

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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 Obligations nord-américaines à rendement élevé 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 Obligations nord-américaines à rendement élevé 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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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	108 602	73 579
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 458	5 269
Intérêts courus à recevoir	1 782	1 355
Sommes à recevoir pour placements vendus	144	932
Sommes à recevoir pour titres émis	–	49
Marge sur instruments dérivés	220	81
Actifs dérivés	106	85
Total de l'actif	118 312	81 350
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	1 999	1 456
Sommes à payer pour titres rachetés	–	183
Passifs dérivés	2	188
Total du passif	2 001	1 827
Actif net attribuable aux porteurs de titres	116 311	79 523

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série O	9,87	9,25	116 310	79 522
Série Patrimoine privé	10,49	9,73	1	1
			116 311	79 523

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Dividendes	46	32
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	6 342	5 323
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	1 783	(981)
Profit (perte) net(te) latent(e)	4 684	4 141
Revenu tiré du prêt de titres	4	2
Total des revenus (pertes)	12 859	8 517
Charges (note 6)		
Intérêts débiteurs	1	3
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	4	3
Frais du comité d'examen indépendant	–	–
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	5	6
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	5	6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	12 854	8 511
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	9	5
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	12 845	8 506

	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 O	1,27	0,94	12 845	8 507
Série Patrimoine privé	1,35	(1,99)	–	(1)
			12 845	8 506

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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 0		Série Patrimoine privé	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES						
À l'ouverture	79 523	87 004	79 522	87 003	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	12 845	8 506	12 845	8 507	–	(1)
Distributions versées aux porteurs de titres :						
Revenu de placement	(6 755)	(5 119)	(6 755)	(5 119)	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(6 755)	(5 119)	(6 755)	(5 119)	–	–
Opérations sur les titres :						
Produit de l'émission de titres	43 190	10 438	43 190	10 437	–	1
Réinvestissement des distributions	6 755	5 119	6 755	5 119	–	–
Palements au rachat de titres	(19 247)	(26 425)	(19 247)	(26 425)	–	–
Total des opérations sur les titres	30 698	(10 868)	30 698	(10 869)	–	1
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	36 788	(7 481)	36 788	(7 481)	–	–
À la clôture	116 311	79 523	116 310	79 522	1	1
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :						
Titres en circulation, à l'ouverture			Titres		Titres	
Émis			8 595	9 821	–	–
Réinvestissement des distributions			4 490	1 152	–	–
Rachetés			701	577	–	–
			(1 996)	(2 955)	–	–
Titres en circulation, à la clôture			11 790	8 595	–	–

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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	12 845	8 506
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(1 272)	1 274
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(4 684)	(4 141)
Achat de placements	(67 414)	(35 659)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	39 456	49 047
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	(566)	(118)
Augmentation (diminution) des sommes à payer et autres passifs	—	(145)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(21 635)	18 764
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	43 239	10 389
Paievements au rachat de titres	(19 430)	(26 464)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	—	—
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	23 809	(16 075)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 174	2 689
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	5 269	2 566
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	15	14
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	7 458	5 269
Trésorerie	7 458	5 269
Équivalents de trésorerie	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	7 458	5 269
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	46	32
Impôts étrangers payés	9	5
Intérêts reçus	5 915	5 286
Intérêts versés	1	3

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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	60 000 USD	82	87
1261229 BC Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-09-2030	Canada	Prêts à terme	125 000 USD	174	173
1261229 B.C. Ltd. 10,00 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	286	286
AAdvantage Loyalty IP Ltd., prêt à terme de premier rang, taux variable 10-03-2028	Royaume-Uni	Prêts à terme	293 966 USD	399	418
Acrisure LLC 8,50 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	315 000 USD	439	472
Acrisure LLC 7,50 % 06-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	246	263
Adient Global Holdings Ltd. 8,25 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	449	428
Adient Global Holdings Ltd. 7,50 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	101	94
AerCap Ireland Capital DAC, taux variable 10-03-2055	Irlande	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	205	221
Ahead DB Holdings LLC 6,63 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	164	197
Alliant Holdings Intermediate LLC 5,88 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	389	423
Alliant Holdings Intermediate LLC 7,00 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	330 000 USD	455	477
Alliant Holdings Intermediate LLC 7,38 % 01-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	81	87
Allied Universal Holdco LLC 6,00 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	248	265
Allied Universal Holdco LLC 7,88 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	257	277
Allison Transmission Inc. 3,75 % 30-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	92	96
Ally Financial Inc. 8,00 % 01-11-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	167	160
Altice France 5,50 % 15-01-2028 144A	France	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	508	463
Altice International SARL 5,00 % 15-01-2028 144A	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	245	220
American Airlines Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-05-2029	États-Unis	Prêts à terme	79 200 USD	108	112
American Builders & Contractors Supply Co. Inc. 4,00 % 15-01-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	220	241
Anywhere Real Estate Group LLC 7,00 % 15-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	109 400 USD	130	139
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 13-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	130 000 USD	187	187
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. 4,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	215	249
Aramark Intermediate Holdco Corp. 5,00 % 01-02-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	147	162
ArcelorMittal SA 7,00 % 15-10-2039	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	331	345
Arcosa Inc. 6,88 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	96	102
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC 3,00 % 01-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 EUR	133	157
Ardagh Packaging Finance PLC 5,25 % 15-08-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	198	132
Aretex Escrow Issuer 2 Inc. 10,00 % 15-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	77	85
Aris Water Holdings LLC 7,25 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	331	335
Ascend Learning LLC, prêt à terme de second rang, taux variable 18-11-2029	États-Unis	Prêts à terme	54 073 USD	68	78
ATI Inc. 5,88 % 01-12-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	170	186
ATI Inc. 4,88 % 01-10-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	61	69
ATI Inc. 7,25 % 15-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	426	452
ATI Inc. 5,13 % 01-10-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	46	47
Avient Corp. 7,13 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	162	176
Avient Corp. 6,25 % 01-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	298	307
Axalta Coating Systems LLC 3,38 % 15-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	220	250
Axon Enterprise Inc. 6,13 % 15-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	215	218
Axon Enterprise Inc. 6,25 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	165	167
Banjay Entertainment SASU 8,13 % 01-05-2029 144A	France	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	450	484
Bausch + Lomb Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-05-2027	Canada	Prêts à terme	138 362 USD	186	199
Bausch +d Lomb Escrow Corp. 8,38 % 01-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	290	305
Bausch Health Cos. Inc. 6,13 % 01-02-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	242	277
BCPE Ulysses Intermediate Inc. 7,75 % 01-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	109	116
Beacon Roofing Supply Inc. 4,13 % 15-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	286	341
Benteler International AG 10,50 % 15-05-2028 144A	Autriche	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	292	319
Big River Steel LLC 6,63 % 31-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	122 000 USD	161	176
Boise Cascade Co. 4,88 % 01-07-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	655 000 USD	866	891
Bombardier Inc. 7,88 % 15-04-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	59 000 USD	81	85
Bombardier Inc. 7,50 % 01-02-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	15 000 USD	20	22
Bombardier Inc. 8,75 % 15-11-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	145	159
Bombardier Inc. 7,25 % 01-07-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	68	72
Bombardier Inc. 7,00 % 01-06-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	340 000 USD	478	488
Borr IHC Ltd. 10,00 % 15-11-2028	Mexique	Sociétés – Non convertibles	250 244 USD	352	342
Boyd Gaming Corp. 4,75 % 15-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	401	430
Builders FirstSource Inc. 6,38 % 15-06-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	82	87
Builders FirstSource Inc. 6,38 % 01-03-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	101	107
Caesars Entertainment Inc. 4,63 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	365 000 USD	432	483

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)					
Caesars Entertainment Inc. 7,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	336	357
Caesars Entertainment Inc. 6,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	25 000 USD	34	36
Caesars Entertainment Inc. 6,00 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	327	323
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	120 000 USD	146	165
Camelot Return Merger Sub Inc. 8,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	189	177
Carnival Corp. 5,75 % 01-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	357	403
Carnival Corp. 7,00 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	66	75
Carnival Corp. 5,75 % 15-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	199	200
Carnival Corp. 6,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	158	156
Carvana Co. 12,00 % 01-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	128 913 USD	183	191
Carvana Co. 9,00 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	169	168
CCO Holdings LLC 5,38 % 01-06-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	91	90
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	765 000 USD	942	1 021
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	875 000 USD	1 014	1 117
CDI Escrow Issuer Inc. 5,75 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	194	218
CDW LLC 3,25 % 15-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	198	216
Celanese US Holdings LLC 6,38 % 15-07-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	477	479
Centene Corp. 3,00 % 15-10-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	121	120
Cerdia Finanz GmbH 9,38 % 03-10-2031 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	282	296
Chart Industries Inc. 7,50 % 01-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	205	224
Chart Industries Inc. 9,50 % 01-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	76	84
The Chefs' Warehouse Inc. 2,38 % 15-12-2028, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	112 000 USD	176	222
Chesapeake Energy Corp. 6,75 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	365 000 USD	502	532
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	215 000 USD	297	318
Chord Energy Corp. 6,75 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	275 000 USD	399	394
Cinemark USA Inc., 5,25 %, 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	169	196
Civitas Resources Inc. 8,38 % 01-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	119	134
Civitas Resources Inc. 8,75 % 01-07-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	269	281
Clarios Global LP 6,75 % 15-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	40	44
Clarios Global LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 14-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	114 562 USD	164	163
Clean Harbors Inc. 6,38 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	322	334
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,75 % 15-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	215	217
Clear Channel Outdoor Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	120 938 USD	164	173
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,88 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	287	297
Cleveland-Cliffs Inc. 7,00 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	190	193
Cleveland-Cliffs Inc. 7,38 % 01-05-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	225	228
Cloud Software Group Inc. 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	271	301
Clydesdale Acquisition Holdings Inc. 6,75 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	343	347
CNO Financial Group Inc. 5,25 % 30-05-2029, rachetables 2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	129	137
Commercial Metals Co. 4,38 % 15-03-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	165	189
CommScope Inc. 7,13 % 01-07-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	405 000 USD	492	519
Community Health Systems Inc. 5,63 % 15-03-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	205	220
Community Health Systems Inc. 6,88 % 01-04-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	109	91
Community Health Systems Inc. 5,25 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	570 000 USD	664	672
Community Health Systems Inc. 10,88 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	296	297
Concentra Escrow Issuer Corp. 6,88 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	242	249
Condor Merger Sub Inc. 7,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	530 000 USD	684	676
Connect Finco SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-09-2029	États-Unis	Prêts à terme	208 497 USD	265	265
Connect Finco SARL 9,00 % 15-09-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	410 000 USD	551	538
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
Coty Inc. 4,75 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	182	201
Coty Inc. 6,63 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	125	140
CP Atlas Buyer Inc., prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 27-12-2027	États-Unis	Prêts à terme	172 590 USD	220	231
CP Atlas Buyer Inc. 7,00 % 01-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	93	80
Credit Acceptance Corp. 9,25 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	139	152
Crocs Inc. 4,25 % 15-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	204	228
CSC Holdings LLC 5,38 % 01-02-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	415 000 USD	519	516
CSC Holdings LLC 11,75 % 31-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	525	533
CVS Health Corp., taux variable 10-12-2054	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	141	144
CVS Health Corp., taux variable 10-03-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	236	240

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)					
DaVita Inc. 4,63 % 01-06-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	206	212
DaVita Inc. 6,88 % 01-09-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	530	558
DexKo Global Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	129 668 USD	173	174
DIRECTV Financing LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 02-08-2029	États-Unis	Prêts à terme	232 184 USD	317	330
DIRECTV Financing LLC 8,88 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	90	89
DIRECTV Financing LLC 10,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	248	234
DIRECTV Holdings LLC 5,88 % 15-08-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	103	118
Dornoch Debt Merger Sub Inc. 6,63 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	246	235
EchoStar Corp. 10,75 % 30-11-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	301	302
Efesto Bidco SPA et Efesto US LLC 7,50 % 15-02-2032 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	295 000 USD	429	416
EMRLD Borrower LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	164 175 USD	223	234
Encino Acquisition Partners Holdings LLC 8,50 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	445 000 USD	593	651
Encino Acquisition Partners Holdings LLC 8,75 % 01-05-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	233	237
Encore Capital Group Inc. 9,25 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	285	304
Encore Capital Group Inc. 8,50 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	303	319
Endo Finance Holdings Inc. 8,50 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	111	120
Endo Finance Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2031	États-Unis	Prêts à terme	261 685 USD	355	374
Energizer Holdings Inc. 4,38 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	246	254
Energizer Holdings Inc. 3,50 % 30-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 EUR	177	181
Energy Transfer Partners LP, taux variable 15-02-2166, perpétuelles, rachetables 2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	322	364
EquipmentShare.com Inc. 9,00 % 15-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	196	208
EquipmentShare.com Inc. 8,63 % 15-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	137	149
Fertitta Entertainment Inc. 6,75 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	460 000 USD	582	575
Fertitta Entertainment LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	153 382 USD	207	218
Filtration Group Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	197 731 USD	271	284
FirstCash Inc. 6,88 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	495 000 USD	677	722
Fortescue Metals Group Ltd. 6,13 % 15-04-2032 144A	Australie	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	243	270
Fortress Intermediate 3 Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 09-05-2031	États-Unis	Prêts à terme	104 475 USD	144	150
Fortress Intermediate 3 Inc. 7,50 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	279	291
Foundation Building Materials 6,00 % 01-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	234	229
Foundation Building Materials Inc., prêt à terme B2 de premier rang, taux variable 29-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	158 797 USD	215	209
Freedom Mortgage Corp. 12,25 % 01-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	280	277
Freedom Mortgage Holdings LLC 8,38 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	467	455
Frontier Communications Corp. 5,88 % 15-10-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	137	158
Frontier Communications Holdings LLC 8,75 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	164	182
Gartner Inc. 3,75 % 01-10-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	304	332
The Gates Corp. 6,88 % 01-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	27	29
GFL Environmental Inc. 4,75 % 15-06-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	295	339
GFL Environmental Inc. 6,75 % 15-01-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	61	67
GGAM Finance Ltd. 8,00 % 15-02-2027 144A	Irlande	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	68	74
GGAM Finance Ltd. 6,88 % 15-04-2029 144A	Irlande	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	83	88
GPC Merger Sub Inc. 7,13 % 15-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	407	422
Graphic Packaging International LLC 2,63 % 01-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 EUR	135	154
Gray Television Inc. 5,38 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	67	48
Great Canadian Gaming Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-11-2029	Canada	Prêts à terme	119 369 USD	172	170
Great Canadian Gaming Corp. 8,75 % 15-11-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	461	471
Grifols Escrow Issuer SA 3,88 % 15-10-2028	Espagne	Sociétés – Non convertibles	455 000 EUR	575	652
GTCR W-2 Merger Sub LLC 7,50 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	270	300
Guidewire Software Inc. 1,25 % 01-11-2029, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	176 000 USD	247	264
Hanesbrands Inc. 9,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	312	343
Harbour Energy PLC 5,50 % 15-10-2026 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	327	346
Herc Holdings Inc. 5,50 % 15-07-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	300	336
Herc Holdings Inc. 6,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	116	123
Herens Holdco SARL 4,75 % 15-05-2028	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	243	259
Herens US Holdco Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 30-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	59 254 USD	76	79

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)					
Hess Midstream Operations LP 5,88 % 01-03-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	182	181
Hess Midstream Operations LP 6,50 % 01-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	103	110
Hess Midstream Operations LP 5,50 % 15-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	450 000 USD	612	633
Hess Midstream Partners LP 5,13 % 15-06-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	98	106
Hexion Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 15-03-2030	États-Unis	Prêts à terme	180 000 USD	220	248
HUB International Ltée 7,25 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	351	370
Hudbay Minerals Inc. 6,13 % 01-04-2029 144A	Pérou	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	194	229
Idera Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 02-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	119 100 USD	162	159
IHO Verwaltungs GmbH 7,75 % 15-11-2030 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	275 000 USD	378	390
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	190 000 USD	237	260
Insulet Corp. 6,50 % 01-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	100	102
Intelligent Packaging Ltd. Finco Inc. 6,00 % 15-09-2028 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	390 000 USD	514	547
IRB Holding Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-12-2027	États-Unis	Prêts à terme	138 200 USD	185	198
Iron Mountain Inc. 6,25 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	405 000 USD	570	578
Jane Street Group LLC 6,13 % 01-11-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	465 000 USD	650	659
Jefferson Capital Holdings LLC 9,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	313	344
Jones DesLauriers Insurance Management Inc. 8,50 % 15-03-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	99	106
Jones DesLauriers Insurance Management Inc. 10,50 % 15-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	401	416
Kedron SPA 6,50 % 01-09-2029 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	530 000 USD	668	724
Kinetik Holdings LP 5,88 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	575 000 USD	783	817
Klöckner Pentaplast of America Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 04-02-2026	États-Unis	Prêts à terme	105 980 USD	133	139
Kodiak Gas Services LLC 7,25 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	380 000 USD	554	557
Kraken Oil & Gas Partners LLC 7,63 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	338	344
L Brands Inc. 6,875 % 01-11-2035	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	415 000 USD	576	605
Ladder Capital Finance Holdings LLLP 4,25 % 01-02-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	223	245
LBM Acquisition LLC 6,25 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	177	172
LBM Acquisition LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 06-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	69 297 USD	93	92
Level 3 Financing Inc. 10,50 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	161 000 USD	217	251
Level 3 Financing Inc. 10,00 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	93 100 USD	131	134
Levi Strauss & Co. 3,50 % 01-03-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	212	228
LGI Homes Inc. 8,75 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	269	293
Light and Wonder International Inc. 7,50 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	40	44
Live Nation Entertainment Inc. 6,50 % 15-05-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	149	153
Live Nation Entertainment Inc. 3,13 % 15-01-2029, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	85 000 USD	126	168
Macquarie AirFinance Holdings Ltd. 6,40 % 26-03-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	27	30
Macquarie AirFinance Holdings Ltd. 6,50 % 26-03-2031 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	41	45
Madison IAQ LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 21-06-2028	États-Unis	Prêts à terme	48 858 USD	64	70
Madison IAQ LLC 4,13 % 30-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	125	143
Madison IAQ LLC 5,88 % 30-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	195	245
The Manitowoc Co. Inc. 9,25 % 01-10-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	183	192
Matador Resources Co. 6,50 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	321	336
Matador Resources Co. 6,25 % 15-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	540 000 USD	739	759
Mauser Packaging Solutions 7,88 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	221	226
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9,25 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	184	197
Mav Acquisition Corp. 5,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	116	133
Mav Acquisition Corp. 8,00 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	237	271
McGraw-Hill Education Inc. 7,38 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	277	291
Medline Borrower LP, prêt à terme de premier rang, taux variable 23-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	76 458 USD	103	110
Mercer International Inc. 12,88 % 01-10-2028 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	118	129
Mercer International Inc., taux variable 01-02-2029	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	182	179
Metal Services Holdco LLC 6,25 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	193	208
Minerva Merger Sub Inc. 6,50 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	401	417
MITER Brands Acquisition Holdco Inc. 6,75 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	315 000 USD	434	447
MIWD Holdco II LLC 5,50 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	285	291
Mozart Debt Merger Sub Inc. 3,88 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	191	221
Mozart Debt Merger Sub Inc. 5,25 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	175	193
MPT Operating Partnership LP 8,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	465 000 USD	673	682
Mr. Cooper Group Inc. 5,75 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	470 000 USD	602	676
Nabors Industries Inc. 7,38 % 15-05-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	260 000 USD	356	369
Nabors Industries Inc. 1,75 % 15-06-2029	États-Unis	Sociétés – Convertibles	75 000 USD	105	73
Nabors Industries Inc. 8,88 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	360 000 USD	488	449
Nationstar Mortgage Holdings Inc. 7,13 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	193	216

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)					
NCL Corp. Ltd. 8,13 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	95	106
NCL Corp. Ltd. 7,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	127	150
NCL Corp. Ltd. 6,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	201	199
New Red Finance Inc. 4,00 % 15-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	490 000 USD	602	636
News Corp. 3,88 % 15-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	310	340
News Corp. 5,13 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	76	82
Nexstar Broadcasting Inc. 4,75 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	117	128
Nouryon USA LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 03-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	64 190 USD	87	92
Nouryon USA LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	167 265 USD	220	240
Novelis Inc. 4,75 % 30-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	390	409
Novelis Inc. 6,88 % 30-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	238	241
NRG Energy Inc. 6,25 % 01-11-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	261	269
Olympus Water US Holding Corp. 9,75 % 15-11-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	294	298
ON Semiconductor Corp. 3,88 % 01-09-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	81	88
OneMain Finance Corp. 7,50 % 15-05-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	199	211
OneMain Finance Corp. 7,13 % 15-11-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	171	181
OneMain Holdings Inc. 5,38 % 15-11-2029, rachetables 2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	340 000 USD	424	466
OneSky Flight LLC 8,88 % 15-12-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	195	198
Opal Bidco SAS 6,50 % 31-03-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	505 000 USD	727	726
Outfront Media Capital LLC 5,00 % 15-08-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	78	92
Outfront Media Capital LLC 4,63 % 15-03-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000 USD	391	382
Pactiv Evergreen Group 4,38 % 15-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	106	132
Panther BF Aggregator 2 LP 8,50 % 15-05-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	158	166
PENN Entertainment Inc. 4,13 % 01-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	22	26
Penn National Gaming Inc. 5,63 % 15-01-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	191	206
PetSmart Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-01-2028	États-Unis	Prêts à terme	199 351 USD	266	283
PetSmart Inc. 7,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	334	329
PG&E Corp. 5,25 % 01-07-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	218	235
PG&E Corp. 7,38 % 15-03-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	142	149
PHH Escrow Issuer LLC 9,88 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	490 000 USD	672	681
Picard Midco Inc. 6,50 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	224	265
Pinewood Finco PLC 6,00 % 27-03-2030	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	100 000 GBP	173	183
Pinewood Finco PLC 6,00 % 27-03-2030 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	120 000 GBP	205	220
PMHC II Inc. 9,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	384	361
Post Holdings Inc. 2,50 % 15-08-2027, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	137 000 USD	230	235
PRA Group Inc. 8,88 % 31-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	440 000 USD	610	662
Precision Drilling Corp. 7,13 % 15-01-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	64 000 USD	82	92
Precision Drilling Corp. 6,88 % 15-01-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	124	133
Prime Security Services Borrower LLC 6,25 % 15-01-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	430	467
Quikrete Holdings Inc. 6,38 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	211	210
Quikrete Holdings Inc. 6,75 % 01-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	109	108
Rain Carbon Inc. 12,25 % 01-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	301	322
Realogy Group LLC 0,25 % 15-06-2026, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	133 000 USD	130	179
RHP Hotel Properties LP 7,25 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	63	66
RHP Hotel Properties LP 6,50 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	449	467
Ritchie Bros. Auctioneers Inc. 7,75 % 15-03-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	306	331
Rockcliff Energy II LLC 5,50 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	253	271
Rocket Software Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	118 800 USD	162	171
Rocket Software Inc. 6,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	166	190
Royal Caribbean Cruises Ltd. 4,25 % 01-07-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	42	50
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,50 % 31-08-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	147	173
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,63 % 30-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	265	276
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,25 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	40	44
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	340 000 USD	471	489
R.R. Donnelley & Sons Co. 9,50 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	415 000 USD	572	592
Scientific Games Corp. 7,25 % 15-11-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	345	373
Scientific Games Holdings LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	69 474 USD	93	99
Scientific Games Holdings LP 6,63 % 01-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	345	366
SCIH Salt Holdings Inc. 4,88 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	270	295
SCIH Salt Holdings Inc. 6,63 % 01-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	194	231
Seadrill Finance Ltd. 8,38 % 01-08-2030 144A	Bermudes	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	265	289
Seagate HDD Cayman 3,50 % 01-06-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	110 000 USD	175	189

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)					
Seagate HDD Cayman 3,13 % 15-07-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	59	71
Sensata Technologies Inc. 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	144	157
Shake Shack Inc. 0 % 01-03-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	145 000 USD	155	192
Shift4 Payments LLC 4,63 % 01-11-2026 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	220	248
Sinclair Television Group Inc. 8,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	490 000 USD	708	696
Sirius XM Radio Inc. 4,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	180	201
Sirius XM Radio Inc. 3,88 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	340 000 USD	403	419
Sitio Royalties Operating Partnership LP 7,88 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	330 000 USD	463	488
Six Flags Entertainment Corp. 7,25 % 15-05-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	231	245
Six Flags Entertainment Corp. 6,63 % 01-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	195	203
SM Energy Co. 6,75 % 15-09-2026, rachetables	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	265	288
SM Energy Co. 7,00 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	281	289
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8,88 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	200	217
Snap Inc. 6,88 % 01-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	505 000 USD	723	725
Specialty Building Products Holdings LLC 7,75 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	225	213
Spirit Aerosystems Holdings Inc. 4,60 % 15-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	162	173
Spirit AeroSystems Holdings Inc. 9,38 % 30-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	72	77
Spirit AeroSystems Holdings Inc. 9,75 % 15-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	360 000 USD	531	571
Standard Industries Inc. 4,38 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	277	312
Standard Industries Inc. 6,50 % 30-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	435 000 USD	613	626
Station Casinos LLC 4,63 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	224	247
Station Casinos LLC 6,63 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	75	78
Sunoco LP 6,25 % 01-07-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	344	346
Taylor Morrison Communities Inc. 5,88 % 15-06-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	78	86
Taylor Morrison Communities Inc. 5,75 % 15-01-2028, rachetables 2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	125	136
Taylor Morrison Holdings Inc. 5,13 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	365 000 USD	484	506
Tenet Healthcare Corp. 5,13 % 01-11-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	267	291
Tenet Healthcare Corp. 4,25 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	162	176
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	430 000 USD	568	617
Terex Corp. 6,25 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	405 000 USD	561	565
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,38 % 09-05-2030	Israël	Sociétés – Non convertibles	100 000 EUR	127	155
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3,15 % 01-10-2026	Israël	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	216	258
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5,13 % 09-05-2029	Israël	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	324	379
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8,13 % 15-09-2031	Israël	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	295	321
TIBCO Software Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-2029	États-Unis	Prêts à terme	98 675 USD	121	141
TK Elevator US Newco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-04-2030	États-Unis	Prêts à terme	148 621 USD	200	213
T-Mobile USA Inc. 2,88 % 15-02-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	99	103
TopBuild Corp. 4,13 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	93	96
TransDigm Inc. 6,88 % 15-12-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	174	191
TransDigm Inc. 7,13 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	41	44
TransDigm Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 05-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	69 650 USD	94	100
TransDigm Inc. 6,63 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	148	160
TransDigm Inc. 6,00 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	263	276
Transocean Aquila Ltd. 8,00 % 30-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	81 538 USD	113	119
Transocean Inc. 8,75 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	48 000 USD	64	72
Transocean Inc. 6,80 % 15-03-2038	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	265 000 USD	304	291
Transocean Poseidon Ltd. 6,88 % 01-02-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	112 875 USD	151	162
Transocean Titan Financing Ltd. 8,38 % 01-02-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 952 USD	117	126
Treasure Holdco Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 10-10-2031	États-Unis	Prêts à terme	174 563 USD	238	251
TTM Technologies Inc. 4,00 % 01-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	478	512
UKG Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	146 595 USD	195	211
UKG Inc. 6,88 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	242	263
United Airlines Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-02-2031	États-Unis	Prêts à terme	95 542 USD	128	137
United Rentals (North America) Inc. 6,13 % 15-03-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	285 000 USD	401	410
United States Steel Corp. 6,65 % 01-06-2037	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	98	100
US Foods Inc. 7,25 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	330	344
US Foods Inc. 5,75 % 15-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	182	190
Venture Global Calcasieu Pass LLC 6,25 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	40	44
Venture Global LNG Inc. 8,13 % 01-06-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	108	117
Venture Global LNG Inc. 9,50 % 01-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	199	223
Venture Global LNG Inc. 3,88 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	66	73
Venture Global LNG Inc. 8,38 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	270	290
Venture Global LNG Inc. 9,88 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	353	380

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)					
Venture Global LNG Inc., taux variable 30-03-2173, perpétuelles 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	256	259
Verde Purchaser LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-11-2030	États-Unis	Prêts à terme	63 055 USD	89	90
Verde Purchaser LLC 10,50 % 30-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	128	130
Vertiv Group Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 02-03-2027	États-Unis	Prêts à terme	186 086 USD	246	267
Vibrantz Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2029	États-Unis	Prêts à terme	168 146 USD	226	214
Viking Cruises Ltd. 7,00 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	299	318
Viking Cruises Ltd. 9,13 % 15-07-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	224	238
Viper Energy Partners LP 5,38 % 01-11-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	134	142
Viper Energy Partners LP 7,38 % 01-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	420 000 USD	609	632
Virgin Media Finance PLC 5,00 % 15-07-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	233	248
Virgin Media Secured Finance PLC 4,50 % 15-08-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	330 000 USD	386	421
VM Consolidated Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 26-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	127 345 USD	173	184
VM Consolidated Inc. 5,50 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	422	423
VodafoneZiggo Group Holding BV 5,00 % 15-01-2032 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	233	250
Waste Pro USA Inc. 7,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	130	130
Watco Cos. LLC 7,13 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	293	311
Wayfair LLC 7,25 % 31-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	265 000 USD	370	366
Wayfair LLC 7,75 % 15-09-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	296	285
Weekley Homes LLC 4,88 % 15-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	222	225
Welltower OP LLC 2,75 % 15-05-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	131 000 USD	185	309
WESCO Distribution Inc. 6,38 % 15-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	47	51
WESCO Distribution Inc. 6,63 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	540 000 USD	764	790
WESCO Distribution Inc. 6,38 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	129	130
White Cap Buyer LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	140 655 USD	187	197
White Cap Parent LLC 6,88 % 15-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	470 000 USD	639	650
W. R. Grace Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 11-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	34 554 USD	47	49
W. R. Grace Holdings LLC 5,63 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	118	124
Wrangler Holdco Corp. 6,63 % 01-04-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	89	95
Wynn Resorts Finance LLC 5,13 % 01-10-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	204	220
Wynn Resorts Finance LLC 7,13 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	480 000 USD	676	713
XHR LP 6,63 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	91	92
Zegona Finance PLC 8,63 % 15-07-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	321	359
Total des obligations				101 953	107 316
ACTIONS					
Apollo Global Management Inc., conv., priv.	États-Unis	Services financiers	1 968	158	207
Chart Industries Inc., conv., priv., série B	États-Unis	Produits industriels	2 238	152	176
GFL Environmental Inc.	Canada	Produits industriels	1 860	82	129
Hewlett Packard Enterprise Co. 7,62 % conv., priv.	États-Unis	Technologie de l'information	1 708	123	117
NextEra Energy Inc. 7,30 % conv., priv.	États-Unis	Services publics	3 105	213	214
Nine Point Energy Holdings Inc., priv.	États-Unis	Énergie	29	38	–
Nine Point Energy Holdings Inc.	États-Unis	Énergie	1 408	25	–
PG&E Corp. 6,00 %, conv., priv., série A	États-Unis	Services publics	2 446	172	157
Viking Holdings Ltd.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	5 000	165	286
Total des actions				1 128	1 286
Coûts de transaction				(1)	–
Total des placements				103 080	108 602
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					104
Trésorerie et équivalents de trésorerie					7 458
Autres éléments d'actif moins le passif					147
Actif net attribuable aux porteurs de titres					116 311

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025	
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	92,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4
Actions	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1
Swaps	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	79,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4
Canada	4,1
Royaume-Uni	2,4
France	1,7
Italie	1,0
Israël	1,0
Allemagne	0,9
Espagne	0,8
Luxembourg	0,7
Autre	0,5
Irlande	0,3
Mexique	0,3
Autriche	0,3
Bermudes	0,3
Australie	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	85,3
Prêts à terme	7,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4
Services publics	0,3
Produits industriels	0,3
Consommation discrétionnaire	0,2
Services financiers	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1
Technologie de l'information	0,1
Autre	0,1

31 MARS 2024	
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Revenu fixe	93,8
<i>Obligations</i>	<i>91,8</i>
<i>Swaps</i>	<i>2,0</i>
Actions	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6
Autre	(1,1)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	81,3
Canada	2,9
Royaume-Uni	1,6
Israël	1,4
Luxembourg	1,1
France	0,9
Allemagne	0,8
Pays-Bas	0,7
Autriche	0,4
Bermudes	0,4
Autres pays	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6
Autres éléments d'actif (de passif)	1,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	85,7
Prêts à terme	8,1
Actions	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6
Autre	(1,1)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

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	1 036 USD	72	–	72	–
Total des contrats de swap				1 036 USD	72	–	72	–

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 change à terme de gré à gré

[illegible]

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

1. Périodes comptables et renseignements généraux

Le Fonds a été constitué en fiducie d'investissement à participation unitaire 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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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;

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

5. Impôts sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiducie d'investissement à participation unitaire 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 bénéfices, y compris le montant net des gains en capital réalisés pour l'année d'imposition, qui ne sont ni payés ni à payer à ses porteurs de 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 de l'impôt minimum de remplacement, 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

Aucuns frais de gestion ni frais d'administration ne sont facturés aux investisseurs du Fonds par Counsel.

Les 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 ») des fonds Counsel, 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 Counsel. Se reporter à la note 10 pour les renseignements sur les séries.

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.

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).

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

c) Risque de change

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

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

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

d) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

e) Autre risque de prix

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

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

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

f) Risque de crédit

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

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

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

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

g) Fonds sous-jacents

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

9. Autres informations

Abréviations

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

Code de la devise	Description	Code de la devise	Description	Code de la devise	Description
AUD	Dollar australien	HUF	Forint hongrois	PLN	Zloty polonais
AED	Dirham des Émirats arabes unis	IDR	Rupiah indonésienne	QAR	Rial du Qatar
BRL	Real brésilien	ILS	Shekel israélien	RON	Leu roumain
CAD	Dollar canadien	INR	Roupie indienne	RUB	Rouble russe
CHF	Franc suisse	JPY	Yen japonais	SAR	Riyal saoudien
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		

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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 (%)	Frais d'administration ³ (%)
Série O ¹	29 octobre 2015	–	–	–
Série Patrimoine privé ²	19 octobre 2020	–	–	0,15

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer.

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 \$	
10 086	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	

c) Prêt de titres

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)		(\$)	
Valeur des titres prêtés	1 903		801	
Valeur des biens reçus en garantie	2 004		840	

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	5	100,0	2	100,0
Impôt retenu à la source	–	–	–	–
	5	100,0	2	100,0
Paielements à l'agent de prêt de titres	(1)	(20,0)	–	–
Revenu tiré du prêt de titres	4	80,0	2	100,0

d) Commissions

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

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

Le Fonds cherche à obtenir un niveau de revenu élevé et un potentiel de croissance du capital à long terme en investissant, directement ou par l'intermédiaire de titres d'autres fonds communs de placement, principalement dans des titres à revenu fixe canadiens et américains, ainsi que dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des actions et des titres assimilables à des actions qui devraient produire un revenu.

Le Fonds n'est pas offert aux investisseurs particuliers et n'est offert qu'aux autres Fonds Counsel.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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

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

31 mars 2025								
Devise	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	106 900	5 970	3 175	116 045				
GBP	403	–	(294)	109				
EUR	1 299	–	(1 372)	(73)				
Total	108 602	5 970	1 509	116 081				
% de l'actif net	93,4	5,1	1,3	99,8				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(5 804)	(5,0)	5 804	5,0

31 mars 2024								
Devise	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	71 964	1 554	6 490	80 008				
EUR	1 444	–	(1 146)	298				
GBP	171	–	–	171				
Total	73 579	1 554	5 344	80 477				
% de l'actif net	92,5	2,0	6,7	101,2				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(4 024)	(5,1)	4 024	5,1

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

Le Fonds applique une stratégie de couverture dynamique en vertu de laquelle il vise une couverture à l'égard des monnaies étrangères en fonction des attentes de Counsel en matière de taux de change futurs à ce moment. Au 31 mars 2025, le Fonds visait une couverture de 0,0 % (0,0 % en 2024) à l'égard du dollar américain.

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	231	–				
1 an à 5 ans	54 548	–				
5 ans à 10 ans	49 819	–				
Plus de 10 ans	2 718	–				
Total	107 316	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(4 166)	(3,6)	4 166	3,6

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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)

	Obligations (\$)	Instruments dérivés (\$)	Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
31 mars 2024			(\$)	(%)	(\$)	(%)
Moins de 1 an	–	–				
1 an à 5 ans	34 435	–				
5 ans à 10 ans	37 512	–				
Plus de 10 ans	1 042	–				
Total	72 989	–				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(2 794)	(3,5)	2 794	3,5

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 1,9 % de l'actif net du Fonds (1,7 % 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
A	0,3	0,2
BBB	5,1	2,6
Inférieure à BBB	83,1	84,7
Sans note	3,8	4,3
Total	92,3	91,8

* 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	–	107 316	–	107 316	–	72 989	–	72 989
Actions	1 286	–	–	1 286	590	–	–	590
Actifs dérivés	–	106	–	106	–	85	–	85
Passifs dérivés	–	(2)	–	(2)	–	(188)	–	(188)
Total	1 286	107 420	–	108 706	590	72 886	–	73 476

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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ 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 le gestionnaire et d'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
	(\$)	(\$)
Autres fonds gérés par le gestionnaire	116 310	79 522

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	106	(1)	–	105
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(2)	1	220	219
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	104	–	220	324

31 mars 2024				
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	85	(15)	–	70
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(188)	15	81	(92)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	(103)	–	81	(22)

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.