914
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,50 % 31-01-2037	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	23 630 000 ZAR	1 448	1 543
Gouvernement de l'Afrique du Sud 9,00 % 31-01-2040	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	19 380 000 ZAR	1 118	1 258
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,75 % 31-01-2044	Afrique du Sud	Gouvernements étrangers	1 860 000 ZAR	115	114
GPC Merger Sub Inc. 7,13 % 15-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	257	267

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Fiducie de placement immobilier Granite 3,06 % 04-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	408 000	381	405
Fiducie de placement immobilier Granite 2,19 % 30-08-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	732 000	696	697
Société en commandite Holding FPI Granite 4,00 % 04-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	270	270
Graphic Packaging International LLC 2,63 % 01-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 EUR	180	205
Gray Television Inc. 5,38 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	90	65
Great Canadian Gaming Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-11-2029	Canada	Prêts à terme	95 698 USD	138	136
Great Canadian Gaming Corp. 8,75 % 15-11-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	285	297
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 1,54 % 03-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 068 000	942	1 023
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 7,05 % 12-06-2030, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	428 000	489	497
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 7,10 % 04-06-2031, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	428 000	496	507
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,47 % 02-02-2034, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	85 000	98	101
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 2,75 % 17-10-2039	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 998 000	1 597	1 675
Grifols Escrow Issuer SA 3,88 % 15-10-2028	Espagne	Sociétés – Non convertibles	345 000 EUR	433	494
GTCR W-2 Merger Sub LLC 7,50 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	282	315
Guidewire Software Inc. 1,25 % 01-11-2029, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	160 000 USD	225	240
Fonds de placement immobilier H&R 4,07 % 16-06-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	820 000	835	821
Hanesbrands Inc. 9,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	374	412
Harbour Energy PLC 5,50 % 15-10-2026 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	269	288
Heathrow Funding Ltd. 3,25 % 21-05-2025	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 770 000	1 809	1 770
Heathrow Funding Ltd. 2,69 % 13-10-2027	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	354 000	354	349
Heathrow Funding Ltd. 3,40 % 08-03-2028	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 070 000	1 069	1 073
Heathrow Funding Ltd. 3,79 % 04-09-2030, rachetables 2030	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	850 000	837	850
Heathrow Funding Ltd. 3,73 % 13-04-2033	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	1 199 000	1 137	1 162
Herc Holdings Inc. 6,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	137	144
Herens Holdco SARL 4,75 % 15-05-2028	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	246	259
Herens US Holdco Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 30-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	79 005 USD	101	105
Hess Midstream Operations LP 5,88 % 01-03-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	138	138
Hess Midstream Operations LP 6,50 % 01-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	124	132
Hess Midstream Operations LP 5,50 % 15-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	316	338
Hess Midstream Partners LP 5,13 % 15-06-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	85	92
Hexion Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 15-03-2030	États-Unis	Prêts à terme	144 706 USD	178	199
HUB International Ltée 7,25 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	238	259
Hudbay Minerals Inc. 6,13 % 01-04-2029 144A	Pérou	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	273	322
Hydro One Inc. 4,91 % 27-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	319 000	326	335
Hydro One Inc. 7,35 % 03-06-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	856 000	981	1 005
Hydro One Inc. 6,93 % 01-06-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	581 000	677	694
Hydro One Inc. 4,16 % 27-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	271 000	271	280
Hydro One Inc. 4,25 % 04-01-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	540 000	556	553
Hydro One Inc. 4,89 % 13-03-2037	Canada	Sociétés – Non convertibles	780 000	759	827
Hydro One Inc. 4,85 % 30-11-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 576 000	1 602	1 674
Hyundai Capital Canada Inc. 5,57 % 08-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	382 000	387	403
Hyundai Capital Canada Inc. 4,90 % 31-01-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	610 000	610	635
iA Société financière inc., taux variable 20-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	300 000	300	319
iA Société financière inc., taux variable 05-12-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	220 000	220	223
iA Société financière inc., taux variable 30-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	235 000	244	242
Idera Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 02-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	143 913 USD	196	192
IHO Verwaltungs GmbH 7,75 % 15-11-2030 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	292	305
iliad Holding SASU 7,00 % 15-04-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	279	289
Imola Merger Corp. 4,75 % 15-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	218	246
L'Ordre Indépendant des Forestiers, taux variable 15-10-2035, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	470 000	470	436
Insulet Corp. 6,50 % 01-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	79	80
Intact Corporation financière 5,46 % 22-09-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	320 000 USD	424	464
Intact Corporation financière, taux variable 16-05-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	210	219
Intact Corporation financière 5,28 % 14-09-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	446 000	481	496
Intact Corporation financière, taux variable 31-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	130 000	130	128
Intelligent Packaging Ltd. Finco Inc. 6,00 % 15-09-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	370 000 USD	485	519
Inter Pipeline Ltd. 3,48 % 16-12-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 711 000	1 733	1 711
IRB Holding Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-12-2027	États-Unis	Prêts à terme	142 899 USD	191	204
Iron Mountain Inc. 6,25 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	436	442
The J.M. Smucker Co. 2,38 % 15-03-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	280	310
Jane Street Group LLC 6,13 % 01-11-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	425 000 USD	593	603

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Jefferson Capital Holdings LLC 9,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	316	352
John Deere Financial Inc. 5,17 % 15-09-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000	158	170
Jones DesLauriers Insurance Management Inc. 8,50 % 15-03-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	120	128
Jones DesLauriers Insurance Management Inc. 10,50 % 15-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	278	293
JPMorgan Chase & Co. 1,90 % 05-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 510 000	1 478	1 477
Kedrion SPA 6,50 % 01-09-2029 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	502	546
Keyera Corp. 3,96 % 29-05-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	206 000	219	207
Kinetik Holdings LP 5,88 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	320 000 USD	421	455
Klöckner Pentaplast of America Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 04-02-2026	États-Unis	Prêts à terme	109 486 USD	139	144
Kraken Oil & Gas Partners LLC 7,63 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	386	393
L Brands Inc. 6,875 % 01-11-2035	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	285 000 USD	394	415
Ladder Capital Finance Holdings LLLP 4,25 % 01-02-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	157	182
Banque Laurentienne du Canada 4,19 % 23-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000	200	202
LBM Acquisition LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 06-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	84 146 USD	113	112
LBM Acquisition LLC 6,25 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	134	129
Level 3 Financing Inc. 10,50 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	196 000 USD	263	305
Levi Strauss & Co. 3,50 % 01-03-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	143	152
LGI Homes Inc. 8,75 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	317	346
Liberty Utilities (Canada) LP 3,32 % 14-02-2050, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	340 000	340	263
Live Nation Entertainment Inc. 3,13 % 15-01-2029, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	115 000 USD	171	228
Les Compagnies Loblaw Itée 3,56 % 12-12-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	296 000	296	298
Les Compagnies Loblaw Itée 5,34 % 13-09-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	127 000	127	135
Les Compagnies Loblaw Itée 5,12 % 04-03-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	640 000	640	658
Lower Mattagami Energy LP 2,43 % 14-05-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	420 000	420	396
Lower Mattagami Energy LP 4,85 % 31-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	188 000	188	201
Lower Mattagami Energy LP 4,69 % 07-06-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	237
Macquarie AirFinance Holdings Ltd. 6,40 % 26-03-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	25 000 USD	34	37
Macquarie AirFinance Holdings Ltd. 6,50 % 26-03-2031 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	47	52
Madison IAQ LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 21-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	136 753 USD	179	195
Madison IAQ LLC 5,88 % 30-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	170	204
The Manitowoc Co. Inc. 9,25 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	161	170
Banque Manuvie du Canada 1,54 % 14-09-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	316 000	316	310
Banque Manuvie du Canada 2,86 % 16-02-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 230 000	1 187	1 227
Société Financière Manuvie, taux variable 12-05-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	469 000	429	469
Société Financière Manuvie, taux variable 10-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 577 000	1 587	1 658
Société Financière Manuvie, taux variable 23-02-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	833 000	844	873
Société Financière Manuvie, taux variable 06-12-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	480 000	480	485
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	877 000	875	913
Matador Resources Co. 6,50 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	308	322
Matador Resources Co. 6,25 % 15-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	285 000 USD	387	401
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9,25 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	252	272
Mauser Packaging Solutions 7,88 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	159	163
Mav Acquisition Corp. 8,00 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	162	185
McGraw-Hill Education Inc. 7,38 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	319	335
Medline Borrower LP, prêt à terme de premier rang, taux variable 23-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	103 443 USD	139	149
Mercer International Inc. 12,88 % 01-10-2028 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	90	99
Mercer International Inc., taux variable 01-02-2029	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	235	229
Metal Services Holdco LLC 6,25 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	202	215
Metro inc. 4,66 % 07-02-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	281 000	278	294
Bonos (Mexique) 8,50 % 28-02-2030	Mexique	Gouvernements étrangers	12 460 000 MXN	866	861
Minerva Merger Sub Inc. 6,50 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	266	283
MITER Brands Acquisition Holdco Inc. 6,75 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	263	270
MIWD Holdco II LLC 5,50 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	237	259
Mozart Debt Merger Sub Inc. 3,88 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	227	261
MPT Operating Partnership LP 8,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	335 000 USD	484	491
Mr. Cooper Group Inc. 5,75 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000 USD	364	417
Nabors Industries Inc. 7,38 % 15-05-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	119	128
Nabors Industries Inc. 1,75 % 15-06-2029	États-Unis	Sociétés – Convertibles	100 000 USD	140	97
Nabors Industries Inc. 8,88 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	285 000 USD	388	356
Banque Nationale du Canada, taux variable 18-08-2026, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	640 000	576	637
Banque Nationale du Canada 5,22 % 14-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	880 000	878	931

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Banque Nationale du Canada 5,02 % 01-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	920 000	931	973
Banque Nationale du Canada, taux variable 16-08-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	930 000	930	970
Banque Nationale du Canada 5,28 % 15-02-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	310 000	310	325
Banque Nationale du Canada, taux variable 15-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	250 000	250	252
Nationstar Mortgage Holdings Inc. 7,13 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	167	186
NAV CANADA 2,06 % 29-05-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	390 000	390	367
NCL Corp. Ltd. 7,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	196	232
NCL Corp. Ltd. 6,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	179	178
Nestlé Holdings Inc. 2,19 % 26-01-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	590 000	576	572
New Red Finance Inc. 4,00 % 15-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	238	260
News Corp. 3,88 % 15-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	270	299
Nexstar Broadcasting Inc. 4,75 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	135	148
NextEra Energy Capital Holdings Inc. 1,90 % 15-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000 USD	349	385
NextEra Energy Capital Holdings Inc. 4,85 % 30-04-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	2 315 000	2 352	2 452
North West Redwater Partnership 3,20 % 24-04-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	630 000	603	631
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 735 000	2 618	2 714
North West Redwater Partnership 4,25 % 01-06-2029, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	360 000	359	370
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 920 000	1 864	1 826
North West Redwater Partnership 4,15 % 01-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 288 000	1 162	1 305
North West Redwater Partnership 4,85 % 01-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	310 000	310	327
North West Redwater Partnership 3,65 % 01-06-2035, rachetables 2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	738 000	642	703
North West Redwater Partnership 3,70 % 23-02-2043, rachetables 2042	Canada	Sociétés – Non convertibles	575 000	549	509
Nouryon USA LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 03-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	88 879 USD	121	128
Nouryon USA LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	185 785 USD	239	267
Nouvelle Autoroute 30 Financement Inc. 4,11 % 31-03-2042	Canada	Sociétés – Non convertibles	942 148	942	878
Nova Scotia Power Inc. 3,57 % 05-04-2049, rachetables 2048	Canada	Sociétés – Non convertibles	347 000	289	287
Nova Scotia Power Inc. 3,31 % 25-04-2050	Canada	Sociétés – Non convertibles	238 000	190	187
Nova Scotia Power Inc. 5,36 % 24-03-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	421 000	462	456
Novelis Inc. 4,75 % 30-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	191	195
Novelis Inc. 6,88 % 30-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	209	212
Novelis Inc. 3,88 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	146	169
Noverco inc. 4,57 % 28-01-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	320 000	320	329
NRG Energy Inc. 6,25 % 01-11-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	268	276
NXP BV 2,65 % 15-02-2032	Chine	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	212	209
Olympus Water US Holding Corp. 9,75 % 15-11-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	291	320
OMERS Finance Trust 2,60 % 14-05-2029	Canada	Gouvernements provinciaux	968 000	966	955
ON Semiconductor Corp. 3,88 % 01-09-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	117	128
OneMain Finance Corp. 7,50 % 15-05-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	247	262
OneMain Finance Corp. 7,13 % 15-11-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	240	253
OneMain Holdings Inc. 5,38 % 15-11-2029, rachetables 2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	91	89
OneSky Flight LLC 8,88 % 15-12-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	180	183
Ontario Power Generation Inc. 2,89 % 08-04-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	966 000	945	966
Ontario Power Generation Inc. 1,17 % 22-04-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	354 000	318	348
Ontario Power Generation Inc. 4,92 % 19-07-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	200 000	200	214
Ontario Power Generation Inc. 4,83 % 28-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	350 000	350	370
Ontario Teachers' Finance Trust 1,10 % 19-10-2027	Canada	Gouvernements provinciaux	480 000	477	462
Ontario Teachers' Finance Trust 4,30 % 02-06-2034	Canada	Gouvernements provinciaux	1 358 000	1 377	1 423
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario 4,45 % 02-06-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	1 031 000	1 031	1 102
Opal Bidco SAS 6,50 % 31-03-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	575	575
Outfront Media Capital LLC 5,00 % 15-08-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	60	71
Outfront Media Capital LLC 4,63 % 15-03-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	303	296
Panther BF Aggregator 2 LP 8,50 % 15-05-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	48	51
Pembina Pipeline Corp. 3,71 % 11-08-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	273 000	264	274
Pembina Pipeline Corp. 4,02 % 27-03-2028, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 880 000	1 905	1 911
Pembina Pipeline Corp. 5,22 % 28-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	410 000	410	434
Pembina Pipeline Corp. 4,81 % 25-03-2044	Canada	Sociétés – Non convertibles	844 000	780	803
PENN Entertainment Inc. 4,13 % 01-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	82	96
Penn National Gaming Inc. 5,63 % 15-01-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	160	178
Petróleos Mexicanos 4,88 % 21-02-2028	Mexique	Sociétés – Non convertibles	1 120 000 EUR	1 577	1 657
PetSmart Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-01-2028	États-Unis	Prêts à terme	105 852 USD	132	150
PG&E Corp. 7,38 % 15-03-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	156	163
PHH Escrow Issuer LLC 9,88 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	549	556
Picard Midco Inc. 6,50 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	155	188
Pinewood Finco PLC 6,00 % 27-03-2030	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	105 000 GBP	181	193

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
PMHC II Inc. 9,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	321	301
Post Holdings Inc. 2,50 % 15-08-2027, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	108 000 USD	181	185
PRA Group Inc. 8,88 % 31-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	365 000 USD	503	549
Precision Drilling Corp. 7,13 % 15-01-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	58 000 USD	75	83
Precision Drilling Corp. 6,88 % 15-01-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	176	190
Prime Security Services Borrower LLC 6,25 % 15-01-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	297	323
Prologis Inc. 4,70 % 01-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	530 000	529	551
Prologis Inc. 5,25 % 15-01-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000	176	192
Prologis LP 4,20 % 15-02-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000	279	282
Province de l'Alberta 3,95 % 01-06-2035	Canada	Gouvernements provinciaux	1 455 000	1 467	1 489
Province de l'Alberta 3,05 % 01-11-2048	Canada	Gouvernements provinciaux	1 360 000	1 411	1 117
Province de l'Alberta 3,10 % 01-06-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	4 441 000	4 554	3 664
Province de l'Alberta 4,45 % 01-12-2054	Canada	Gouvernements provinciaux	1 420 000	1 459	1 475
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18-06-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	2 173 000	2 335	1 736
Province de la Colombie-Britannique 4,45 % 18-12-2055	Canada	Gouvernements provinciaux	1 135 000	1 180	1 176
Province du Manitoba 3,20 % 05-03-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	3 065 000	3 280	2 543
Province du Manitoba 2,05 % 05-09-2052	Canada	Gouvernements provinciaux	2 777 000	1 999	1 772
Province du Manitoba 3,80 % 05-09-2053	Canada	Gouvernements provinciaux	1 085 000	1 007	993
Province de l'Ontario 1,55 % 01-11-2029	Canada	Gouvernements provinciaux	873 000	871	826
Province de l'Ontario 4,05 % 02-02-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	4 290 000	4 285	4 518
Province de l'Ontario 4,10 % 04-03-2033	Canada	Gouvernements provinciaux	1 896 000	1 889	1 991
Province de l'Ontario 3,80 % 02-12-2034	Canada	Gouvernements provinciaux	4 752 000	4 732	4 820
Province de l'Ontario 3,60 % 02-06-2035	Canada	Gouvernements provinciaux	19 733 000	19 502	19 595
Province de l'Ontario 2,65 % 02-12-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	5 583 000	4 184	4 235
Province de l'Ontario 4,15 % 02-12-2054	Canada	Gouvernements provinciaux	4 069 000	4 009	4 041
Province de l'Ontario 4,60 % 02-12-2055	Canada	Gouvernements provinciaux	7 751 000	8 269	8 314
Province de Québec 3,65 % 20-05-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	860 000	860	883
Province de Québec 3,90 % 22-11-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	820 000	808	853
Province de Québec 4,45 % 01-09-2034	Canada	Gouvernements provinciaux	9 076 000	9 207	9 693
Province de Québec 4,40 % 01-12-2055	Canada	Gouvernements provinciaux	18 246 000	19 060	18 791
Province de Québec 4,20 % 01-12-2057	Canada	Gouvernements provinciaux	5 234 000	5 123	5 216
Province de la Saskatchewan 2,15 % 02-06-2031	Canada	Gouvernements provinciaux	304 000	267	288
Province de la Saskatchewan 3,10 % 02-06-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	1 813 000	1 757	1 496
Province de la Saskatchewan 2,80 % 02-12-2052	Canada	Gouvernements provinciaux	2 738 000	2 479	2 110
Province de la Saskatchewan 4,20 % 02-12-2054	Canada	Gouvernements provinciaux	2 391 000	2 424	2 380
PSP Capital Inc. 0,90 % 15-06-2026	Canada	Gouvernement fédéral	1 385 000	1 346	1 358
PSP Capital Inc. 2,60 % 01-03-2032	Canada	Gouvernement fédéral	1 140 000	1 137	1 095
PSP Capital Inc. 4,15 % 01-06-2033	Canada	Gouvernement fédéral	104 000	105	109
PSP Capital Inc. 4,25 % 01-12-2055	Canada	Gouvernement fédéral	1 763 000	1 749	1 772
Quikrete Holdings Inc. 6,38 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	167	166
Quikrete Holdings Inc. 6,75 % 01-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	87	86
Rain Carbon Inc. 12,25 % 01-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	223	245
Realogy Group LLC 0,25 % 15-06-2026, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	179 000 USD	175	241
Reliance LP 2,68 % 01-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	390 000	390	383
Reliance LP 2,67 % 01-08-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	470 000	470	456
Reliance LP 5,25 % 15-05-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	557 000	560	588
Reliance LP 4,39 % 16-04-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	250 000	249	250
République de Corée 3,13 % 10-06-2025	Corée du Sud	Gouvernements étrangers	5 600 000 000 KOR	5 729	5 469
RHP Hotel Properties LP 7,25 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	77	81
RHP Hotel Properties LP 6,50 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	169	180
Fonds de placement immobilier RioCan 2,83 % 08-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 101 000	982	1 065
Ritchie Bros. Auctioneers Inc. 7,75 % 15-03-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	275 000 USD	381	414
Rockcliff Energy II LLC 5,50 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	355	379
Rocket Software Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	145 530 USD	199	209
Rocket Software Inc. 6,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	149	170
Rogers Communications Inc. 3,10 % 15-04-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 017 000	1 935	2 017
Rogers Communications Inc. 3,65 % 31-03-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	144 000	135	145
Rogers Communications Inc. 5,70 % 21-09-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 610 000	1 648	1 722
Rogers Communications Inc. 3,75 % 15-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 123 000	1 057	1 126
Rogers Communications Inc. 2,90 % 09-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	302 000	266	288
Rogers Communications Inc. 5,90 % 21-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	477 000	518	528
Banque Royale du Canada 5,24 % 02-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 198 000	1 203	1 238
Banque Royale du Canada 2,33 % 28-01-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	653 000	588	644
Banque Royale du Canada 4,61 % 26-07-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	554 000	549	572

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Banque Royale du Canada 4,64 % 17-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	395 000	395	410
Banque Royale du Canada 4,63 % 01-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	560 000	560	582
Banque Royale du Canada, taux variable 17-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 280 000	1 280	1 305
Banque Royale du Canada, taux variable 03-05-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	252 000	238	250
Banque Royale du Canada, taux variable 03-04-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	650 000	650	680
Banque Royale du Canada, taux variable 08-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	965 000	965	1 000
Banque Royale du Canada, taux variable 04-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 555 000	1 562	1 574
Banque Royale du Canada, taux variable 17-10-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	430 000	430	441
Banque Royale du Canada, taux variable 24-11-2080, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	819 000	810	819
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,63 % 30-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	183	191
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	422	439
R.R. Donnelley & Sons Co. 9,50 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	330 000 USD	461	471
Métaux Russel Inc. 4,42 % 28-03-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	290 000	290	291
Sagen MI Canada Inc. 3,26 % 05-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	177 000	177	165
Sagen MI Canada Inc., taux variable 24-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	300 000	300	285
Scientific Games Corp. 7,25 % 15-11-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000 USD	391	424
Scientific Games Holdings LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	94 286 USD	127	135
Scientific Games Holdings LP 6,63 % 01-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	264	292
SCIH Salt Holdings Inc. 4,88 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	189	212
SCIH Salt Holdings Inc. 6,63 % 01-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	174	210
SCIL USA Holdings LLC 5,38 % 01-11-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	247	283
Sea to Sky Highway Investment LP 2,63 % 31-08-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	838 808	839	821
Seadrill Finance Ltd. 8,38 % 01-08-2030 144A	Bermudes	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	335	368
Seagate HDD Cayman 3,50 % 01-06-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	115 000 USD	178	198
Sensata Technologies BV 5,88 % 01-09-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	259	280
Shake Shack Inc. 0 % 01-03-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	160 000 USD	171	212
Shift4 Payments LLC 4,63 % 01-11-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	174	198
Sienna Senior Living Inc. 3,45 % 27-02-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	310 000	310	310
Sienna Senior Living Inc. 2,82 % 31-03-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	150 000	150	148
Sienna Senior Living Inc. 4,44 % 17-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	90 000	90	91
Sinclair Television Group Inc. 8,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	390 000 USD	563	554
Sirius XM Radio Inc. 4,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	132	148
Sirius XM Radio Inc. 3,88 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	286	283
Sitio Royalties Operating Partnership LP 7,88 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	306	333
Six Flags Entertainment Corp. 7,25 % 15-05-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	251	267
Six Flags Entertainment Corp. 6,63 % 01-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	117	123
SM Energy Co. 7,00 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	219	226
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8,88 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	282	307
Snap Inc. 6,88 % 01-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	572	574
Société Générale SA, taux variable 26-11-2069 144A	France	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	181	210
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. 4,32 % 01-02-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	143
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. 4,62 % 01-02-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	240 000	240	245
South Coast British Columbia Transportation Authority 1,60 % 03-07-2030	Canada	Administrations municipales	470 000	470	439
Specialty Building Products Holdings LLC 7,75 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	123	120
Spirit Aerosystems Holdings Inc. 4,60 % 15-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	175	187
Spirit AeroSystems Holdings Inc. 9,38 % 30-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	94	100
Spirit AeroSystems Holdings Inc. 9,75 % 15-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	260 000 USD	366	413
Spy Hill Power LP 4,14 % 31-03-2036	Canada	Sociétés – Non convertibles	455 936	452	451
Standard Industries Inc. 4,38 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	206	239
Standard Industries Inc. 6,50 % 30-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	301	309
Station Casinos LLC 4,63 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	293	324
Station Casinos LLC 6,63 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	27	29
Stella-Jones Inc. 4,31 % 01-10-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	110 000	110	111
Financière Sun Life inc., taux variable 10-05-2032, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 110 000	1 091	1 095
Financière Sun Life inc., taux variable 21-11-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	984 000	951	960
Financière Sun Life inc., taux variable 10-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 866 000	1 858	1 945
Financière Sun Life inc., taux variable 15-05-2036	Canada	Sociétés – Non convertibles	610 000	610	647
Sunoco LP 6,25 % 01-07-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	272	274
Taylor Morrison Communities Inc. 5,75 % 15-01-2028, rachetables 2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	230	251
Taylor Morrison Holdings Inc. 5,13 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	234	256
TELUS Corp. 4,80 % 15-12-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	159 000	159	166
TELUS Corp. 3,30 % 02-05-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 047 000	1 007	1 036
TELUS Corp. 3,15 % 19-02-2030, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 124 000	1 090	1 098

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
TELUS Corp. 4,95 % 18-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	310 000	309	327
TELUS Corp. 4,65 % 13-08-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	320 000	320	331
TELUS Corp. 2,85 % 13-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	591 000	493	553
TELUS Corp. 4,95 % 28-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	280 000	280	293
TELUS Corp. 4,40 % 01-04-2043, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	493 000	451	455
TELUS Corp. 4,75 % 17-01-2045, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000	163	163
Tenet Healthcare Corp. 5,13 % 01-11-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	163	177
Tenet Healthcare Corp. 4,25 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	117	129
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	410 000 USD	534	589
Teranet Holdings LP 3,72 % 23-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	910 000	910	903
Terex Corp. 6,25 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	344	349
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,38 % 09-05-2030	Israël	Sociétés – Non convertibles	260 000 EUR	334	404
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5,13 % 09-05-2029	Israël	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	288	330
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8,13 % 15-09-2031	Israël	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	276	321
TIBCO Software Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-2029	États-Unis	Prêts à terme	109 761 USD	136	157
TK Elevator US Newco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-04-2030	États-Unis	Prêts à terme	168 287 USD	226	242
T-Mobile USA Inc. 3,75 % 15-04-2027, cat. B	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	875 000 USD	1 172	1 240
T-Mobile USA Inc. 2,55 % 15-02-2031, cat. B	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	350 000 USD	475	444
T-Mobile USA Inc. 5,20 % 15-01-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	680 000 USD	879	984
T-Mobile USA Inc. 5,15 % 15-04-2034	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	187	201
Groupe TMX Ltée 3,78 % 05-06-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	355 000	357	361
Groupe TMX Ltée 4,68 % 16-08-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	485 000	494	510
Groupe TMX Ltée 2,02 % 12-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	280 000	280	259
Toronto Hydro Corp. 4,61 % 14-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	624 000	623	662
Toronto Hydro Corp. 4,95 % 13-10-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 027 000	1 061	1 108
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 09-09-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	752 000	724	751
La Banque Toronto-Dominion 4,34 % 27-01-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	829 000	819	838
La Banque Toronto-Dominion 5,42 % 10-07-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	560 000	560	576
La Banque Toronto-Dominion 2,26 % 07-01-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	554 000	518	546
La Banque Toronto-Dominion 5,38 % 21-10-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	960 000	969	1 011
La Banque Toronto-Dominion 4,48 % 18-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	875 000	870	904
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 22-04-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 444 000	2 411	2 444
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 26-01-2032, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	578 000	557	574
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 09-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 230 000	1 224	1 248
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 01-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	620 000	620	625
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 31-10-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	650 000	650	663
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 31-10-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	293 000	310	308
Tourmaline Oil Corp. 2,53 % 12-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	222
Crédit Toyota Canada Inc. 4,44 % 27-06-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	270	281
Crédit Toyota Canada Inc. 3,73 % 02-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	360 000	360	364
TransCanada PipeLines Ltd. 3,80 % 05-04-2027, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 472 000	2 509	2 497
TransCanada PipeLines Ltd. 5,28 % 15-07-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 644 000	1 681	1 760
TransCanada PipeLines Ltd. 5,33 % 12-05-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	586 000	620	630
TransCanada PipeLines Ltd. 4,58 % 20-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	570 000	570	576
TransCanada PipeLines Ltd. 4,20 % 04-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	493 000	458	470
TransCanada Trust, taux variable 18-05-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	4 447 000	4 255	4 451
TransDigm Inc. 4,88 % 01-05-2029, cat. B	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	154	171
TransDigm Inc. 6,88 % 15-12-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	275	302
TransDigm Inc. 7,13 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	54	59
TransDigm Inc. 6,00 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	290	304
Transocean Inc. 8,75 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	64 000 USD	86	95
Transocean Inc. 6,80 % 15-03-2038	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	237	231
Transocean Poseidon Ltd. 6,88 % 01-02-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	42 000 USD	53	60
Transocean Titan Financing Ltd. 8,38 % 01-02-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 952 USD	247	265
Transurban Finance Co. Pty. Ltd. 4,56 % 14-11-2028, rachetables 2028	Australie	Sociétés – Non convertibles	1 194 000	1 188	1 222
Treasure Holdco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	179 550 USD	244	258
Trillium Windpower LP 5,80 % 15-02-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	409 561	410	433
TTM Technologies Inc. 4,00 % 01-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	258	286
UKG Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	93 270 USD	125	134
UKG Inc. 6,88 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	248	270
Union Gas Ltd. 4,20 % 02-06-2044, rachetables 2043	Canada	Sociétés – Non convertibles	380 000	355	362
United Airlines Holdings Inc. 4,63 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	56	61

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
United Rentals (North America) Inc. 6,13 % 15-03-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	201	209
Obligations du Trésor des États-Unis 3,63 % 15-08-2043	États-Unis	Gouvernements étrangers	610 000 USD	759	768
Obligations du Trésor des États-Unis 3,75 % 15-11-2043	États-Unis	Gouvernements étrangers	150 000 USD	189	192
Obligations du Trésor des États-Unis 4,63 % 15-02-2055	États-Unis	Gouvernements étrangers	8 781 000 USD	12 718	12 652
US Foods Inc. 7,25 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	68	75
US Foods Inc. 5,75 % 15-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	189	197
Administration de l'aéroport de Vancouver 1,76 % 20-09-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	410 000	359	378
Ventas Canada Finance Ltd. 5,40 % 21-04-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 138 000	1 160	1 194
Ventas Canada Finance Ltd. 5,10 % 05-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	679 000	686	711
Venture Global Calcasieu Pass LLC 6,25 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	15 000 USD	20	22
Venture Global LNG Inc. 8,13 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	47	51
Venture Global LNG Inc. 9,50 % 01-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	27	31
Venture Global LNG Inc. 3,88 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	105	120
Venture Global LNG Inc. 8,38 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	304	326
Venture Global LNG Inc. 9,88 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	267	297
Venture Global LNG Inc., taux variable 30-03-2173, perpétuelles 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	270	272
Verde Purchaser LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-11-2030	États-Unis	Prêts à terme	56 339 USD	79	81
Verde Purchaser LLC 10,50 % 30-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	106	107
Verizon Communications Inc. 2,38 % 22-03-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 538 000	1 472	1 503
Vertiv Group Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 02-03-2027	États-Unis	Prêts à terme	193 608 USD	254	278
Vibrantz Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2029	États-Unis	Prêts à terme	133 300 USD	177	170
Vidéotron Itée 4,65 % 15-07-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	420 000	420	436
Vidéotron Itée 3,13 % 15-01-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	681 000	630	653
Viking Cruises Ltd. 7,00 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	114	123
Viking Cruises Ltd. 9,13 % 15-07-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	303	323
Viper Energy Partners LP 7,38 % 01-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	438	466
Virgin Media Finance PLC 5,00 % 15-07-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	223	248
Virgin Media Secured Finance PLC 4,50 % 15-08-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	232	255
VM Consolidated Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 26-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	178 252 USD	242	257
VodafoneZiggo Group Holding BV 5,00 % 15-01-2032 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	233	250
Crédit VW Canada Inc. 4,21 % 19-08-2027	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	285 000	287	289
Crédit VW Canada Inc. 4,42 % 20-08-2029	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	618 000	624	628
Waste Management of Canada Corp. 2,60 % 23-09-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	919 000	869	913
Waste Pro USA Inc. 7,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	115	116
Watco Cos. LLC 7,13 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	341	362
Wayfair LLC 7,25 % 31-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	243	241
Wayfair LLC 7,75 % 15-09-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	231	223
Weekley Homes LLC 4,88 % 15-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	203	204
Wells Fargo & Co. 2,57 % 01-05-2026, rachetables 2025	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 510 000	1 539	1 509
Wells Fargo & Co. 2,98 % 19-05-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	1 910 000	1 877	1 908
Welltower Inc. 2,95 % 15-01-2027, rachetables 2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000	195	213
Welltower Inc. 4,13 % 15-03-2029, rachetables 2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	470 000 USD	621	662
Welltower OP LLC 2,75 % 15-05-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	101 000 USD	139	238
WESCO Distribution Inc. 6,38 % 15-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	61	66
WESCO Distribution Inc. 6,63 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	278	293
WESCO Distribution Inc. 6,38 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	100	101
White Cap Buyer LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	207 590 USD	273	290
White Cap Parent LLC 6,88 % 15-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	405	415
Whitecap Resources Inc. 4,38 % 01-11-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	382 000	384	390
W. R. Grace Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	14 809 USD	20	21
W. R. Grace Holdings LLC 5,63 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	137	143
Wrangler Holdco Corp. 6,63 % 01-04-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	103	110
Groupe WSP Global Inc. 2,41 % 19-04-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	406 000	409	395
Groupe WSP Global Inc. 4,12 % 12-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	270	276
Wynn Resorts Finance LLC 5,13 % 01-10-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	310	338
Wynn Resorts Finance LLC 7,13 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	424	460
XHR LP 6,63 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	84	85

REVENU FIXE COUNSEL

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 \$)
OBLIGATIONS (suite)					
Zegona Finance PLC 8,63 % 15-07-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	273	305
Zoetis Inc. 2,00 % 15-05-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	670 000 USD	736	846
Total des obligations				633 364	640 911
ACTIONS					
Apollo Global Management Inc., conv., priv.	États-Unis	Services financiers	1 553	104	163
Chart Industries Inc., conv., priv., série B	États-Unis	Produits industriels	1 590	108	125
GFL Environmental Inc.	Canada	Produits industriels	2 565	113	178
Hewlett Packard Enterprise Co. 7,62 % conv., priv.	États-Unis	Technologie de l'information	1 350	92	93
NextEra Energy Inc. 7,30 %, conv., priv.	États-Unis	Services publics	3 645	250	251
Nine Point Energy Holdings Inc., priv.	États-Unis	Énergie	36	47	–
Nine Point Energy Holdings Inc.	États-Unis	Énergie	1 733	31	–
PG&E Corp. 6,00 %, conv., priv. série A	États-Unis	Services publics	2 189	154	141
Viking Holdings Ltd.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 275	75	130
Total des actions				974	1 081
BILLETS À COURT TERME					
Bons du Trésor égyptiens 25,64 % 10-03-2026	Égypte	Gouvernements étrangers	12 700 000 EGP	289	292
Bons du Trésor égyptiens 30,06 % 10-06-2025	Égypte	Gouvernements étrangers	6 650 000 EGP	176	179
Bons du Trésor égyptiens 27,41 % 17-06-2025	Égypte	Gouvernements étrangers	11 225 000 EGP	297	302
Bons du Trésor égyptiens 27,82 % 09-09-2025	Égypte	Gouvernements étrangers	22 975 000 EGP	568	583
Gouvernement du Japon 0,35 % 20-08-2025	Japon	Gouvernements étrangers	365 700 000 JPY	3 430	3 504
Trésor du Japon 0,22 % 20-08-2025	Japon	Gouvernements étrangers	25 050 000 JPY	235	240
Banque Royale du Canada 2,65 % 01-04-2025	Canada	Obligations de sociétés	3 810 000	3 810	3 811
Total des billets à court terme				8 805	8 911
Coûts de transaction				(1)	–
Total des placements				643 142	650 903
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					(492)
Trésorerie et équivalents de trésorerie					6 613
Autres éléments d'actif moins le passif					7 389
Actif net attribuable aux porteurs de titres					664 413

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	98,3
<i>Obligations</i>	96,5
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)</i>	1,8
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)</i>	–
Placements à court terme	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1
Actions	0,2
Swaps	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,8)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	66,8
États-Unis	18,9
Autre	2,9
Nouvelle-Zélande	2,3
Royaume-Uni	1,4
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1
Australie	1,0
Brésil	0,9
Malaisie	0,8
Inde	0,8
Corée du Sud	0,8
Mexique	0,8
Afrique du Sud	0,6
Japon	0,6
Kazakhstan	0,6
Philippines	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,8)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	50,1
Obligations provinciales	17,0
Obligations fédérales	16,2
Obligations d'État étrangères	13,1
Prêts à terme	1,2
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1
Billets à escompte de gouvernements étrangers à court terme	0,7
Dépôts à terme canadiens	0,6
Obligations supranationales	0,5
Obligations municipales	0,2
Autre	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,8)

31 MARS 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Revenu fixe	93,5
<i>Obligations, prêts et placements à court terme</i>	97,1
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)</i>	5,2
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)</i>	(9,1)
<i>Swaps de crédit</i>	0,3
Actions	0,1
Options achetées	–
Swaps de taux d'intérêt	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	4,6

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	67,8
États-Unis	17,3
Australie	1,5
Brésil	1,2
Corée du Sud	1,2
Malaisie	1,2
Royaume-Uni	1,1
Mexique	0,9
Allemagne	0,9
Japon	(4,7)
Autres pays	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	4,9

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	51,7
Obligations provinciales	18,2
Obligations fédérales	13,7
Obligations d'État étrangères	3,6
Billets à escompte fédéraux à court terme	2,0
Billets à escompte de gouvernements étrangers à court terme	1,6
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,2
Prêts à terme	1,0
Actions	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Autre	5,0

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 31 mars 2025

Tableau des contrats de swap (CDX) – Protection vendue¹⁾

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	20 juin 2030	Indice Markit North American High Yield Grade CDX 44	5 % du montant notionnel par année	349 USD	24	–	24	–
Total des contrats de swap				349 USD	24	–	24	–

¹⁾ 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 de swap sur défaillance

Note de crédit de la contrepartie	Nombre de contrats	Échéance	Rendement payé par le Fonds, en fonction de	Rendement reçu par le Fonds, en fonction de	Valeur notionnelle (en milliers de \$)	Profits latents (en milliers de \$)	Pertes latentes (en milliers de \$)
A	349 000	20 juin 2030	Swap sur obligations à coupon zéro (CMBX)	Indice Markit North American High Yield Grade CDX 44	502	24	–
Total des contrats de swap sur défaillance					502	24	–

Tableau des contrats de swap de taux d'intérêt

Note de crédit de la contrepartie	Nombre de contrats	Échéance	Rendement payé par le Fonds, en fonction de	Paiements fixes reçus par le Fonds	Valeur notionnelle (en milliers de \$)	Profits latents (en milliers de \$)	Pertes latentes (en milliers de \$)
A	1	2 juin 2053	Taux de financement à un jour garanti	3,19 %	3 810	–	(407)
Total des contrats de swap de taux d'intérêt					3 810	–	(407)

* Le montant notionnel représente l'exposition aux instruments sous-jacents au 31 mars 2025.

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 \$)
Contrat à terme standardisé à très long terme sur obligations du Trésor américain (CME)	70	18 juin 2025	123,54 USD	12 307	–	(131)
Contrat à terme standardisé sur obligations canadiennes à 10 ans (MSE)	(141)	19 juin 2025	123,81 CAD	(17 505)	–	(49)
Total des contrats à terme standardisés				(5 198)	–	(180)

* Le montant notionnel représente l'exposition aux instruments sous-jacents au 31 mars 2025.

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (suite)

Au 31 mars 2025

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré

Note de crédit de la contrepartie	Devise à recevoir (en milliers de \$)	Devise à remettre (en milliers de \$)	Date de règlement	Coût du contrat (en milliers de \$)	Juste valeur actuelle (en milliers de \$)	Profits latents (en milliers de \$)	Pertes latentes (en milliers de \$)
A	1 759 CAD	(2 140) NZD	4 avril 2025	(1 759)	(1 748)	11	–
A	4 033 CAD	(4 910) NZD	4 avril 2025	(4 033)	(4 010)	23	–
A	461 CAD	(561) NZD	4 avril 2025	(461)	(458)	3	–
A	3 001 CAD	(3 650) NZD	4 avril 2025	(3 001)	(2 981)	20	–
A	1 073 CAD	(1 327) NZD	4 avril 2025	(1 073)	(1 083)	–	(10)
A	2 750 CAD	(3 407) NZD	4 avril 2025	(2 750)	(2 782)	–	(32)
A	1 297 CAD	(1 607) NZD	4 avril 2025	(1 297)	(1 312)	–	(15)
A	876 CAD	(1 090) NZD	4 avril 2025	(876)	(891)	–	(15)
A	5 547 NZD	(4 520) CAD	4 avril 2025	4 520	4 529	9	–
A	1 327 NZD	(1 082) CAD	4 avril 2025	1 082	1 084	2	–
A	11 818 NZD	(9 626) CAD	4 avril 2025	9 626	9 651	25	–
A	26 353 CAD	(18 434) USD	9 avril 2025	(26 353)	(26 505)	–	(152)
A	6 015 CAD	(4 184) USD	9 avril 2025	(6 015)	(6 017)	–	(2)
A	2 596 USD	(3 731) CAD	9 avril 2025	3 731	3 732	1	–
A	2 606 USD	(3 730) CAD	9 avril 2025	3 730	3 747	17	–
A	3 096 USD	(4 445) CAD	9 avril 2025	4 445	4 452	7	–
A	950 CAD	(659) USD	9 avril 2025	(950)	(948)	2	–
A	47 019 INR	(542) USD	15 avril 2025	780	790	10	–
A	539 USD	(47 019) INR	15 avril 2025	(775)	(790)	–	(15)
A	1 015 CAD	(707) USD	16 avril 2025	(1 015)	(1 017)	–	(2)
A	608 USD	(873) CAD	16 avril 2025	873	874	1	–
A	2 000 USD	(2 870) CAD	16 avril 2025	2 870	2 875	5	–
A	800 USD	(1 149) CAD	16 avril 2025	1 149	1 150	1	–
A	942 USD	(1 352) CAD	16 avril 2025	1 352	1 353	1	–
A	2 121 CAD	(1 484) USD	16 avril 2025	(2 121)	(2 133)	–	(12)
A	1 064 CAD	(740) USD	16 avril 2025	(1 064)	(1 064)	–	–
A	242 462 INR	(2 777) USD	17 avril 2025	3 994	4 071	77	–
A	2 517 USD	(216 693) INR	17 avril 2025	(3 620)	(3 639)	–	(19)
A	300 USD	(25 769) INR	17 avril 2025	(431)	(433)	–	(2)
A	48 400 CLP	(49) USD	29 avril 2025	71	74	3	–
A	267 800 CLP	(271) USD	29 avril 2025	390	405	15	–
A	397 800 CLP	(429) USD	10 juin 2025	617	602	–	(15)
A	14 100 MXN	(685) USD	10 juin 2025	985	982	–	(3)
A	271 CAD	(174) EUR	18 juin 2025	(271)	(271)	–	–
A	578 CAD	(371) EUR	18 juin 2025	(578)	(578)	–	–
A	346 CAD	(223) EUR	18 juin 2025	(346)	(346)	–	–
A	160 CAD	(103) EUR	18 juin 2025	(160)	(160)	–	–
A	267 CAD	(172) EUR	18 juin 2025	(267)	(267)	–	–
A	91 CAD	(49) GBP	18 juin 2025	(91)	(91)	–	–
A	32 277 INR	(367) USD	18 juin 2025	528	540	12	–
A	172 USD	(14 840) INR	18 juin 2025	(247)	(248)	–	(1)
A	4 510 CAD	(5 547) NZD	10 juillet 2025	(4 510)	(4 521)	–	(11)
A	1 078 CAD	(1 327) NZD	10 juillet 2025	(1 078)	(1 081)	–	(3)
A	9 604 CAD	(11 818) NZD	10 juillet 2025	(9 604)	(9 631)	–	(27)
A	214 090 JPY	(1 387) USD	16 juillet 2025	1 995	2 077	82	–
A	273 USD	(39 900) JPY	16 juillet 2025	(393)	(387)	6	–
A	204 100 CLP	(203) USD	23 juillet 2025	292	309	17	–
A	365 000 JPY	(2 443) USD	13 août 2025	3 513	3 552	39	–
A	172 050 JPY	(1 151) USD	13 août 2025	1 656	1 674	18	–

Total des contrats de change à terme de gré à gré **407** **(336)**

Total des actifs dérivés **431**

Total des passifs dérivés **(923)**

REVENU FIXE COUNSEL

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 255, avenue Dufferin, London (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.

Dans les présents états financiers, « GPCV » et « le gestionnaire » désignent Gestion de placements Canada Vie limitée, qui est une filiale indirecte à part entière de La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). Au cours de la première moitié de la période close le 30 septembre 2024, Services de portefeuille Counsel Inc. (« Counsel »), était l'ancien gestionnaire du Fonds. Le 1^{er} octobre 2024, Counsel a fusionné avec GPCV, après quoi la société issue de la fusion, GPCV, a continué d'agir à titre de gestionnaire du Fonds. Le gestionnaire a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée au gestionnaire et à Canada Vie, pour les services d'administration. 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 GPCV 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 (« Fonds sous-jacents ») et des fonds négociés en bourse (« FNB »), le cas échéant, à la juste valeur par le biais du résultat net. 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.

REVENU FIXE COUNSEL

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, le gestionnaire 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 du gestionnaire, sont inexacts ou incertains, ou ne reflètent pas tous les renseignements significatifs disponibles, sont évalués à leur juste valeur, laquelle sera déterminée par le gestionnaire 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. Pour de plus amples renseignements à cet égard, notamment sur les modalités de telles dispenses, le cas échéant, se reporter à la rubrique « Dispenses et approbations » du prospectus simplifié du Fonds.

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;

REVENU FIXE COUNSEL

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 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 Fonds peut investir dans des fonds d'investissement gérés par Mackenzie. Le Fonds reçoit un revenu provenant des rabais sur les frais à l'égard des frais de gestion payés indirectement à Mackenzie, ce qui annule les frais de gestion indirectement liés au rendement de ces fonds.

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 la Banque Canadienne Impériale de Commerce et The Bank of New York Mellon. 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.

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

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.

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

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

k) Fusions

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

l) Modifications comptables futures

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

La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son application anticipée est permise. Le gestionnaire 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, le gestionnaire doit exercer des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié selon l'IFRS 9. Le gestionnaire 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, le gestionnaire doit exercer des jugements importants visant à établir si ces fonds sous-jacents possèdent les caractéristiques typiques d'une entité structurée. Ces Fonds sous-jacents respectent la définition d'une entité structurée, car :

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

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

NOTES ANNEXES

5. Impôts sur le résultat

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

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

6. Frais de gestion et frais d'exploitation

Le gestionnaire reçoit des frais de gestion pour la prise de dispositions relatives à 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 porteurs de titres. 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.

Des frais d'administration annuels à taux fixe (les « frais d'administration ») sont facturés à chaque série du Fonds, le cas échéant, et, en retour, le gestionnaire 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 des charges du comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds Counsel, les coûts engagés pour respecter l'exigence réglementaire en matière de production de l'Aperçu du Fonds, les frais payés aux fournisseurs de services externes afférents aux recouvrements ou aux remboursements d'impôt ou à la préparation de déclarations de revenus à l'étranger pour le compte du Fonds, et tous les nouveaux frais associés aux services externes qui n'étaient pas généralement facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement après la date de dépôt du plus récent prospectus simplifié du Fonds.

Le gestionnaire 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. Le gestionnaire 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.

Le gestionnaire 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; il peut aussi, le cas échéant, avoir recours à des instruments dérivés à titre de couverture de certains risques. Pour faciliter la gestion des risques, le gestionnaire 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.

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

b) Risque de liquidité (suite)

Le cas échéant, d'autres fonds d'investissement gérés par GPCV (les « principaux Fonds ») peuvent investir dans les titres de série O offerts par le Fonds en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Les titres de la série Patrimoine privé peuvent également être émis en vertu d'une dispense de prospectus en faveur des investisseurs du programme Patrimoine privé offert par IPC Valeurs mobilières, société affiliée à GPCV. À l'occasion, ces placements peuvent être rééquilibrés en réduisant leur pondération au sein du Fonds ou en les éliminant entièrement. Dans les deux cas, selon la taille du placement d'un grand investisseur, une telle mesure pourrait entraîner un rachat important du Fonds. Pour satisfaire à un tel rachat, le Fonds pourrait devoir vendre des placements du portefeuille. Par conséquent, il est possible que le Fonds vende un placement donné avant qu'il n'ait atteint le cours souhaité par le gestionnaire, ce qui pourrait affecter les rendements du Fonds. De plus, le Fonds pourrait réaliser des gains en capital sur ses placements plus rapidement que prévu, ce qui pourrait entraîner la distribution de gains en capital aux investisseurs du Fonds (et pourrait donc donner lieu à un impôt payable par l'investisseur) qui n'aurait peut-être pas eu lieu ou qui aurait peut-être eu lieu à une date ultérieure. En ce qui concerne les montants détenus et les changements en lien avec la série O et/ou la série Patrimoine privé au cours de la période, veuillez consulter les montants présentés dans les états de la situation financière et les états de l'évolution de la situation financière.

Pour agir en conformité avec 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 qui peuvent être rapidement vendus).

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.

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

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.

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
CLP	Peso chilien	KOR	Won sud-coréen	SEK	Couronne suédoise
CNY	Yuan chinois	MXN	Peso mexicain	SGD	Dollar de Singapour
COP	Peso colombien	MYR	Ringgit malaisien	THB	Baht thaïlandais
CZK	Couronne tchèque	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		

REVENU FIXE COUNSEL

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

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion ⁶ (%)	Frais d'administration ⁶ (%)
Série A ¹	31 mai 2001	500	1,10	0,20
Série F ²	13 février 2006	500	0,60	0,15
Série I ^{2,3}	1 ^{er} mars 2006	500	–	0,15
Série O ⁴	23 mars 2004	–	–	–
Série Patrimoine privé ⁵	5 novembre 2013	–	–	0,15

- Les titres de la série A sont assujettis à des frais d'acquisition ou de rachat; ces frais sont fondés sur le mode de souscription choisi. Les titres achetés en vertu du mode de souscription avec frais d'acquisition peuvent être assujettis à des frais négociés allant jusqu'à 5 % au moment de la souscription initiale. Les titres achetés antérieurement en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent être assujettis à des frais de rachat allant jusqu'à 3,5 % (selon la date de souscription initiale); les nouveaux titres ne sont pas offerts en vertu de ce mode, mais ils peuvent seulement être acquis au moyen d'échanges à partir d'autres Fonds Counsel.
- Des frais de consultation négociables ou des frais établis en fonction de l'actif (plus les taxes de vente) sont à payer par les investisseurs à leur(s) courtier(s) relativement aux titres de cette série détenus. Les frais peuvent être perçus par le gestionnaire dans le compte de l'investisseur au moyen du rachat de titres et remis au courtier à la demande de l'investisseur. Le courtier peut également percevoir les frais directement auprès de l'investisseur.
- Les frais de gestion attribuables à cette série correspondent à ceux de la série F, mais sont payables par l'investisseur directement au gestionnaire plutôt que par le Fonds, généralement au moyen du rachat mensuel de titres.
- Il n'y a pas de frais de gestion ou de frais d'administration pour cette série, parce que les titres de cette série sont conçus pour faciliter les placements dans des fonds de fonds, où la duplication des frais de gestion est interdite.
- Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.
- Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais de gestion (directement ou indirectement) ou aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer. Les investisseurs particuliers peuvent être admissibles à une remise sur les frais de gestion sous réserve de certaines exigences, comme le décrit le prospectus simplifié du Fonds.

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 \$
100 826	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

c) Prêt de titres

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Valeur des titres prêtés	34 937	100,0	30 184	100,0
Valeur des biens reçus en garantie	36 737	89,1	31 711	98,8
Revenus de prêts de titres bruts	46	100,0	86	100,0
Impôt retenu à la source	(5)	(10,9)	(1)	(1,2)
Paiements à l'agent de prêt de titres	(7)	(15,2)	(15)	(17,4)
Revenu tiré du prêt de titres	34	73,9	70	81,4

d) Commissions

	(\$)
31 mars 2025	–
31 mars 2024	1

REVENU FIXE COUNSEL

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

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds vise un niveau de revenu élevé en investissant dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire, principalement des obligations canadiennes de gouvernements et de sociétés de grande qualité, des titres convertibles, des fiducies de revenu et des titres hypothécaires, ainsi que d'actions ordinaires et privilégiées qui versent des dividendes.

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	112 501	6 324	(29 594)	89 231				
JPY	3 744	–	6 916	10 660				
BRL	5 989	–	–	5 989				
MYR	5 528	–	–	5 528				
KOR	5 469	–	–	5 469				
INR	5 480	(685)	291	5 086				
AUD	4 298	–	–	4 298				
COP	4 109	–	–	4 109				
MXN	3 046	4	982	4 032				
KZT	3 676	343	–	4 019				
ZAR	3 829	–	–	3 829				
NOK	2 427	–	–	2 427				
EUR	3 462	(22)	(1 622)	1 818				
EGP	1 649	10	–	1 659				
CLP	–	–	1 390	1 390				
GHS	689	–	–	689				
NZD	15 484	–	(15 234)	250				
GBP	193	–	(91)	102				
THB	–	34	–	34				
Total	181 573	6 008	(36 962)	150 619				
% de l'actif net	27,3	0,9	(5,6)	22,6				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(7 531)	(1,1)	7 531	1,1

REVENU FIXE COUNSEL

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)

ii. Risque de change (suite)

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	153 946	11 252	(71 406)	93 792				
JPY	7 578	(108)	8 176	15 646				
KOR	9 163	–	215	9 378				
MYR	9 095	–	–	9 095				
AUD	9 055	–	–	9 055				
INR	–	–	9 025	9 025				
BRL	8 368	–	–	8 368				
COP	6 303	–	–	6 303				
EUR	7 044	65	(2 102)	5 007				
MXN	4 817	–	–	4 817				
HUF	4 532	–	–	4 532				
IDR	4 455	–	–	4 455				
THB	–	30	4 218	4 248				
NOK	2 895	–	–	2 895				
KZT	1 945	–	–	1 945				
CLP	–	–	1 618	1 618				
GHS	744	38	–	782				
GBP	180	–	–	180				
Total	230 120	11 277	(50 256)	191 141				
% de l'actif net	30,7	1,5	(6,7)	25,5				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(9 557)	(1,3)	9 557	1,3

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

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	32 340	(5 198)				
1 an à 5 ans	188 503	–				
5 ans à 10 ans	231 764	–				
Plus de 10 ans	188 304	3 810				
Total	640 911	(1 388)				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(45 090)	(6,8)	45 090	6,8

REVENU FIXE COUNSEL

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 (suite)

31 mars 2024	Obligations (\$)	Instruments dérivés (\$)	Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
			(\$)	(%)	(\$)	(%)
Moins de 1 an	51 262	(29 170)				
1 an à 5 ans	228 740	–				
5 ans à 10 ans	230 048	–				
Plus de 10 ans	191 470	6 771				
Total	701 520	(22 399)				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(47 167)	(6,3)	47 167	6,3

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 16,2 % de l'actif net du Fonds (15,7 % 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	20,4	12,4
AA	18,1	17,1
A	13,2	25,2
BBB	22,2	21,8
Inférieure à BBB	13,9	13,5
Sans note	8,7	7,1
Total	96,5	97,1

* 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 indices de défaillance et/ou à des options sur swaps sur indices de défaillance pour obtenir une protection contre le risque de crédit en cas de défaillance d'une société. La valeur notionnelle de tels contrats est présentée dans le tableau des instruments dérivés, qui indique si les contrats offrent une protection contre les pertes sur les défaillances liées aux instruments à rendement élevé ou une exposition à ces pertes.

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	–	640 911	–	640 911	–	701 520	–	701 520
Actions	1 081	–	–	1 081	801	–	–	801
Options	–	–	–	–	–	14	–	14
Actifs dérivés	–	431	–	431	68	186	–	254
Passifs dérivés	(180)	(743)	–	(923)	(25)	(2 115)	–	(2 140)
Placements à court terme	–	8 911	–	8 911	–	27 293	–	27 293
Total	901	649 510	–	650 411	844	726 898	–	727 742

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

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

REVENU FIXE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

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

g) Placements détenus par les autres fonds gérés par le gestionnaire

Les placements détenus par les autres fonds gérés par le gestionnaire, investis dans la série O du Fonds, le cas échéant (comme il est décrit à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* de la note 10), s'établissaient comme suit :

	31 mars 2025	31 mars 2024
	(\$)	(\$)
Gestionnaire	–	–
Autres fonds gérés par le gestionnaire	573 147	666 659

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	410	(161)	–	249
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(761)	161	1 870	1 270
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(351)	–	1 870	1 519

	31 mars 2024			
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	254	(144)	–	110
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(2 140)	144	4 250	2 254
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(1 886)	–	4 250	2 364

i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

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