

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

RAPPORT DE LA DIRECTION

Responsabilité de la direction en matière d'information financière

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

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

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

Au nom de Gestion de placements Canada Vie limitée,
gestionnaire du Fonds

Signé « Sam Febraro »

Sam Febraro
Chef de la direction
Gestion de placements Canada Vie limitée
Le 4 juin 2025

Signé « Carson Vanderwel »

Carson Vanderwel
Chef des finances
Gestion de placements Canada Vie limitée

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs de titres du Revenu fixe canadien de base Counsel (le « Fonds »),
Opinion

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

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

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

Fondement de l'opinion

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

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

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

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Autres informations

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

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En outre :

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

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

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés
Toronto, Canada
Le 4 juin 2025

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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	281 997	270 146
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 237	21 448
Intérêts courus à recevoir	2 667	2 715
Sommes à recevoir pour placements vendus	–	4 256
Sommes à recevoir pour titres émis	–	296
Marge sur instruments dérivés	268	310
Actifs dérivés	1	14
Total de l'actif	290 170	299 185
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	329	4 452
Sommes à payer pour titres rachetés	–	713
Passifs dérivés	–	5
Total du passif	329	5 170
Actif net attribuable aux porteurs de titres	289 841	294 015

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	2025	2024	2025	2024
Série O	9,11	8,79	289 841	294 015

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

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

	2025	2024
	\$	\$
Revenus		
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	10 767	11 087
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	(1 537)	(6 893)
Profit (perte) net(te) latent(e)	12 032	3 379
Revenu tiré du prêt de titres	16	27
Total des revenus (pertes)	21 278	7 600
Charges (note 6)		
Intérêts débiteurs	–	1
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	3	6
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	4	7
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	4	7
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	21 274	7 593
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	–	–
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	21 274	7 593

	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	0,68	0,22	21 274	7 593

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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)

	Série 0	
	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES		
À l'ouverture	294 015	307 458
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	21 274	7 593
Distributions versées aux porteurs de titres :		
Revenu de placement	(11 557)	(10 555)
Gains en capital	—	—
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(11 557)	(10 555)
Opérations sur les titres :		
Produit de l'émission de titres	57 379	48 613
Réinvestissement des distributions	11 557	10 555
Palements au rachat de titres	(82 827)	(69 649)
Total des opérations sur les titres	(13 891)	(10 481)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(4 174)	(13 443)
À la clôture	289 841	294 015
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :	Titres	
Titres en circulation, à l'ouverture	33 459	34 667
Émis	6 412	5 613
Réinvestissement des distributions	1 293	1 219
Rachetés	(9 350)	(8 040)
Titres en circulation, à la clôture	31 814	33 459

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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	21 274	7 593
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	2 256	6 460
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	(12 032)	(3 379)
Achat de placements	(197 971)	(199 645)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	196 037	231 636
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	90	(523)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	9 654	42 142
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	57 675	48 346
Palements au rachat de titres	(83 540)	(69 094)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	—	—
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(25 865)	(20 748)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(16 211)	21 394
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	21 448	54
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	5 237	21 448
Trésorerie	508	500
Équivalents de trésorerie	4 729	20 948
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	5 237	21 448
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus	—	—
Impôts étrangers payés	—	—
Intérêts reçus	10 815	10 756
Intérêts versés	—	1

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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					
407 International Inc. 1,80 % 22-05-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	430 000	418	429
407 International Inc. 4,22 % 14-02-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	292 000	292	300
407 International Inc. 3,14 % 06-03-2030, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	496 000	471	495
407 International Inc. 3,43 % 01-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 054 000	1 085	1 036
407 International Inc. 3,60 % 21-05-2047, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	609 000	599	533
407 International Inc. 3,67 % 08-03-2049, rachetables 2048	Canada	Sociétés – Non convertibles	649 000	558	572
407 International Inc. 4,86 % 31-07-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	100 000	100	106
407 International Inc. 4,54 % 09-10-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	127 000	127	128
Aéroports de Montréal 6,55 % 11-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	35 000	41	41
Aéroports de Montréal 3,92 % 12-06-2045, rachetables 2044	Canada	Sociétés – Non convertibles	32 000	30	30
Aéroports de Montréal 3,36 % 24-04-2047, rachetables 2046	Canada	Sociétés – Non convertibles	266 000	212	227
Aéroports de Montréal 3,03 % 21-04-2050, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	47 000	37	37
AIMCo Realty Investors LP 2,71 % 01-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	637 000	620	618
Alectra Inc. 1,75 % 11-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	163 000	143	149
Alectra Inc. 4,63 % 13-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	321 000	321	339
Alimentation Couche-Tard inc. 5,59 % 25-09-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	354 000	354	384
Fonds de placement immobilier Allied 4,31 % 07-04-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	106 000	106	106
AltaLink, L.P. 4,74 % 22-05-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	127 000	127	132
AltaLink, L.P. 5,46 % 11-10-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	221 000	232	257
ATCO Ltd., taux variable 01-11-2078, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	264 000	260	272
Banque de Montréal 3,65 % 01-04-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	422 000	415	426
Banque de Montréal 4,31 % 01-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 071 000	1 058	1 096
Banque de Montréal 4,71 % 07-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 189 000	1 190	1 233
Banque de Montréal 3,19 % 01-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 129 000	1 096	1 134
Banque de Montréal 4,54 % 18-12-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	481 000	481	500
Banque de Montréal 4,42 % 17-07-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	539 000	539	559
Banque de Montréal, taux variable 17-06-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	186 000	177	186
Banque de Montréal, taux variable 27-10-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	245 000	250	263
Banque de Montréal, taux variable 07-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	997 000	995	1 068
Banque de Montréal, taux variable 03-07-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	260 000	260	270
Banque de Montréal, taux variable 05-03-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	375 000	375	375
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 025 000	1 966	2 021
Banque de Montréal, taux variable 26-05-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	189 000	193	191
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	840 000	840	885
Banque de Montréal, taux variable 26-05-2171, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	361 000	382	379
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2173, perpétuelles	Canada	Sociétés – Non convertibles	82 000	87	86
La Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 % 29-12-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 683 000	2 705	2 732
La Banque de Nouvelle-Écosse 5,50 % 08-05-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 389 000	1 402	1 425
La Banque de Nouvelle-Écosse 4,68 % 01-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	215 000	215	225
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 26-09-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	450 000	449	456
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 27-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	440 000	440	441
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 03-05-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	747 000	725	753
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 02-08-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	178 000	178	189
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 01-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	220 000	220	229
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 15-11-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	119 000	119	121
BCE Inc. 2,20 % 29-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	322 000	302	312
BCE Inc. 3,00 % 17-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	507 000	433	485
BCI QuadReal Realty 2,55 % 24-06-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	678 000	668	674
bclMC Realty Corp. 1,07 % 04-02-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	103 000	103	101
Bell Canada 5,15 % 14-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	490 000	495	516
Bell Canada 5,25 % 15-03-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	321 000	321	341
Compagnie de téléphone Bell du Canada 5,15 % 24-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	272 000	271	288
Compagnie de téléphone Bell du Canada, taux variable 27-03-2055	Canada	Sociétés – Non convertibles	420 000	420	422
British Columbia Investment Management 4,90 % 02-06-2033	Canada	Gouvernements provinciaux	972 000	1 013	1 070
Brookfield Infrastructure Finance ULC 5,62 % 14-11-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	836 000	858	882
Brookfield Infrastructure Finance ULC 4,20 % 11-09-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	474 000	471	484
Brookfield Infrastructure Finance ULC 2,86 % 01-09-2032, rachetables 2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	57 000	57	52
Brookfield Renewable Energy Partners ULC 3,63 % 15-01-2027, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 492 000	1 503	1 501
Brookfield Renewable Partners ULC 4,25 % 15-01-2029, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	598 000	599	614
Brookfield Renewable Partners ULC 5,29 % 28-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	106 000	112	114

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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)					
Brookfield Renewable Partners ULC 4,54 % 12-10-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	160 000	160	160
Bruce Power L.P. 4,00 % 21-06-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	707 000	682	719
Bruce Power L.P. 4,99 % 21-12-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	68 000	68	72
Bruce Power L.P. 4,27 % 21-12-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	100 000	100	100
Administration aéroportuaire de Calgary 3,55 % 07-10-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	90 000	73	77
Corporation Cameco 4,94 % 24-05-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	120 000	120	126
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,90 % 15-09-2026	Canada	Gouvernement fédéral	12 640 000	12 236	12 534
Fiducie du Canada pour l'habitation 3,10 % 15-06-2028 144A	Canada	Gouvernement fédéral	1 224 000	1 220	1 243
Investissements RPC 2,25 % 01-12-2031	Canada	Gouvernement fédéral	1 495 000	1 446	1 414
Canadian Core Real Estate LP 3,30 % 02-03-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	202 000	202	201
Canadian Core Real Estate LP 4,48 % 16-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	137 000	137	139
Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,10 % 19-01-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	416 000	378	410
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,00 % 07-12-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	496 000	496	511
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,95 % 29-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 304 000	1 317	1 352
Banque Canadienne Impériale de Commerce 5,05 % 07-10-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	844 000	858	880
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 21-04-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	192 000	189	189
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 07-04-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	259 000	251	262
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 20-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	461 000	471	481
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 20-04-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	222 000	222	232
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 12-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	272 000	272	282
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 02-04-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	223 000	223	224
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,38 % 28-10-2080	Canada	Sociétés – Non convertibles	742 000	730	741
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable 28-07-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	185 000	185	193
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,40 % 10-05-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	203 000	203	211
Canadian Natural Resources Ltd. 4,15 % 15-12-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	150 000	150	152
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée 2,54 % 28-02-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	3 239 000	2 964	3 192
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée 3,15 % 13-03-2029, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	686 000	650	683
Canadian Utilities Ltd. 4,85 % 03-06-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	244 000	242	251
Banque canadienne de l'Ouest 3,86 % 21-04-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	539 000	534	539
Banque canadienne de l'Ouest 5,26 % 20-12-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	116 000	116	118
Banque canadienne de l'Ouest 1,93 % 16-04-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	466 000	451	462
Banque canadienne de l'Ouest 5,15 % 02-09-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	617 000	616	647
Banque canadienne de l'Ouest 4,57 % 11-07-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	66 000	66	69
Banque canadienne de l'Ouest, taux variable 22-12-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	318 000	320	337
Banque canadienne de l'Ouest 5,95 % 29-01-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	153 000	153	164
CCL Industries Inc. 3,86 % 13-04-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	330 000	330	333
CDP Financière inc. 1,50 % 19-10-2026	Canada	Gouvernements provinciaux	300 000	288	295
CDP Financière inc. 4,20 % 02-12-2030	Canada	Gouvernements provinciaux	715 000	722	756
Cenovus Energy Inc. 3,50 % 07-02-2028, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	309 000	300	310
Central 1 Credit Union 5,88 % 10-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	156 000	156	162
CGI inc. 3,99 % 07-09-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	203 000	203	207
CGI inc. 4,15 % 05-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	144 000	144	147
Chartwell résidences pour retraités 3,65 % 06-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	142 000	142	142
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 2,46 % 30-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	336 000	319	332
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 2,85 % 21-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	504 000	516	499
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 3,53 % 11-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	671 000	648	666
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 5,40 % 01-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	454 000	455	483
Ville de Toronto 2,60 % 24-09-2039	Canada	Administrations municipales	660 000	655	549
Coast Capital Savings Federal Credit Union 7,01 % 28-09-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	300 000	300	314
Coastal GasLink Pipeline LP 4,69 % 30-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	147
Coastal GasLink Pipeline LP 4,91 % 30-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	203 000	203	216
Coastal GasLink Pipeline LP 5,19 % 30-09-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	168 000	168	182
Coastal GasLink Pipeline LP 5,54 % 30-06-2039	Canada	Sociétés – Non convertibles	293 000	316	325
Cogeco Communications inc. 5,30 % 16-02-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	99 000	99	105
Cogeco Communications inc. 4,74 % 06-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	139 000	139	139
Cordelio Amalco GP I 4,09 % 30-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	193 737	194	192
Cordelio Amalco GP I 4,09 % 30-09-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	194 774	195	193
CPPIB Capital Inc. 3,95 % 02-06-2032	Canada	Gouvernement fédéral	487 000	484	509
CPPIB Capital Inc. 4,30 % 02-06-2034	Canada	Gouvernement fédéral	995 000	1 040	1 054
Fonds de placement immobilier Crombie 3,92 % 21-06-2027, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	215 000	220	217

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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)					
Fonds de placement immobilier Crombie 2,69 % 31-03-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	190 000	191	185
Fonds de placement immobilier Crombie 3,21 % 09-10-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	359 000	360	342
Fonds de placement immobilier Crombie 3,13 % 12-08-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	233 000	223	218
Fonds de placement immobilier Crombie 4,73 % 15-01-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	101 000	101	103
CU Inc. 4,72 % 09-09-2043, rachetables 2043	Canada	Sociétés – Non convertibles	180 000	235	185
CU Inc. 4,09 % 02-09-2044, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	54 000	52	51
CU Inc. 4,77 % 14-09-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	248 000	248	259
Dollarama inc. 5,08 % 27-10-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	217 000	216	219
Dollarama inc. 5,53 % 26-09-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	722 000	749	772
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 1,66 % 22-12-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	261 000	261	258
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,54 % 07-12-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	153 000	153	151
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,06 % 17-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	416 000	386	404
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 5,38 % 22-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	241 000	242	252
Dream Summit Industrial LP 4,51 % 12-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	92 000	92	93
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 5,50 % 13-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	148 000	148	155
L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie 3,63 % 17-04-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	118 000	118	107
Enbridge Gas Inc. 2,35 % 15-09-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	106 000	89	99
Enbridge Gas Inc. 4,15 % 17-08-2032, rachetables 2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	280 000	286	288
Enbridge Gas Inc. 5,70 % 06-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	307 000	316	347
Enbridge Inc. 4,90 % 26-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	259 000	259	270
Enbridge Inc. 3,10 % 21-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	578 000	524	533
Enbridge Inc. 4,73 % 22-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	550 000	559	565
Enbridge Inc. 4,56 % 25-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	366 000	366	370
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 950 000	2 844	3 000
Enbridge Inc., taux variable 12-04-2078, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 415 000	1 440	1 495
Enbridge Inc., taux variable 19-01-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	598 000	579	587
Pipelines Enbridge Inc. 4,55 % 29-09-2045, rachetables 2045	Canada	Sociétés – Non convertibles	81 000	73	75
Pipelines Enbridge Inc. 4,33 % 22-02-2049, rachetables 2048	Canada	Sociétés – Non convertibles	502 000	459	449
Pipelines Enbridge Inc. 4,20 % 12-05-2051	Canada	Sociétés – Non convertibles	425 000	364	370
Pipelines Enbridge Inc. 5,82 % 17-08-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	69 000	74	76
Énergir inc. 2,10 % 16-04-2027, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	280 000	285	275
Énergir S.E.C. 4,67 % 27-09-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	186 000	186	196
ENMAX Corp. 4,70 % 09-10-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	128 000	128	131
EPCOR Utilities Inc. 3,55 % 27-11-2047, rachetables 2047	Canada	Sociétés – Non convertibles	350 000	334	303
EPCOR Utilities Inc. 3,11 % 08-07-2049, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	574 000	540	457
EPCOR Utilities Inc. 4,73 % 02-09-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	253 000	253	262
EPCOR Utilities Inc. 5,33 % 03-10-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	666 000	700	753
EPCOR Utilities Inc. 4,99 % 31-05-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	235 000	235	254
Banque Équitable 1,88 % 26-11-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	34 000	30	34
Banque Équitable 3,36 % 02-03-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	159 000	159	159
Banque Équitable 5,16 % 11-01-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	283 000	283	291
Banque Équitable 3,91 % 17-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	304 000	304	307
Banque Équitable 3,99 % 24-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	166 000	166	168
Fairfax Financial Holdings Ltd. 4,23 % 14-06-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	730 000	720	747
Fairfax Financial Holdings Ltd. 3,95 % 03-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	724 000	689	728
Fédération des caisses Desjardins du Québec 5,20 % 01-10-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	333 000	335	337
Fédération des caisses Desjardins du Québec 1,59 % 10-09-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	323 000	307	317
Fédération des caisses Desjardins du Québec 4,41 % 19-05-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	741 000	740	760
Fédération des caisses Desjardins du Québec 5,47 % 17-11-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	694 000	709	742
Fédération des caisses Desjardins du Québec 3,80 % 24-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	210	213
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 26-05-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 146 000	1 128	1 146
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 23-08-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	539 000	539	557
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 15-05-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	255 000	255	268
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable 24-01-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	210	212
Fonds de placement immobilier First Capital 4,51 % 03-06-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	665 000	667	676
Fonds de placement immobilier First Capital 5,46 % 12-06-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	97 000	97	102
First Capital Realty Inc. 5,57 % 01-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	690 000	701	734
First West Credit Union 9,19 % 09-08-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	175 000	175	198
Compagnie Crédit Ford du Canada 6,33 % 10-11-2026	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000	190	196
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,58 % 22-02-2027	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	166 000	166	169
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,24 % 23-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	970 000	985	985
Compagnie Crédit Ford du Canada 5,44 % 09-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	12 000	12	12
Fortis Inc. 4,17 % 09-09-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	319 000	319	325

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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)					
Fortis Inc. 5,68 % 08-11-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	789 000	828	873
FortisBC Energy Inc. 4,67 % 28-11-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	63 000	63	65
Financière General Motors du Canada Ltée 5,10 % 14-07-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	682 000	690	705
Financière General Motors du Canada Ltée 5,00 % 09-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	689 000	695	711
Financière General Motors du Canada Ltée 4,45 % 25-02-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	177 000	177	178
George Weston Itée 4,19 % 05-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	169 000	169	173
Gibson Energy Inc. 4,45 % 12-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	105 000	105	107
Gibson Energy Inc. 5,75 % 12-07-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	254 000	255	276
Les Vêtements de Sport Gildan Inc. 4,15 % 22-11-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	182 000	182	183
Gouvernement du Canada 4,25 % 01-12-2026, rendement réel	Canada	Gouvernement fédéral	149 000	294	293
Gouvernement du Canada 1,00 % 01-06-2027	Canada	Gouvernement fédéral	170 000	164	165
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-09-2029	Canada	Gouvernement fédéral	4 917 000	4 987	5 103
Gouvernement du Canada 2,25 % 01-12-2029	Canada	Gouvernement fédéral	1 040 000	1 036	1 025
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-06-2033	Canada	Gouvernement fédéral	4 680 000	4 440	4 636
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-03-2034	Canada	Gouvernement fédéral	1 579 000	1 573	1 649
Gouvernement du Canada 3,00 % 01-06-2034	Canada	Gouvernement fédéral	8 503 000	8 230	8 542
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-12-2034	Canada	Gouvernement fédéral	10 510 000	10 672	10 754
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-06-2035	Canada	Gouvernement fédéral	3 612 000	3 599	3 689
Gouvernement du Canada 0,50 % 01-12-2050, rendement réel	Canada	Gouvernement fédéral	2 689 000	3 513	2 712
Obligations du gouvernement du Canada indexées sur l'inflation 0,25 % 01-12-2054	Canada	Gouvernement fédéral	419 000	348	356
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-12-2055	Canada	Gouvernement fédéral	14 769 000	12 948	13 398
Fiducie de placement immobilier Granite 3,06 % 04-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	203 000	190	202
Fiducie de placement immobilier Granite 2,19 % 30-08-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	583 000	537	555
Société en commandite Holding FPI Granite 6,07 % 12-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	91 000	91	98
Société en commandite Holding FPI Granite 4,00 % 04-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	152 000	152	152
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 1,54 % 03-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	675 000	595	647
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 7,05 % 12-06-2030, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	234 000	267	272
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 7,10 % 04-06-2031, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	234 000	271	277
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 6,47 % 02-02-2034, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	55 000	64	65
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto 2,75 % 17-10-2039	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 003 000	803	841
Fonds de placement immobilier H&R 4,07 % 16-06-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	506 000	521	506
Hydro One Inc. 2,97 % 26-06-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000	165	170
Hydro One Inc. 4,91 % 27-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	807 000	819	847
Hydro One Inc. 7,35 % 03-06-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	467 000	535	549
Hydro One Inc. 6,93 % 01-06-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	302 000	352	361
Hydro One Inc. 4,16 % 27-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	406 000	403	419
Hydro One Inc. 4,25 % 04-01-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	278	277
Hydro One Inc. 4,89 % 13-03-2037	Canada	Sociétés – Non convertibles	419 000	408	444
Hydro One Inc. 4,85 % 30-11-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 119 000	1 137	1 189
Hyundai Capital Canada Inc. 5,57 % 08-03-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 048 000	1 090	1 105
Hyundai Capital Canada Inc. 4,90 % 31-01-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	312 000	312	325
iA Société financière inc., taux variable 20-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	147 000	147	156
iA Société financière inc., taux variable 05-12-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	129 000	129	131
iA Société financière inc., taux variable 30-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	160 000	166	165
L'Ordre Indépendant des Forestiers, taux variable 15-10-2035, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	210	195
Intact Corporation financière 5,46 % 22-09-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	176 000 USD	233	255
Intact Corporation financière, taux variable 16-05-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	398 000	406	415
Intact Corporation financière 5,28 % 14-09-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	518 000	561	576
Intact Corporation financière, taux variable 31-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	65 000	65	64
Inter Pipeline Ltd. 3,48 % 16-12-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	953 000	947	953
John Deere Financial Inc. 5,17 % 15-09-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	77 000	76	82
Keyera Corp. 3,96 % 29-05-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	154 000	164	154
Banque Laurentienne du Canada 4,19 % 23-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	119 000	119	120
Liberty Utilities (Canada) LP 3,32 % 14-02-2050, rachetables 2049	Canada	Sociétés – Non convertibles	150 000	150	116
Les Compagnies Loblaw Itée 3,56 % 12-12-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	314 000	314	316
Les Compagnies Loblaw Itée 5,34 % 13-09-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	61 000	61	65
Les Compagnies Loblaw Itée 5,12 % 04-03-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	330 000	330	339
Lower Mattagami Energy LP 2,43 % 14-05-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 765 000	1 609	1 664
Lower Mattagami Energy LP 4,85 % 31-10-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	101 000	101	108
Lower Mattagami Energy LP 4,69 % 07-06-2054	Canada	Sociétés – Non convertibles	119 000	119	123
Banque Manuvie du Canada 1,54 % 14-09-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	146 000	146	143
Banque Manuvie du Canada 2,86 % 16-02-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	345 000	345	344

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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)					
Société Financière Manuvie, taux variable 12-05-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	961 000	942	960
Société Financière Manuvie, taux variable 10-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 204 000	1 235	1 266
Société Financière Manuvie, taux variable 23-02-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	491 000	500	515
Société Financière Manuvie, taux variable 06-12-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	280 000	280	283
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	529 000	528	550
Metro inc. 4,66 % 07-02-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	134 000	133	140
Banque Nationale du Canada 5,30 % 03-11-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	205 000	205	208
Banque Nationale du Canada 1,53 % 15-06-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	128 000	128	126
Banque Nationale du Canada, taux variable 18-08-2026, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	430 000	414	428
Banque Nationale du Canada 5,22 % 14-06-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	909 000	923	962
Banque Nationale du Canada 5,02 % 01-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	466 000	471	493
Banque Nationale du Canada, taux variable 16-08-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	505 000	505	527
Banque Nationale du Canada 5,28 % 15-02-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	160 000	160	168
Banque Nationale du Canada, taux variable 15-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	145 000	145	146
NAV CANADA 2,06 % 29-05-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	180 000	180	170
North West Redwater Partnership 3,20 % 24-04-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	130 000	124	130
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 584 000	2 477	2 564
North West Redwater Partnership 4,25 % 01-06-2029, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	210 000	204	216
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 200 000	1 144	1 141
North West Redwater Partnership 4,15 % 01-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	629 000	568	637
North West Redwater Partnership 3,65 % 01-06-2035, rachetables 2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	372 000	323	354
North West Redwater Partnership 3,70 % 23-02-2043, rachetables 2042	Canada	Sociétés – Non convertibles	288 000	274	255
Nouvelle Autoroute 30 Financement Inc. 4,11 % 31-03-2042	Canada	Sociétés – Non convertibles	327 271	327	305
Nova Scotia Power Inc. 3,57 % 05-04-2049, rachetables 2048	Canada	Sociétés – Non convertibles	196 000	163	162
Nova Scotia Power Inc. 3,31 % 25-04-2050	Canada	Sociétés – Non convertibles	135 000	108	106
Nova Scotia Power Inc. 5,36 % 24-03-2053	Canada	Sociétés – Non convertibles	239 000	262	259
Noverco inc. 4,57 % 28-01-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	189 000	189	194
OMERS Finance Trust 1,55 % 21-04-2027	Canada	Gouvernements provinciaux	1 718 000	1 713	1 678
OMERS Finance Trust 2,60 % 14-05-2029	Canada	Gouvernements provinciaux	387 000	387	382
Ontario Power Generation Inc. 2,89 % 08-04-2025, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	546 000	552	546
Ontario Power Generation Inc. 1,17 % 22-04-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	424 000	381	417
Ontario Power Generation Inc. 2,98 % 13-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	332 000	320	327
Ontario Power Generation Inc. 4,92 % 19-07-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	110 000	110	117
Ontario Power Generation Inc. 4,83 % 28-06-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	184 000	184	194
Ontario Teachers' Finance Trust 1,10 % 19-10-2027	Canada	Gouvernements provinciaux	200 000	199	192
Ontario Teachers' Finance Trust 4,30 % 02-06-2034	Canada	Gouvernements provinciaux	704 000	714	738
Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario 4,45 % 02-06-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	546 000	546	584
Pembina Pipeline Corp. 3,71 % 11-08-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	137 000	133	138
Pembina Pipeline Corp. 4,02 % 27-03-2028, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	880 000	924	895
Pembina Pipeline Corp. 5,22 % 28-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	211 000	211	223
Pembina Pipeline Corp. 4,81 % 25-03-2044	Canada	Sociétés – Non convertibles	335 000	322	319
Province de l'Alberta 3,95 % 01-06-2035	Canada	Gouvernements provinciaux	744 000	750	761
Province de l'Alberta 3,05 % 01-12-2048	Canada	Gouvernements provinciaux	754 000	780	619
Province de l'Alberta 3,10 % 01-06-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	2 689 000	2 732	2 218
Province de l'Alberta 4,45 % 01-12-2054	Canada	Gouvernements provinciaux	849 000	868	882
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18-06-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	1 112 000	1 230	888
Province de la Colombie-Britannique 4,45 % 18-12-2055	Canada	Gouvernements provinciaux	587 000	610	608
Province du Manitoba 3,20 % 05-03-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	1 265 000	1 360	1 050
Province du Manitoba 2,05 % 05-09-2052	Canada	Gouvernements provinciaux	1 500 000	1 115	957
Province du Manitoba 3,80 % 05-09-2053	Canada	Gouvernements provinciaux	754 000	700	690
Province de l'Ontario 1,55 % 01-11-2029	Canada	Gouvernements provinciaux	458 000	457	433
Province de l'Ontario 4,05 % 02-02-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	2 130 000	2 127	2 243
Province de l'Ontario 4,10 % 04-03-2033	Canada	Gouvernements provinciaux	994 000	990	1 044
Province de l'Ontario 3,80 % 02-12-2034	Canada	Gouvernements provinciaux	2 276 000	2 274	2 309
Province de l'Ontario 3,60 % 02-06-2035	Canada	Gouvernements provinciaux	6 519 000	6 420	6 474
Province de l'Ontario 2,65 % 02-12-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	2 652 000	1 988	2 012
Province de l'Ontario 4,15 % 02-12-2054	Canada	Gouvernements provinciaux	1 687 000	1 632	1 675
Province de l'Ontario 4,60 % 02-12-2055	Canada	Gouvernements provinciaux	9 608 000	10 158	10 306
Province de Québec 3,65 % 20-05-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	462 000	462	474
Province de Québec 3,90 % 22-11-2032	Canada	Gouvernements provinciaux	430 000	424	447
Province de Québec 4,45 % 01-09-2034	Canada	Gouvernements provinciaux	6 485 000	6 609	6 926
Province de Québec 4,40 % 01-12-2055	Canada	Gouvernements provinciaux	8 540 000	8 853	8 796
Province de Québec 4,20 % 01-12-2057	Canada	Gouvernements provinciaux	151 000	150	150

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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)					
Province de la Saskatchewan 2,15 % 02-06-2031	Canada	Gouvernements provinciaux	155 000	136	147
Province de la Saskatchewan 3,10 % 02-06-2050	Canada	Gouvernements provinciaux	1 166 000	1 013	962
Province de la Saskatchewan 2,80 % 02-12-2052	Canada	Gouvernements provinciaux	919 000	896	708
Province de la Saskatchewan 4,20 % 02-12-2054	Canada	Gouvernements provinciaux	1 041 000	1 054	1 036
PSP Capital Inc. 0,90 % 15-06-2026	Canada	Gouvernement fédéral	894 000	874	877
PSP Capital Inc. 2,60 % 01-03-2032	Canada	Gouvernement fédéral	670 000	668	644
PSP Capital Inc. 4,15 % 01-06-2033	Canada	Gouvernement fédéral	112 000	113	118
PSP Capital Inc. 4,25 % 01-12-2055	Canada	Gouvernement fédéral	1 023 000	1 015	1 028
Reliance LP 2,68 % 01-12-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	600 000	582	589
Reliance LP 2,67 % 01-08-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	230 000	230	223
Reliance LP 5,25 % 15-05-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	286 000	288	302
Reliance LP 4,39 % 16-04-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	141 000	141	141
Rogers Communications Inc. 3,10 % 15-04-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	152 000	148	152
Rogers Communications Inc. 3,65 % 31-03-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 118 000	1 071	1 126
Rogers Communications Inc. 5,70 % 21-09-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	533 000	534	570
Rogers Communications Inc. 3,75 % 15-04-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 325 000	1 250	1 329
Rogers Communications Inc. 2,90 % 09-12-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	421 000	400	402
Rogers Communications Inc. 5,90 % 21-09-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	293 000	319	324
Banque Royale du Canada 5,24 % 02-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	544 000	547	562
Banque Royale du Canada 2,33 % 28-01-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	400 000	360	395
Banque Royale du Canada 4,61 % 26-07-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	349 000	347	360
Banque Royale du Canada 4,64 % 17-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	205 000	205	213
Banque Royale du Canada 4,63 % 01-05-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	275 000	275	286
Banque Royale du Canada, taux variable 30-06-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	270 000	268	269
Banque Royale du Canada, taux variable 17-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	711 000	711	725
Banque Royale du Canada, taux variable 03-05-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	129 000	122	128
Banque Royale du Canada, taux variable 03-04-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	335 000	335	350
Banque Royale du Canada, taux variable 08-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	794 000	801	823
Banque Royale du Canada, taux variable 04-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	787 000	790	796
Banque Royale du Canada, taux variable 17-10-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	237 000	237	243
Banque Royale du Canada, taux variable 24-11-2080, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 358 000	1 341	1 357
Métaux Russel Inc. 4,42 % 28-03-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	164 000	164	164
Sagen MI Canada Inc. 3,26 % 05-03-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	88 000	88	82
Sagen MI Canada Inc., taux variable 24-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	147 000	147	139
Sea to Sky Highway Investment LP 2,63 % 31-08-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	198 427	200	194
Sienna Senior Living Inc. 3,45 % 27-02-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	140
Sienna Senior Living Inc. 2,82 % 31-03-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	77 000	77	76
Sienna Senior Living Inc. 4,44 % 17-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	53 000	53	54
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. 4,32 % 01-02-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	79 000	79	81
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd. 4,62 % 01-02-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	130 000	130	133
South Coast British Columbia Transportation Authority 1,60 % 03-07-2030	Canada	Administrations municipales	237 000	237	221
Stella-Jones Inc. 4,31 % 01-10-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	61 000	61	62
Financière Sun Life inc., taux variable 10-05-2032, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	520 000	519	513
Financière Sun Life inc., taux variable 21-11-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	499 000	482	487
Financière Sun Life inc., taux variable 10-08-2034	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 144 000	1 147	1 192
Financière Sun Life inc., taux variable 15-05-2036	Canada	Sociétés – Non convertibles	316 000	316	335
Suncor Énergie Inc. 5,40 % 17-11-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	364 000	363	376
TELUS Corp. 4,80 % 15-12-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	81 000	81	85
TELUS Corp. 3,30 % 02-05-2029, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	565 000	547	559
TELUS Corp. 3,15 % 19-02-2030, rachetables 2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	737 000	715	720
TELUS Corp. 4,95 % 18-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	156 000	156	164
TELUS Corp. 4,65 % 13-08-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	167 000	167	173
TELUS Corp. 2,85 % 13-11-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	364 000	304	341
TELUS Corp. 4,95 % 28-03-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	138 000	138	144
TELUS Corp. 4,40 % 01-04-2043, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	278 000	255	256
TELUS Corp. 4,75 % 17-01-2045, rachetables	Canada	Sociétés – Non convertibles	96 000	92	92
Teranet Holdings LP 3,72 % 23-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	458 000	458	455
Groupe TMX Ltée 3,78 % 05-06-2028, rachetables 2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	267 000	270	271
Groupe TMX Ltée 4,68 % 16-08-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	305 000	312	320
Groupe TMX Ltée 2,02 % 12-02-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	130
Toronto Hydro Corp. 4,61 % 14-06-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	305 000	305	323
Toronto Hydro Corp. 4,95 % 13-10-2052	Canada	Sociétés – Non convertibles	286 000	295	309
La Banque Toronto-Dominion 2,67 % 09-09-2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	732 000	701	731
La Banque Toronto-Dominion 4,34 % 27-01-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	551 000	543	557

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 31 mars 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ N ^{bre} d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
OBLIGATIONS (suite)					
La Banque Toronto-Dominion 5,42 % 10-07-2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	276 000	276	284
La Banque Toronto-Dominion 2,26 % 07-01-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	342 000	329	337
La Banque Toronto-Dominion 4,21 % 01-06-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 321 000	1 294	1 350
La Banque Toronto-Dominion 5,38 % 21-10-2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	508 000	513	535
La Banque Toronto-Dominion 4,48 % 18-01-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	448 000	446	463
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 22-04-2030, rachetables 2025	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 967 000	2 923	2 967
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 26-01-2032, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	209 000	205	208
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 09-01-2033	Canada	Sociétés – Non convertibles	298 000	294	302
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 01-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	350 000	350	353
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 31-10-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	375 000	375	382
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 31-10-2082	Canada	Sociétés – Non convertibles	333 000	352	350
Tourmaline Oil Corp. 2,53 % 12-02-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	115 000	115	111
Crédit Toyota Canada Inc. 4,44 % 27-06-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	140 000	140	146
Crédit Toyota Canada Inc. 3,73 % 02-10-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	201 000	201	203
TransCanada PipeLines Ltd. 3,80 % 05-04-2027, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	1 418 000	1 441	1 433
TransCanada PipeLines Ltd. 5,28 % 15-07-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	997 000	1 025	1 068
TransCanada PipeLines Ltd. 5,33 % 12-05-2032	Canada	Sociétés – Non convertibles	302 000	319	325
TransCanada PipeLines Ltd. 4,58 % 20-02-2035	Canada	Sociétés – Non convertibles	323 000	323	327
TransCanada PipeLines Ltd. 4,20 % 04-03-2081	Canada	Sociétés – Non convertibles	129 000	120	123
TransCanada Trust, taux variable 18-05-2077, rachetables 2027	Canada	Sociétés – Non convertibles	2 395 000	2 298	2 397
Union Gas Ltd. 4,20 % 02-06-2044, rachetables 2043	Canada	Sociétés – Non convertibles	160 000	150	152
Administration de l'aéroport de Vancouver 1,76 % 20-09-2030, rachetables 2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	239 000	209	220
Ventas Canada Finance Ltd. 5,10 % 05-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	255 000	255	267
Vidéotron Itée 4,65 % 15-07-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	808 000	819	839
Vidéotron Itée 3,13 % 15-01-2031	Canada	Sociétés – Non convertibles	382 000	353	366
Crédit VW Canada Inc. 4,21 % 19-08-2027	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	185 000	186	187
Crédit VW Canada Inc. 4,42 % 20-08-2029	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	380 000	384	386
Waste Management of Canada Corp. 2,60 % 23-09-2026, rachetables 2026	Canada	Sociétés – Non convertibles	523 000	529	520
Whitecap Resources Inc. 4,38 % 01-11-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	199 000	200	203
Groupe WSP Global Inc. 2,41 % 19-04-2028	Canada	Sociétés – Non convertibles	202 000	204	197
Groupe WSP Global Inc. 4,12 % 12-09-2029	Canada	Sociétés – Non convertibles	151 000	151	154
Total des obligations				278 342	281 997
Coûts de transaction				–	–
Total des placements				278 342	281 997
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					1
Trésorerie et équivalents de trésorerie					5 237
Autres éléments d'actif moins le passif					2 606
Actif net attribuable aux porteurs de titres					289 841

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 MARS 2025	
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	100,8
<i>Obligations</i>	97,3
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)</i>	3,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,7)
RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	99,5
États-Unis	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,9
Allemagne	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,7)
RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	51,4
Obligations fédérales	28,2
Obligations provinciales	20,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,9
Obligations municipales	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1,7)

31 MARS 2024	
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	95,6
<i>Obligations</i>	91,9
<i>Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)</i>	3,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,9)
RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	95,3
États-Unis	0,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,9)
RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	53,2
Obligations provinciales	24,6
Obligations fédérales	17,2
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,4
Obligations municipales	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,9)

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

Au 31 mars 2025

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

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré									
Note de crédit de la contrepartie	Devise à recevoir (en milliers de \$)		Devise à remettre (en milliers de \$)		Date de règlement	Coût du contrat (en milliers de \$)	Juste valeur actuelle (en milliers de \$)	Profits latents (en milliers de \$)	Pertes latentes (en milliers de \$)
A	191	CAD	(133)	USD	9 avril 2025	(191)	(191)	—	—
A	66	CAD	(46)	USD	9 avril 2025	(66)	(66)	—	—
A	3	CAD	(2)	USD	9 avril 2025	(3)	(3)	—	—
Total des contrats de change à terme de gré à gré									—
Total des actifs dérivés									
Total des passifs dérivés									

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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.

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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

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

c) Comptabilisation des produits

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

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

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

d) Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille

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

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

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

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

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

f) Compensation

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

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

g) Devise

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

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

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

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

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

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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.

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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).

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.

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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		

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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 (%)
Série O ¹	7 janvier 2016	–	–	–

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.

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 \$	
34 549	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	

c) Prêt de titres

	31 mars 2025	31 mars 2024
	(\$)	(\$)
Valeur des titres prêtés	20 165	15 591
Valeur des biens reçus en garantie	21 231	16 380

	31 mars 2025		31 mars 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	19	100,0	32	100,0
Impôt retenu à la source	–	–	–	–
	19	100,0	32	100,0
Paiements à l'agent de prêt de titres	(3)	(15,8)	(5)	(15,6)
Revenu tiré du prêt de titres	16	84,2	27	84,4

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 procurer un revenu courant stable en investissant principalement, directement ou indirectement par l'intermédiaire d'autres fonds d'investissement, dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe émis par des gouvernements et des sociétés du Canada. Le Fonds peut consacrer jusqu'à 30 % de son actif aux titres étrangers.

Le Fonds est offert uniquement en vertu d'une dispense de prospectus et il n'est pas offert aux investisseurs particuliers.

ii. Risque de change

Aux 31 mars 2025 et 2024, le Fonds n'avait aucune exposition importante au risque de change.

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	8 346	10 180				
1 an à 5 ans	87 270	–				
5 ans à 10 ans	94 177	–				
Plus de 10 ans	92 204	–				
Total	281 997	10 180				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(21 538)	(7,4)	21 538	7,4

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE 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	15 529	10 831				
1 an à 5 ans	73 666	–				
5 ans à 10 ans	92 668	–				
Plus de 10 ans	88 283	–				
Total	270 146	10 831				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(22 033)	(7,5)	22 033	7,5

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 24,8 % de l'actif net du Fonds (17,2 % en 2024).
Aux 31 mars 2025 et 2024, les titres de créance par note de crédit étaient les suivants :

Note des obligations*	31 mars 2025	31 mars 2024
	% de l'actif net	% de l'actif net
AAA	26,4	14,2
AA	18,0	13,6
A	17,4	32,3
BBB	24,2	21,2
Inférieure à BBB	0,1	–
Sans note	11,2	10,6
Total	97,3	91,9

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

- f) Classement de la juste valeur

Le tableau ci-après résume la juste valeur des instruments financiers du 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	–	281 997	–	281 997	–	270 146	–	270 146
Actifs dérivés	1	–	–	1	14	–	–	14
Passifs dérivés	–	–	–	–	–	(5)	–	(5)
Placements à court terme	–	4 729	–	4 729	–	20 948	–	20 948
Total	1	286 726	–	286 727	14	291 089	–	291 103

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.

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

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

	31 mars 2025	31 mars 2024
	(\$)	(\$)
Autres fonds gérés par le gestionnaire	289 841	294 015

REVENU FIXE CANADIEN DE BASE COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS ANNUELS AUDITÉS | 31 mars 2025

NOTES ANNEXES

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

h) Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

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

31 mars 2025				
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	1	–	268	269
Pertes latentes sur les contrats dérivés	–	–	–	–
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	1	–	268	269

31 mars 2024				
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	14	–	310	324
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(5)	–	–	(5)
Obligation pour options vendues	–	–	–	–
Total	9	–	310	319

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.