

États financiers intermédiaires non audités

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Les présents états financiers intermédiaires non audités ne contiennent pas le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds (« RDRF ») du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du RDRF intermédiaire gratuitement en composant le 1-877-216-4979, en nous écrivant à l'adresse 255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1, ou en visitant notre site Web à www.counselportfolios.ca/fr-ca ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca. Des exemplaires des états financiers annuels ou du RDRF annuel peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement.

AVIS DE NON-AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES

Le gestionnaire du Obligations nord-américaines à rendement élevé Counsel (le « Fonds ») nomme des auditeurs indépendants pour auditer les états financiers annuels du Fonds. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières du Canada (Règlement 81-106), si un auditeur n'a pas revu les états financiers intermédiaires, cela doit être divulgué dans un avis complémentaire.

Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas revu les présents états financiers intermédiaires conformément aux normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

	30 sept. 2025	31 mars 2025 (Audité)
	\$	\$
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur	90 518	108 602
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 413	7 458
Intérêts courus à recevoir	1 438	1 782
Sommes à recevoir pour placements vendus	1 107	144
Sommes à recevoir pour titres émis	37	–
Marge sur instruments dérivés	154	220
Actifs dérivés	338	106
Total de l'actif	98 005	118 312
PASSIF		
Passifs courants		
Sommes à payer pour placements achetés	2 302	1 999
Sommes à payer pour titres rachetés	10	–
Passifs dérivés	167	2
Total du passif	2 479	2 001
Actif net attribuable aux porteurs de titres	95 526	116 311

	Actif net attribuable aux porteurs de titres (note 3)			
	par titre		par série	
	30 sept. 2025	31 mars 2025 (Audité)	30 sept. 2025	31 mars 2025 (Audité)
Série O	9,87	9,87	95 525	116 310
Série Patrimoine privé	10,50	10,49	1	1
			95 526	116 311

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 30 septembre
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	2025 \$	2024 \$
Revenus		
Dividendes	15	16
Revenus d'intérêts aux fins de distribution	3 170	2 664
Autres variations de la juste valeur des placements et autres actifs nets		
Profit (perte) net(te) réalisé(e)	830	332
Profit (perte) net(te) latent(e)	(1 124)	2 070
Revenu tiré du prêt de titres	4	1
Total des revenus (pertes)	2 895	5 083
Charges (note 6)		
Intérêts débiteurs	1	–
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	2	2
Frais du comité d'examen indépendant	–	–
Charges avant les montants absorbés par le gestionnaire	3	2
Charges absorbées par le gestionnaire	–	–
Charges nettes	3	2
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation, avant impôt	2 892	5 081
Charge (économie) d'impôt étranger retenu à la source	3	12
Charge d'impôt étranger sur le résultat (recouvrée)	–	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres liée aux activités d'exploitation	2 889	5 069

	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	0,29	0,56	2 889	5 069
Série Patrimoine privé	0,36	0,59	–	–
			2 889	5 069

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Pour les périodes closes les 30 septembre
(en milliers de \$, sauf les montants par titre)

	Total		Série O		Série Patrimoine privé	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE TITRES						
À l'ouverture	116 311	79 523	116 310	79 522	1	1
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités d'exploitation	2 889	5 069	2 889	5 069	—	—
Distributions versées aux porteurs de titres :						
Revenu de placement	(3 232)	(2 708)	(3 232)	(2 708)	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions versées aux porteurs de titres	(3 232)	(2 708)	(3 232)	(2 708)	—	—
Opérations sur les titres :						
Produit de l'émission de titres	4 521	16 568	4 521	16 568	—	—
Réinvestissement des distributions	3 232	2 708	3 232	2 708	—	—
Palements au rachat de titres	(28 195)	(8 192)	(28 195)	(8 192)	—	—
Total des opérations sur les titres	(20 442)	11 084	(20 442)	11 084	—	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de titres	(20 785)	13 445	(20 785)	13 445	—	—
À la clôture	95 526	92 968	95 525	92 967	1	1
Augmentation (diminution) des titres du Fonds (en milliers) (note 7) :						
Titres en circulation, à l'ouverture			Titres	11 790	8 595	—
Émis				471	1 770	—
Réinvestissement des distributions				337	290	—
Rachetés				(2 920)	(878)	—
Titres en circulation, à la clôture				9 678	9 777	—

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 30 septembre (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	2 889	5 069
Ajustements pour :		
Perte (profit) net(te) réalisé(e) sur les placements	(1 194)	(251)
Variation de la perte (du profit) net(te) latent(e) sur les placements	1 124	(2 070)
Achat de placements	(23 154)	(30 129)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	40 572	20 384
(Augmentation) diminution des sommes à recevoir et autres actifs	410	83
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	20 647	(6 914)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de titres	4 484	16 526
Palements au rachat de titres	(28 185)	(7 877)
Distributions versées, déduction faite des réinvestissements	—	—
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(23 701)	8 649
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 054)	1 735
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture	7 458	5 269
Incidence des fluctuations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	9	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	4 413	7 005
Trésorerie	4 413	7 005
Équivalents de trésorerie	—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture	4 413	7 005
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt	13	5
Impôts étrangers payés (recouvrés)	—	—
Intérêts reçus déduction faite des retenues d'impôt	3 513	2 714
Intérêts versés	1	—

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS

Au 30 septembre 2025

Nom du placement	Pays	Secteur	Valeur nominale/ Nbre d'actions/ de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Juste valeur (en milliers de \$)
OBLIGATIONS					
1261229 BC Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 25-09-2030	Canada	Prêts à terme	124 688 USD	174	171
1261229 B.C. Ltd. 10,00 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	286	285
Acrisure LLC 8,50 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	348	366
Acrisure LLC 7,50 % 06-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	246	261
Adient Global Holdings Ltd. 8,25 % 15-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	449	446
Adient Global Holdings Ltd. 7,50 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	5 000 USD	7	7
AerCap Ireland Capital DAC, taux variable 10-03-2055	Irlande	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	205	219
Ahead DB Holdings LLC 6,63 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	47	56
Alliant Holdings Intermediate LLC 5,88 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	389	423
Alliant Holdings Intermediate LLC 7,00 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	265 000 USD	366	382
Alliant Holdings Intermediate LLC 7,38 % 01-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	81	86
Allied Universal Holdco LLC 7,88 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	257	278
Ally Financial Inc. 8,00 % 01-11-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	167	159
Altice France 5,50 % 15-01-2028 144A	France	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	508	490
American Axle & Manufacturing Inc. 6,38 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	186	188
Anywhere Real Estate Group LLC 7,00 % 15-04-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	109 400 USD	130	154
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-06-2030	États-Unis	Prêts à terme	60 848 USD	83	85
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. 4,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	136	161
ArcelorMittal SA 7,00 % 15-10-2039	Luxembourg	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	331	344
Arcosa Inc. 6,88 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	96	102
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC 3,00 % 01-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 EUR	133	181
Ashton Woods USA LLC 6,88 % 01-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	179	183
ATI Inc. 4,88 % 01-10-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	61	68
ATI Inc. 7,25 % 15-08-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	426	446
ATI Inc. 5,13 % 01-10-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	46	48
Avient Corp. 7,13 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	27	29
Avient Corp. 6,25 % 01-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	298	304
Axon Enterprise Inc. 6,13 % 15-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	215	215
Axon Enterprise Inc. 6,25 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	165	165
Banjay Entertainment SASU 8,13 % 01-05-2029 144A	France	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	353	369
Bausch + Lomb Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-12-2030	Canada	Prêts à terme	131 984 USD	178	184
Bausch + Lomb Corp., taux variable 15-01-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 EUR	156	166
Beach Acquisition Bidco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 28-06-2032	États-Unis	Prêts à terme	8 593 USD	12	12
Beach Acquisition Bidco LLC 5,25 % 15-07-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 EUR	224	235
Beach Acquisition Bidco LLC 10,00 % 15-07-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	273	301
Beacon Mobility Corp. 7,25 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	157	167
Benteler International AG 7,25 % 15-06-2031	Autriche	Sociétés – Non convertibles	100 000 EUR	157	175
Big River Steel LLC 6,63 % 31-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	122 000 USD	161	170
Boise Cascade Co. 4,88 % 01-07-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	480 000 USD	634	655
Bombardier Inc. 7,88 % 15-04-2027 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	15 000 USD	21	21
Bombardier Inc. 7,50 % 01-02-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	15 000 USD	20	22
Bombardier Inc. 8,75 % 15-11-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	145	158
Bombardier Inc. 7,25 % 01-07-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	68	74
Bombardier Inc. 7,00 % 01-06-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	344	357
Borr IHC Ltd. 10,00 % 15-11-2028	Mexique	Sociétés – Non convertibles	186 951 USD	263	260
Boyd Gaming Corp. 4,75 % 15-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	296	322
Builders FirstSource Inc. 6,38 % 01-03-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	101	108
Builders FirstSource Inc. 6,75 % 15-05-2035 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	131	138
Caesars Entertainment Inc. 4,63 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	261	293
Caesars Entertainment Inc. 7,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	10 000 USD	14	14
Caesars Entertainment Inc. 6,00 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	327	329
California Buyer Ltd. 6,38 % 15-02-2032 144A	Espagne	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	277	285
Calpine Corp. 5,00 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	146	166
Camelot Return Merger Sub Inc. 8,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	189	202
Carnival Corp. 5,13 % 01-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	306	306
Carnival Corp. 5,75 % 15-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	199	199
Carnival Corp. 5,88 % 15-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	315	321
Carnival Corp. 5,75 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	232	241
Carnival Corp. 6,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	158	157
Carvana Co. 12,00 % 01-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	128 913 USD	183	183
Carvana Co. 9,00 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	149 800 USD	234	236
CCO Holdings LLC 5,38 % 01-06-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	91	90
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-03-2030, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	765 000 USD	941	1 023
CCO Holdings LLC 4,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	510 000 USD	590	657

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 30 septembre 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)					
CDI Escrow Issuer Inc. 5,75 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	194	216
Cerdia Finanz GmbH 9,38 % 03-10-2031 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	282	295
Chart Industries Inc. 9,50 % 01-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	76	82
The Chefs' Warehouse Inc. 2,38 % 15-12-2028, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	112 000 USD	176	225
Chobani Holdco II LLC 8,75 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	72 937 USD	103	108
CHS 9,75 % 15-01-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	220	229
Cinemark USA Inc., 5,25 %, 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	169	194
Clarios Global LP 6,75 % 15-09-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	193	199
Clear Channel Outdoor Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-08-2028	États-Unis	Prêts à terme	160 938 USD	217	225
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,75 % 15-04-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	92	104
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,88 % 01-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	82	88
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. 7,50 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	370	393
Cleveland-Cliffs Inc. 7,00 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	68	70
Cleveland-Cliffs Inc. 7,63 % 15-01-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	110	115
Cloud Software Group Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 09-08-2032	États-Unis	Prêts à terme	40 893 USD	56	57
Cloud Software Group Inc. 9,00 % 30-09-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	271	303
Clydesdale Acquisition Holdings Inc. 6,75 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	272	271
Cogent Communications Group Inc. 6,50 % 01-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	370 000 USD	508	501
Commercial Metals Co. 4,38 % 15-03-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	142	164
CommScope Inc. 7,13 % 01-07-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	128	147
CommScope LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 17-12-2029	États-Unis	Prêts à terme	200 000 USD	275	282
Community Health Systems Inc. 5,25 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	570 000 USD	664	718
Community Health Systems Inc. 10,88 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	296	310
Concentra Escrow Issuer Corp. 6,88 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	242	246
Condor Merger Sub Inc. 7,38 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	277	278
Connect Finco SARL, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-09-2029	États-Unis	Prêts à terme	102 710 USD	131	141
Connect Finco SARL 9,00 % 15-09-2029 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	531	563
Constellium SE 5,63 % 15-06-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	298	347
Constellium SE 6,38 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	346	356
Coty Inc. 4,75 % 15-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	182	197
Coty Inc. 6,63 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	125	135
Crescent Energy Finance LLC 8,38 % 15-01-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	385	396
Crocs Inc. 4,25 % 15-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	204	227
CrossCountry Intermediate Holdco LLC 6,50 % 01-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	271	273
CSC Holdings LLC 5,38 % 01-02-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	415 000 USD	520	509
CSC Holdings LLC 11,75 % 31-01-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	272	235
CVS Health Corp., taux variable 10-03-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	310 000 USD	436	454
DaVita Inc. 4,63 % 01-06-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	206	214
DaVita Inc. 6,88 % 01-09-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	531	554
DaVita Inc. 6,75 % 15-07-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	42	43
DexKo Global Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	128 668 USD	171	177
DIRECTV Financing LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 02-08-2029	États-Unis	Prêts à terme	220 411 USD	301	308
DIRECTV Financing LLC 8,88 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	187	192
DIRECTV Financing LLC 10,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	51	49
DIRECTV Holdings LLC 5,88 % 15-08-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	42	49
Discovery Communications LLC 4,13 % 15-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	221	235
Dornoch Debt Merger Sub Inc. 6,63 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	267	282
EchoStar Corp. 10,75 % 30-11-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	404	414
Efesto Bidco SPA et Efesto US LLC 7,50 % 15-02-2032 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	295 000 USD	430	419
Encore Capital Group Inc. 9,25 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	285	293
Encore Capital Group Inc. 8,50 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	303	318
Endo Finance Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2031	États-Unis	Prêts à terme	260 370 USD	353	363
Energizer Holdings Inc. 4,38 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	84	87
Energizer Holdings Inc. 3,50 % 30-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 EUR	177	201
Energy Transfer Partners LP, taux variable 15-02-2166, perpétuelles, rachetables 2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	255 000 USD	322	356
EquipmentShare.com Inc. 9,00 % 15-05-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	196	206
EquipmentShare.com Inc. 8,63 % 15-05-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	137	150
The E.W. Scripps Co. 9,88 % 15-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	335 000 USD	459	438
Fertitta Entertainment Inc. 6,75 % 15-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	420 000 USD	530	548
Fertitta Entertainment LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	202 952 USD	276	282
Filtration Group Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	197 220 USD	270	276
FirstCash Inc. 6,88 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	495 000 USD	678	714

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 30 septembre 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)					
FMC Corp., taux variable 01-11-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	225	235
Fortescue Metals Group Ltd. 6,13 % 15-04-2032 144A	Australie	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	173	194
Fortress Intermediate 3 Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 27-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	104 213 USD	144	146
Fortress Intermediate 3 Inc. 7,50 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	279	292
FORVIA SE 6,75 % 15-09-2033 144A	France	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	275	282
Foundation Building Materials Inc., prêt à terme B2 de premier rang, taux variable 29-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	157 995 USD	214	221
Foundation Building Materials Inc., prêt à terme B3 de premier rang, taux variable 29-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	19 950 USD	25	28
Foundation Building Materials 6,00 % 01-03-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	186	219
Freedom Mortgage Corp. 12,25 % 01-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	184	179
Freedom Mortgage Holdings LLC 8,38 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	468	474
Froneri Lux Finco SARL 6,00 % 01-08-2032 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	275	279
Froneri US Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-07-2032	États-Unis	Prêts à terme	196 252 USD	268	273
Frontier Communications Holdings LLC 8,75 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	164	175
Gartner Inc. 3,75 % 01-10-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	250 000 USD	304	329
Global Partners LP 7,13 % 01-07-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	411	429
GPC Merger Sub Inc. 7,13 % 15-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	300 000 USD	407	418
Graphic Packaging International LLC 2,63 % 01-02-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 EUR	135	166
Gray Media Inc. 9,63 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	230 000 USD	316	327
Gray Media Inc. 7,25 % 15-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	88	90
Gray Television Inc. 5,38 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	210	204
Great Canadian Gaming Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-11-2029	Canada	Prêts à terme	24 452 USD	35	33
Great Canadian Gaming Corp. 8,75 % 15-11-2029 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	229	234
Grifols Escrow Issuer SA 3,88 % 15-10-2028	Espagne	Sociétés – Non convertibles	455 000 EUR	590	729
GTCR W-2 Merger Sub LLC 7,50 % 15-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	270	296
Guidewire Software Inc. 1,25 % 01-11-2029, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	176 000 USD	247	285
Hanesbrands Inc. 9,00 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	312	332
Herc Holdings Inc. 5,50 % 15-07-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	170 000 USD	217	236
Herc Holdings Inc. 6,63 % 15-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	116	122
Hess Midstream Operations LP 6,50 % 01-06-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	60 000 USD	82	86
Hexion Inc., prêt à terme de second rang, taux variable 15-03-2030	États-Unis	Prêts à terme	125 000 USD	153	172
Hilcorp Energy I LP 8,38 % 01-11-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	232	241
Hilton Domestic Operating Co. Inc. 5,75 % 15-09-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	443	459
Hudbay Minerals Inc. 6,13 % 01-04-2029 144A	Pérou	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	170	197
Idera Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 02-03-2028	États-Unis	Prêts à terme	118 496 USD	161	145
IHO Verwaltungs GmbH 7,75 % 15-11-2030 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	275 000 USD	378	402
iliad Holding SASU 7,00 % 15-04-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	279	284
Imola Merger Corp. 4,75 % 15-05-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	168	183
Insulet Corp. 6,50 % 01-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	35 000 USD	50	51
IQVIA Inc. 6,25 % 01-06-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	430 000 USD	589	617
Iron Mountain Inc. 6,25 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	405 000 USD	570	575
Jane Street Group LLC 6,13 % 01-11-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	559	566
Jane Street Group 6,75 % 01-05-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	259	268
Jefferson Capital Holdings LLC 9,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	275 000 USD	395	404
Jefferson Capital Holdings LLC 8,25 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	221	233
JH North America Holdings Inc. 5,88 % 31-01-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	27	28
JH North America Holdings Inc. 6,13 % 31-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	117	121
Jones DesLauriers Insurance Management Inc. 8,50 % 15-03-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	99	102
K. Hovnanian Enterprises Inc. 8,00 % 01-04-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	97	100
K. Hovnanian Enterprises Inc. 8,38 % 01-10-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	138	143
Kedrion SPA 6,50 % 01-09-2029 144A	Italie	Sociétés – Non convertibles	530 000 USD	668	732
Kinetik Holdings LP 5,88 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	575 000 USD	782	807
Klöckner Pentaplast of America Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 04-02-2026	États-Unis	Prêts à terme	105 704 USD	133	74
Kodiak Gas Services LLC 7,25 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	530 000 USD	766	767
Kodiak Gas Services LLC 6,50 % 01-10-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	160	163
Kodiak Gas Services LLC 6,75 % 01-10-2035 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	90	93
Kohl's Corp. 10,00 % 01-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	159	174
L Brands Inc. 6,875 % 01-11-2035	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	415 000 USD	576	601
LBM Acquisition LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 06-06-2031	États-Unis	Prêts à terme	68 948 USD	93	94
Level 3 Financing Inc. 10,00 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	93 100 USD	131	130
Levi Strauss & Co. 3,50 % 01-03-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	212	232
LGI Homes Inc. 8,75 % 15-12-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	214	226

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 30 septembre 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)					
Light and Wonder International Inc. 7,50 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	40	43
Live Nation Entertainment Inc. 3,13 % 15-01-2029, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	85 000 USD	126	195
Magnera Corp. 4,75 % 15-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	35	37
Magnera Corp. 7,25 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	25 000 USD	32	33
Matador Resources Co. 6,50 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	321	331
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 9,25 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	133	146
Mauser Packaging Solutions 7,88 % 15-04-2027 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	173	176
Mav Acquisition Corp. 5,75 % 01-08-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	37	42
Mav Acquisition Corp. 8,00 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	237	269
McGraw-Hill Education Inc. 7,38 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	277	289
Mercer International Inc. 12,88 % 01-10-2028 144A	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	118	108
Mercer International Inc., taux variable 01-02-2029	Allemagne	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	182	149
Metal Services Holdco LLC 6,25 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	193	210
Millrose Properties Inc. 6,38 % 01-08-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	370 000 USD	510	524
Mineral Resources Ltd. 7,00 % 01-04-2031 144A	Australie	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	124	127
Minerva Merger Sub Inc. 6,50 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	240 000 USD	310	331
MITER Brands Acquisition Holdco Inc. 6,75 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	296	307
MIWD Holdco II LLC 5,50 % 01-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	225 000 USD	285	306
Mohegan Tribal Gaming Authority 8,25 % 15-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	316	318
Mozart Debt Merger Sub Inc. 3,88 % 01-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	23	27
Mozart Debt Merger Sub Inc. 5,25 % 01-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	175	193
MPT Operating Partnership LP 8,50 % 15-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	400 000 USD	579	592
Mr. Cooper Group Inc. 5,75 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	276	303
Nabors Industries Inc. 1,75 % 15-06-2029	États-Unis	Sociétés – Convertibles	75 000 USD	105	78
Nabors Industries Inc. 8,88 % 15-08-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	360 000 USD	488	466
Nationstar Mortgage Holdings Inc. 7,13 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	193	211
NCL Corp. Ltd. 7,75 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	127	148
NCL Corp. Ltd. 6,75 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	122	122
NCL Corp. Ltd. 6,25 % 15-09-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	104	105
New Red Finance Inc. 4,00 % 15-10-2030	Canada	Sociétés – Non convertibles	355 000 USD	436	466
Newell Brands Inc. 6,38 % 15-05-2030	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	80 000 USD	104	110
Newell Brands Inc. 6,63 % 15-05-2032	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	192	206
Nexstar Broadcasting Inc. 4,75 % 01-11-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	117	129
Nissan Motor Co. Ltd. 8,13 % 17-07-2035 144A	Japon	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	273	299
Nouryon USA LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 03-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	63 869 USD	87	89
Nouryon USA LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-04-2028	États-Unis	Prêts à terme	166 418 USD	219	232
Novelis Corp. 6,38 % 15-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	289	296
Novelis Inc. 4,75 % 30-01-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	390	411
Novelis Inc. 6,88 % 30-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	238	238
NRG Energy Inc. 6,25 % 01-11-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	261	271
NRG Energy Inc. 6,00 % 15-01-2036 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	452	453
Olympus Water US Holding Corp. 9,75 % 15-11-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	294	292
ON Semiconductor Corp. 3,88 % 01-09-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	81	88
OneMain Finance Corp. 7,50 % 15-05-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	199	211
OneMain Finance Corp. 7,13 % 15-11-2031	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	41	43
OneMain Finance Corp. 6,50 % 15-03-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	120 000 USD	166	167
OneMain Holdings Inc. 5,38 % 15-11-2029, rachetables 2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	206	228
OneSky Flight LLC 8,88 % 15-12-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	185 000 USD	267	272
Opal Bidco SAS 6,50 % 31-03-2032 144A	France	Sociétés – Non convertibles	505 000 USD	726	721
Osaic Holdings Inc. 6,75 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	137	144
Osaic Holdings Inc. 8,00 % 01-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	229	238
Outfront Media Capital LLC 5,00 % 15-08-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	48	55
Outfront Media Capital LLC 4,63 % 15-03-2030, rachetables 2025 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	297	294
PENN Entertainment Inc. 4,13 % 01-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	20 000 USD	22	26
Penn National Gaming Inc. 5,63 % 15-01-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	191	202
PG&E Corp. 7,38 % 15-03-2055	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	105 000 USD	142	151
PHH Escrow Issuer LLC 9,88 % 01-11-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	490 000 USD	672	693
Picard Midco Inc. 6,50 % 31-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	147	176
Pinewood Finco PLC 6,00 % 27-03-2030 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	120 000 GBP	205	226
PMHC II Inc. 9,00 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	173	107
Post Holdings Inc. 2,50 % 15-08-2027, conv.	États-Unis	Sociétés – Convertibles	137 000 USD	230	215
PRA Group Inc. 8,88 % 31-01-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	440 000 USD	610	632
Precision Drilling Corp. 7,13 % 15-01-2026 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	40 000 USD	51	56
Prime Security Services Borrower LLC 6,25 % 15-01-2028, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	271	286
Qnity Electronics Inc. 5,75 % 15-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	152	154
Qnity Electronics Inc. 6,25 % 15-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	90	93

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 30 septembre 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)					
Queen MergerCo Inc. 6,75 % 30-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	365 000 USD	507	527
Quikrete Holdings Inc. 6,38 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	211	209
Quikrete Holdings Inc. 6,75 % 01-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	137	137
Rain Carbon Inc. 12,25 % 01-09-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	201	209
RHP Hotel Properties LP 7,25 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	63	65
RHP Hotel Properties LP 6,50 % 01-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	325 000 USD	449	466
RHP Hotel Properties LP 6,50 % 15-06-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	95 000 USD	132	136
Ritchie Bros. Auctioneers Inc. 7,75 % 15-03-2031 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	244	255
Rivers Enterprise Lender LLC 6,25 % 15-10-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	174	175
Rockcliff Energy II LLC 5,50 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	253	273
Rocket Cos. Inc. 6,38 % 01-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	280	295
Rocket Software Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 05-10-2028	États-Unis	Prêts à terme	118 205 USD	162	165
Rocket Software Inc. 6,50 % 15-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	140 000 USD	166	190
Royal Caribbean Cruises Ltd. 5,63 % 30-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	265	277
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,25 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	40	43
Royal Caribbean Cruises Ltd. 6,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	340 000 USD	471	486
R.R. Donnelley & Sons Co. 9,50 % 01-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	535 000 USD	743	765
Scientific Games Corp. 7,25 % 15-11-2029, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	257	272
Scientific Games Holdings LP, prêt à terme B de premier rang, taux variable 04-02-2029	États-Unis	Prêts à terme	4 451 USD	6	6
Scientific Games Holdings LP 6,63 % 01-03-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	345	349
SCIH Salt Holdings Inc. 4,88 % 01-05-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	270	292
SCIH Salt Holdings Inc. 6,63 % 01-05-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	194	226
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd. 3,13 % 15-07-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	59	70
Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd. 5,88 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	220 000 USD	308	313
Seagate HDD Cayman 3,50 % 01-06-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	92 000 USD	147	365
Sensata Technologies Inc. 3,75 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	144	161
Shift4 Payments LLC 5,50 % 15-05-2033	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 EUR	156	171
Sinclair Television Group Inc. 8,13 % 15-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	425 000 USD	613	609
Sirius XM Radio Inc. 4,00 % 15-07-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	78	87
Sirius XM Radio Inc. 3,88 % 01-09-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	340 000 USD	403	429
Smyrna Ready Mix Concrete LLC 8,88 % 15-11-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	145 000 USD	200	213
Solstice Advanced Materials Inc. 5,63 % 30-09-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	280 000 USD	385	391
Specialty Building Products Holdings LLC 7,75 % 15-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	75 000 USD	105	106
Spirit Aerosystems Holdings Inc. 4,60 % 15-06-2028	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	285 000 USD	375	397
Spirit AeroSystems Holdings Inc. 9,75 % 15-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	360 000 USD	531	552
Standard Building Solutions Inc. 6,25 % 01-08-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	247	254
Standard Industries Inc. 4,38 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	235 000 USD	277	314
Standard Industries Inc. 6,50 % 30-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	435 000 USD	613	622
Station Casinos LLC 6,63 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	55 000 USD	75	79
StoneX Escrow Issuer LLC 6,88 % 15-07-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	172	179
Sunoco LP 6,25 % 01-07-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	320 000 USD	457	454
Tenet Healthcare Corp. 4,25 % 01-06-2029	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	130 000 USD	162	177
Tenet Healthcare Corp. 6,13 % 15-06-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	430 000 USD	568	607
Terex Corp. 6,25 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	305 000 USD	423	433
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 4,38 % 09-05-2030	Israël	Sociétés – Non convertibles	100 000 EUR	127	167
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3,15 % 01-10-2026	Israël	Sociétés – Non convertibles	73 000 USD	85	100
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 5,13 % 09-05-2029	Israël	Sociétés – Non convertibles	270 000 USD	324	378
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 8,13 % 15-09-2031	Israël	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	295	319
Toucan Finco Ltd. 9,50 % 15-05-2030 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	380 000 USD	525	519
TransDigm Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 05-01-2032	États-Unis	Prêts à terme	69 300 USD	93	96
TransDigm Inc. 6,88 % 15-12-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	5 000 USD	7	7
TransDigm Inc. 7,13 % 01-12-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	41	44
TransDigm Inc. 6,63 % 01-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	10 000 USD	13	14
TransDigm Inc. 6,00 % 15-01-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	195 000 USD	263	274
TransDigm Inc. 6,25 % 31-01-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	62	64
TransDigm Inc. 6,75 % 31-01-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	230	238
Transocean Aquila Ltd. 8,00 % 30-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	72 308 USD	100	104
Transocean Inc. 8,75 % 15-02-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	45 000 USD	60	66
Transocean Inc. 6,80 % 15-03-2038	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	160 000 USD	184	189
Transocean International Ltd. 7,88 % 15-10-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	30 000 USD	42	42
Transocean Poseidon Ltd. 6,88 % 01-02-2027, rachetables 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	96 750 USD	129	135
Transocean Titan Financing Ltd. 8,38 % 01-02-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	76 905 USD	105	110
TTM Technologies Inc. 4,00 % 01-03-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	385 000 USD	478	517
UKG Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-01-2031	États-Unis	Prêts à terme	146 226 USD	195	204
UKG Inc. 6,88 % 01-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	180 000 USD	242	258

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES PLACEMENTS (suite)

Au 30 septembre 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)					
Under Armour Inc. 7,25 % 15-07-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	110 000 USD	150	153
United Airlines Holdings Inc. 4,63 % 15-04-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	210 000 USD	278	288
United States Steel Corp. 6,65 % 01-06-2037	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	98	101
Univision Communications Inc. 9,38 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	214	230
US Foods Inc. 7,25 % 15-01-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	193	197
US Foods Inc. 5,75 % 15-04-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	135 000 USD	182	189
Venture Global LNG Inc. 9,50 % 01-02-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	15 000 USD	21	23
Venture Global LNG Inc. 8,38 % 01-06-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	270	292
Venture Global LNG Inc. 9,88 % 01-02-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	125 000 USD	177	190
Venture Global LNG Inc., taux variable 30-03-2173, perpétuelles 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	190 000 USD	256	262
Venture Global Plaquemines LNG LLC 7,50 % 01-05-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	70	77
Venture Global Plaquemines LNG LLC 6,50 % 15-01-2034 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	70 000 USD	95	103
Venture Global Plaquemines LNG LLC 7,75 % 01-05-2035 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	50 000 USD	70	79
Venture Global Plaquemines LNG LLC 6,75 % 15-01-2036 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	115 000 USD	157	170
Verde Purchaser LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-11-2030	États-Unis	Prêts à terme	67 914 USD	94	94
Verde Purchaser LLC 10,50 % 30-11-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	85 000 USD	128	127
Viasat Inc. 7,50 % 30-05-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	150 000 USD	181	196
Vibrantz Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-04-2029	États-Unis	Prêts à terme	72 732 USD	98	82
Viking Cruises Ltd. 9,13 % 15-07-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	155 000 USD	224	232
Viper Energy Partners LLC 5,70 % 01-08-2035	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	46 000 USD	63	65
Virgin Media Finance PLC 5,00 % 15-07-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	233	259
Virgin Media Secured Finance PLC 4,50 % 15-08-2030, rachetables 2025 144A	Royaume-Uni	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	234	262
Vital Energy Inc. 7,88 % 15-04-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	165 000 USD	225	223
VodafoneZiggo Group Holding BV 5,00 % 15-01-2032 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	233	252
WarnerMedia Holdings Inc. 5,05 % 15-03-2042	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	230	228
Waste Pro USA Inc. 7,00 % 01-02-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	288	289
Watco Cos. LLC 7,13 % 01-08-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	245 000 USD	336	353
Wayfair LLC 7,25 % 31-10-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	265 000 USD	370	381
Wayfair LLC 7,75 % 15-09-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	205 000 USD	296	300
Weatherford International Ltd. 8,63 % 30-04-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	260 000 USD	363	370
Weatherford International Ltd. 6,75 % 15-10-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	175 000 USD	242	244
Weekley Homes LLC 4,88 % 15-09-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	215 000 USD	290	295
Welltower OP LLC 2,75 % 15-05-2028, conv. 144A	États-Unis	Sociétés – Convertibles	110 000 USD	155	286
WESCO Distribution Inc. 6,63 % 15-03-2032 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	425 000 USD	601	616
WESCO Distribution Inc. 6,38 % 15-03-2033 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	90 000 USD	129	130
White Cap Buyer LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-10-2029	États-Unis	Prêts à terme	139 950 USD	186	195
White Cap Parent LLC 6,88 % 15-10-2028 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	290 000 USD	394	404
W. R. Grace Holdings LLC 5,63 % 15-08-2029 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	100 000 USD	118	129
Wrangler Holdco Corp. 6,63 % 01-04-2032 144A	Canada	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	89	94
Wynn Resorts Finance LLC 7,13 % 15-02-2031 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	480 000 USD	676	722
XHR LP 6,63 % 15-05-2030 144A	États-Unis	Sociétés – Non convertibles	65 000 USD	91	93
Ziggo Bond Co. BV 5,13 % 28-02-2030, rachetables 2025 144A	Pays-Bas	Sociétés – Non convertibles	200 000 USD	237	252
Total des obligations				85 589	89 745
ACTIONS					
Apollo Global Management Inc., conv., priv.	États-Unis	Services financiers	1 968	158	192
GFL Environmental Inc.	Canada	Produits industriels	1 860	82	123
NextEra Energy Inc. 7,30 %, conv., priv.	États-Unis	Services publics	3 105	213	215
Nine Point Energy Holdings Inc., priv.	États-Unis	Énergie	29	38	–
Nine Point Energy Holdings Inc.	États-Unis	Énergie	1 408	25	–
Viking Holdings Ltd.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	2 800	92	243
Total des actions				608	773
Coûts de transaction				–	–
Total des placements				86 197	90 518
Instruments dérivés (se reporter au tableau des instruments dérivés)					171
Trésorerie et équivalents de trésorerie					4 413
Autres éléments d'actif moins le passif					424
Actif net attribuable aux porteurs de titres					95 526

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

APERÇU DU PORTEFEUILLE

30 SEPTEMBRE 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	93,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Actions	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Swaps	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	81,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Canada	3,0
France	2,2
Royaume-Uni	1,7
Italie	1,2
Espagne	1,1
Israël	1,0
Allemagne	1,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Pays-Bas	0,5
Autre	0,5
Luxembourg	0,4
Australie	0,3
Japon	0,3
Mexique	0,3
Irlande	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	88,8
Prêts à terme	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Consommation discrétionnaire	0,3
Énergie	0,2
Services financiers	0,2
Produits industriels	0,1
Autre	0,1

31 MARS 2025

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

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

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Au 30 septembre 2025

Tableau des contrats de swap (CDX) – Protection vendue ¹⁾								
Note de crédit de la contrepartie	Échéance	Indice/tranche	Taux fixe à recevoir	Montant notionnel (en milliers de \$)	Primes payées/ (reçues)	Profits (pertes) latent(e)s (en milliers de \$)	Actif – Juste valeur (en milliers de \$)	Passif – Juste valeur (en milliers de \$)
A	20 juin 2030	Indice Markit North American High Yield Grade CDX 44	5 % de la valeur notionnelle par année	1 036 USD	72	42	114	–
Total des contrats de swap				1 036 USD	72	42	114	–

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

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré

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	96	USD	(131)	CAD	15 octobre 2025	131	134	3	–
A	156	CAD	(115)	USD	15 octobre 2025	(156)	(160)	–	(4)
A	1 064	USD	(1 443)	CAD	15 octobre 2025	1 443	1 477	34	–
A	208	USD	(282)	CAD	15 octobre 2025	282	289	7	–
A	388	USD	(527)	CAD	15 octobre 2025	527	540	13	–
A	502	USD	(680)	CAD	15 octobre 2025	680	697	17	–
A	440	CAD	(325)	USD	15 octobre 2025	(440)	(453)	–	(13)
A	542	CAD	(400)	USD	15 octobre 2025	(542)	(559)	–	(17)
A	95	CAD	(70)	USD	15 octobre 2025	(95)	(97)	–	(2)
A	221	CAD	(164)	USD	15 octobre 2025	(221)	(228)	–	(7)
A	42	USD	(57)	CAD	15 octobre 2025	57	58	1	–
A	131	USD	(178)	CAD	15 octobre 2025	178	182	4	–
A	231	CAD	(170)	USD	15 octobre 2025	(231)	(236)	–	(5)
A	26	USD	(36)	CAD	15 octobre 2025	36	37	1	–
A	232	CAD	(170)	USD	15 octobre 2025	(232)	(237)	–	(5)
A	97	CAD	(71)	USD	15 octobre 2025	(97)	(99)	–	(2)
A	62	CAD	(46)	USD	15 octobre 2025	(62)	(63)	–	(1)
A	80	USD	(109)	CAD	15 octobre 2025	109	112	3	–
A	85	CAD	(62)	USD	15 octobre 2025	(85)	(87)	–	(2)
A	273	CAD	(200)	USD	15 octobre 2025	(273)	(278)	–	(5)
A	135	USD	(184)	CAD	15 octobre 2025	184	188	4	–
A	47	USD	(64)	CAD	15 octobre 2025	64	65	1	–
A	212	CAD	(156)	USD	15 octobre 2025	(212)	(216)	–	(4)
A	246	CAD	(180)	USD	15 octobre 2025	(246)	(250)	–	(4)
A	21	CAD	(15)	USD	15 octobre 2025	(21)	(21)	–	–
A	253	CAD	(185)	USD	15 octobre 2025	(253)	(257)	–	(4)
A	109	CAD	(80)	USD	15 octobre 2025	(109)	(111)	–	(2)
A	366	CAD	(270)	USD	15 octobre 2025	(366)	(376)	–	(10)
A	43	USD	(58)	CAD	15 octobre 2025	58	59	1	–
A	88	CAD	(65)	USD	15 octobre 2025	(88)	(90)	–	(2)
A	54	USD	(73)	CAD	15 octobre 2025	73	75	2	–
A	168	USD	(229)	CAD	15 octobre 2025	229	233	4	–
A	24	USD	(33)	CAD	15 octobre 2025	33	34	1	–
A	177	USD	(242)	CAD	15 octobre 2025	242	246	4	–
A	220	CAD	(160)	USD	15 octobre 2025	(220)	(223)	–	(3)
A	460	CAD	(333)	USD	15 octobre 2025	(460)	(464)	–	(4)
A	247	USD	(341)	CAD	15 octobre 2025	341	344	3	–
A	78	USD	(107)	CAD	15 octobre 2025	107	108	1	–
A	26	CAD	(19)	USD	15 octobre 2025	(26)	(26)	–	–
A	24	USD	(33)	CAD	15 octobre 2025	33	33	–	–
A	508	CAD	(370)	USD	15 octobre 2025	(508)	(515)	–	(7)
A	112	USD	(153)	CAD	15 octobre 2025	153	155	2	–
A	92	USD	(127)	CAD	15 octobre 2025	127	129	2	–

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

TABLEAU DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (suite)

Au 30 septembre 2025

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré (suite)

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	31	USD	(42)	CAD	15 octobre 2025	42	43	1	–
A	103	USD	(142)	CAD	15 octobre 2025	142	144	2	–
A	131	CAD	(96)	USD	15 octobre 2025	(131)	(133)	–	(2)
A	239	USD	(328)	CAD	15 octobre 2025	328	333	5	–
A	51	USD	(70)	CAD	15 octobre 2025	70	71	1	–
A	288	CAD	(210)	USD	15 octobre 2025	(288)	(292)	–	(4)
A	240	CAD	(175)	USD	15 octobre 2025	(240)	(243)	–	(3)
A	41	USD	(56)	CAD	15 octobre 2025	56	57	1	–
A	214	CAD	(155)	USD	15 octobre 2025	(214)	(216)	–	(2)
A	132	USD	(182)	CAD	15 octobre 2025	182	184	2	–
A	110	CAD	(80)	USD	15 octobre 2025	(110)	(111)	–	(1)
A	51	USD	(70)	CAD	15 octobre 2025	70	71	1	–
A	81	CAD	(58)	USD	15 octobre 2025	(81)	(81)	–	–
A	42	CAD	(31)	USD	15 octobre 2025	(42)	(42)	–	–
A	233	CAD	(168)	USD	15 octobre 2025	(233)	(234)	–	(1)
A	147	CAD	(107)	USD	15 octobre 2025	(147)	(148)	–	(1)
A	118	USD	(162)	CAD	15 octobre 2025	162	164	2	–
A	8	USD	(11)	CAD	15 octobre 2025	11	11	–	–
A	179	CAD	(130)	USD	15 octobre 2025	(179)	(181)	–	(2)
A	19	USD	(27)	CAD	15 octobre 2025	27	27	–	–
A	110	CAD	(80)	USD	15 octobre 2025	(110)	(111)	–	(1)
A	193	CAD	(140)	USD	15 octobre 2025	(193)	(194)	–	(1)
A	191	USD	(263)	CAD	15 octobre 2025	263	265	2	–
A	166	CAD	(120)	USD	15 octobre 2025	(166)	(167)	–	(1)
A	43	CAD	(31)	USD	15 octobre 2025	(43)	(43)	–	–
A	104	CAD	(75)	USD	15 octobre 2025	(104)	(105)	–	(1)
A	1 083	USD	(1 498)	CAD	15 octobre 2025	1 498	1 506	8	–
A	722	USD	(999)	CAD	15 octobre 2025	999	1 004	5	–
A	202	USD	(279)	CAD	15 octobre 2025	279	280	1	–
A	235	CAD	(170)	USD	15 octobre 2025	(235)	(236)	–	(1)
A	182	CAD	(132)	USD	15 octobre 2025	(182)	(183)	–	(1)
A	137	USD	(189)	CAD	15 octobre 2025	189	190	1	–
A	98	USD	(135)	CAD	15 octobre 2025	135	137	2	–
A	138	USD	(190)	CAD	15 octobre 2025	190	192	2	–
A	762	USD	(1 047)	CAD	15 octobre 2025	1 047	1 059	12	–
A	78	CAD	(57)	USD	15 octobre 2025	(78)	(79)	–	(1)
A	275	CAD	(200)	USD	15 octobre 2025	(275)	(278)	–	(3)
A	109	CAD	(79)	USD	15 octobre 2025	(109)	(110)	–	(1)
A	101	CAD	(73)	USD	15 octobre 2025	(101)	(102)	–	(1)
A	386	CAD	(280)	USD	15 octobre 2025	(386)	(390)	–	(4)
A	71	CAD	(51)	USD	15 octobre 2025	(71)	(72)	–	(1)
A	124	CAD	(90)	USD	15 octobre 2025	(124)	(125)	–	(1)
A	81	CAD	(59)	USD	15 octobre 2025	(81)	(82)	–	(1)
A	186	CAD	(135)	USD	15 octobre 2025	(186)	(188)	–	(2)
A	51	CAD	(37)	USD	15 octobre 2025	(51)	(51)	–	–
A	124	CAD	(90)	USD	15 octobre 2025	(124)	(125)	–	(1)
A	807	USD	(1 115)	CAD	15 octobre 2025	1 115	1 123	8	–
A	60	CAD	(43)	USD	15 octobre 2025	(60)	(60)	–	–
A	16	USD	(22)	CAD	15 octobre 2025	22	22	–	–
A	271	CAD	(195)	USD	15 octobre 2025	(271)	(271)	–	–
A	174	CAD	(125)	USD	15 octobre 2025	(174)	(174)	–	–
A	233	CAD	(168)	USD	15 octobre 2025	(233)	(233)	–	–
A	453	CAD	(325)	USD	15 octobre 2025	(453)	(452)	1	–
A	137	USD	(191)	CAD	15 octobre 2025	191	191	–	–
A	25	USD	(35)	CAD	15 octobre 2025	35	35	–	–
A	243	CAD	(175)	USD	15 octobre 2025	(243)	(243)	–	–

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

Au 30 septembre 2025

Tableau des contrats de change à terme de gré à gré (suite)

[illegible]

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 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 semestres clos les 30 septembre 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 »), elle-même une filiale de Power Corporation du Canada. Le gestionnaire a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée au gestionnaire et une filiale de Power Corporation du Canada, 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 intermédiaires non audités (les « états financiers ») ont été établis conformément aux Normes IFRS de comptabilité (« IFRS »), y compris la Norme comptable internationale 34 (« IAS »), *Information financière intermédiaire*, telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Ces états financiers ont été établis selon les mêmes méthodes comptables, les mêmes jugements comptables critiques et les mêmes estimations que ceux qui ont été utilisés pour établir les états financiers annuels audités les plus récents du Fonds, soit ceux de l'exercice clos le 31 mars 2025. 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 10 novembre 2025.

3. Méthodes comptables significatives

a) Instruments financiers

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

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

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

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

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

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

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

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 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 30 septembre 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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Évaluation de la juste valeur (suite)

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

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 les profits (pertes) net(te)s réalisé(e)s ou dans le revenu provenant des rabais sur les frais, selon le cas, à la date ex-dividende ou de distribution.

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

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

d) Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille

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

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

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

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

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

f) Compensation

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

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

g) Devise

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

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

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

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

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 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

i) Classement et évaluation des instruments financiers (modifications aux normes IFRS 9 et IFRS 7)

En mai 2024, l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») a publié des modifications aux normes IFRS 9, *Instruments financiers*, et IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* (« IFRS 7 »). Ces modifications portent sur le classement des actifs financiers et sur la comptabilisation des éléments réglés au moyen de paiements électroniques selon les exigences en matière de classement et d'évaluation de l'IFRS 9. Les possibles répercussions incluent notamment la modification des délais de comptabilisation et de décomptabilisation des instruments financiers dans certaines situations où les règlements prennent plus d'un jour. Ces modifications présentent également la méthode comptable choisie pour la décomptabilisation d'un passif financier réglé au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement. Ces modifications s'appliquent aux périodes d'un an à compter du 1^{er} janvier 2026, mais son application anticipée est permise.

ii) IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir* (« IFRS 18 »)

En avril 2024, l'IASB a publié l'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 périodes d'un an à compter du 1^{er} janvier 2027, mais son application anticipée est permise.

Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de l'adoption des normes décrites ci-dessus. Aucune autre nouvelle norme, modification ou interprétation ne devrait avoir d'incidence importante sur les états financiers du Fonds.

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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

4. Estimations et jugements comptables critiques (suite)

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.

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 30 septembre 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. L'exposition du Fonds aux risques financiers est concentrée dans ses placements, lesquels sont présentés dans le tableau des placements au 30 septembre 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.

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

b) Risque de liquidité (suite)

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

Pour agir en conformité avec la réglementation sur les valeurs mobilières, le Fonds doit conserver au moins 85 % de son actif dans des placements liquides (c.-à-d. des placements qui peuvent être rapidement vendus).

c) Risque de change

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

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

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

d) Risque de taux d'intérêt

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

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

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

e) Autre risque de prix

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

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

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

8. Risques découlant des instruments financiers (suite)

f) Risque de crédit

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

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

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

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

g) Fonds sous-jacents

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

9. Autres informations

Abréviations

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

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

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

a) Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Placement minimal (\$)	Frais de gestion (%)	Frais d'administration ³ (%)
Série O ¹	29 octobre 2015	–	–	–
Série Patrimoine privé ²	19 octobre 2020	–	–	0,15

- 1) Il n'y a pas de frais de gestion ou de frais d'administration pour cette série, parce que les titres de cette série sont conçus pour faciliter les placements dans des fonds de fonds, où la duplication des frais de gestion est interdite.
- 2) Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Patrimoine privé. Un investisseur doit conclure une entente pour prendre part à un programme géré discrétionnaire offert par IPC Valeurs mobilières et accepter de payer certains frais fondés sur l'actif.
- 3) Le gestionnaire peut, à sa discrétion, renoncer aux frais d'administration payables par les investisseurs ou les diminuer.

b) Reports prospectifs de pertes fiscales

Date d'échéance des pertes autres qu'en capital															
Total de la perte en capital \$	Total de la perte autre qu'en capital \$	2031 \$	2032 \$	2033 \$	2034 \$	2035 \$	2036 \$	2037 \$	2038 \$	2039 \$	2040 \$	2041 \$	2042 \$	2043 \$	2044 \$
10 086	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

c) Prêt de titres

	30 septembre 2025	31 mars 2025
	(\$)	(\$)
Valeur des titres prêtés	2 637	1 903
Valeur des biens reçus en garantie	2 770	2 004

	30 septembre 2025		30 septembre 2024	
	(\$)	(%)	(\$)	(%)
Revenus de prêts de titres bruts	5	100,0	1	100,0
Impôt retenu à la source	–	–	–	–
	5	100,0	1	100,0
Paievements à l'agent de prêt de titres	(1)	(20,0)	–	–
Revenu tiré du prêt de titres	4	80,0	1	100,0

d) Commissions

Pour les périodes closes les 30 septembre 2025 et 2024, les commissions versées par le Fonds n'ont pas généré de services de tiers fournis ou payés par les courtiers.

e) Risques découlant des instruments financiers

i. Exposition au risque et gestion du risque

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

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

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

ii. Risque de change

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

30 septembre 2025								
Devise	Placements (\$)	Trésorerie et placements à court terme (\$)	Instruments dérivés (\$)	Exposition nette* (\$)	Incidence sur l'actif net			
					Renforcement de 5 %		Affaiblissement de 5 %	
					(\$)	(%)	(\$)	(%)
USD	88 101	4 555	1 663	94 319				
GBP	226	—	(110)	116				
EUR	2 191	—	(2 161)	30				
Total	90 518	4 555	(608)	94 465				
% de l'actif net	94,8	4,8	(0,6)	99,0				
Total de la sensibilité aux variations des taux de change					(4 723)	(4,9)	4 723	4,9

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

* Comprend les instruments financiers monétaires et non monétaires.

iii. Risque de taux d'intérêt

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

30 septembre 2025	Obligations (\$)	Instruments dérivés (\$)	Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
			(\$)	(%)	(\$)	(%)
Moins de 1 an	130	—				
1 an à 5 ans	42 800	—				
5 ans à 10 ans	42 959	—				
Plus de 10 ans	3 856	—				
Total	89 745	—				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(3 663)	(3,8)	3 663	3,8

31 mars 2025	Obligations (\$)	Instruments dérivés (\$)	Incidence sur l'actif net			
			Augmentation de 1 %		Diminution de 1 %	
			(\$)	(%)	(\$)	(%)
Moins de 1 an	231	—				
1 an à 5 ans	54 548	—				
5 ans à 10 ans	49 819	—				
Plus de 10 ans	2 718	—				
Total	107 316	—				
Total de la sensibilité aux variations des taux d'intérêt			(4 166)	(3,6)	4 166	3,6

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

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

e) Risques découlant des instruments financiers (suite)

iv. Autre risque de prix

Au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025, 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 30 septembre 2025 était de 1,9 % de l'actif net du Fonds (1,9 % au 31 mars 2025).

Au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025, les titres de créance par note de crédit étaient les suivants :

Note des obligations*	30 septembre 2025	31 mars 2025
	% de l'actif net	% de l'actif net
A	0,3	0,3
BBB	2,9	5,1
Inférieure à BBB	86,7	83,1
Sans note	4,0	3,8
Total	93,9	92,3

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

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

f) Classement de la juste valeur

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

	30 septembre 2025				31 mars 2025			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Obligations	–	89 397	348	89 745	–	107 316	–	107 316
Actions	773	–	–	773	1 286	–	–	1 286
Actifs dérivés	–	338	–	338	–	106	–	106
Passifs dérivés	–	(167)	–	(167)	–	(2)	–	(2)
Total	773	89 568	348	90 689	1 286	107 420	–	108 706

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 important n'a eu lieu entre le niveau 1 et le niveau 2.

Le tableau ci-après présente un rapprochement des instruments financiers évalués à la juste valeur à l'aide de données non observables (niveau 3) pour les périodes closes le 30 septembre 2025 et le 31 mars 2025 :

	30 septembre 2024	31 mars 2024
	Obligations (\$)	Obligations (\$)
Solde, à l'ouverture	–	–
Achats	348	–
Ventes	–	–
Transferts entrants	–	–
Transferts sortants	–	–
Profits (pertes) au cours de la période :		
Réalisé(e)s	–	–
Latent(e)s	–	–
Solde, à la clôture	348	–
Variation des profits (pertes) latent(e)s au cours de la période attribuables aux titres détenus à la clôture de la période	–	–

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

OBLIGATIONS NORD-AMÉRICAINES À RENDEMENT ÉLEVÉ COUNSEL

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES NON AUDITÉS | 30 septembre 2025

NOTES ANNEXES

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

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

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

	30 septembre 2025	31 mars 2025
	(\$)	(\$)
Autres fonds gérés par le gestionnaire	95 525	116 310

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.

30 septembre 2025				
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	290	(96)	—	194
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(162)	96	154	88
Obligation pour options vendues	—	—	—	—
Total	128	—	154	282

31 mars 2025				
	Montant brut des actifs (passifs) (\$)	Disponible pour compensation (\$)	Couvertures (\$)	Montant net (\$)
Profits latents sur les contrats dérivés	106	(1)	—	105
Pertes latentes sur les contrats dérivés	(2)	1	220	219
Obligation pour options vendues	—	—	—	—
Total	104	—	220	324

i) Intérêts dans des entités structurées non consolidées

Au 30 septembre 2025 et au 31 mars 2025, le Fonds n'avait aucun placement dans des fonds sous-jacents.

j) Chiffres correspondants

Dans les états financiers, un chiffre correspondant de la période précédente, soit 12 \$, qui était comptabilisé au poste « Impôts étrangers payés (recouvrés) » a été reclassé au poste « Dividendes reçus déduction faite des retenues d'impôt » (11 \$) et au poste « Intérêts reçus déduction faite des retenues d'impôt » (1 \$) pour que sa présentation rende fidèlement compte de la nature des impôts étrangers retenus à la source sous forme de charges hors trésorerie et soit conforme à la présentation adoptée pour la période considérée.