

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1, en visitant notre site Web à l'adresse www.placementsmackenzie.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, 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 FNB. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus et à l'aperçu du FNB, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par part du FNB et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures futures de la direction, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précitée n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.



Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 juillet 2020

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du FNB au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 (la « période »). Si le FNB a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du FNB, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du FNB. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du FNB calculée aux fins de souscriptions et de rachats, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du FNB.

Objectif et stratégies de placement

Le FNB cherche à offrir un flux de revenu régulier, tout en misant sur la préservation du capital, et ce, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés ou de gouvernements et/ou des titres adossés à des créances du Canada de première qualité dont l'échéance est de plus de un an et il peut consacrer jusqu'à 30 % de son actif aux placements étrangers.

Risque

Les risques associés au FNB demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus du FNB.

Le FNB convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de court à moyen terme qui cherchent à intégrer un fonds canadien de titres à revenu fixe à leur portefeuille, en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 4,8 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 4,5 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Tous les rendements des indices sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les prix des obligations gouvernementales ont grimpé avec la baisse des taux de rendement au cours de la période, tandis que les prix des obligations de sociétés ont chuté. En mars, la Banque du Canada a procédé à des réductions d'urgence du taux directeur en réaction à la crise de la COVID-19, tout comme la Réserve fédérale américaine après trois réductions antérieures du taux des fonds fédéraux. Les taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans et à 30 ans ont chuté à des creux records, amenant les obligations d'État à long terme à inscrire un rendement supérieur. Les obligations de sociétés, surtout celles du secteur de l'énergie, ont été à la traîne, car les risques de crédit ont commencé à témoigner des préoccupations économiques. Les prix des obligations à rendement élevé ont considérablement chuté.

Le FNB a devancé l'indice, car la durée des obligations fédérales et des obligations de sociétés a soutenu le rendement. En revanche, les placements en obligations à rendement élevé et les prêts à terme ont nuï au rendement.

L'exposition aux devises du FNB a été considérablement couverte. La couverture a nuï au rendement absolu, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a accru l'exposition du FNB aux obligations d'État étrangères et aux obligations provinciales, tandis que le poids des obligations fédérales a diminué en fonction des valorisations relatives de ces titres. L'équipe a aussi augmenté l'exposition du FNB aux États-Unis en fonction des valorisations. À mesure que ces changements ont été apportés, la pondération des liquidités du FNB a diminué.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 124,8 millions de dollars au 31 mars 2019 à 264,6 millions de dollars au 31 mars 2020, soit une augmentation de 112,1 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 7,5 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 136,4 millions de dollars et à des distributions en espèces de 4,1 millions de dollars.

Consulter la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du FNB détenue par les parties liées. Ces placements exposent le FNB au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur la valeur du FNB ou sur ses investisseurs.

Événements récents

Au cours des derniers mois, les gouvernements à l'échelle mondiale ont adopté des mesures d'urgence pour contrer la propagation de la COVID-19. Ces mesures ont provoqué une forte volatilité et une faiblesse importante des marchés boursiers mondiaux de même que des perturbations majeures pour les entreprises partout dans le monde, causant un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi au moyen de mesures monétaires et budgétaires musclées conçues pour stabiliser les conditions économiques.

La durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique mises en place par les gouvernements et les banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Par conséquent, il est impossible d'estimer de façon fiable les répercussions sur les résultats financiers et le positionnement du FNB pour les périodes à venir.

L'équipe de gestion de portefeuille croit qu'il existe des occasions dans un environnement de taux plus faibles. Plus précisément, l'équipe estime que les obligations à court terme pourraient inscrire un rendement supérieur, car la demande du marché à l'égard des obligations à long terme pourrait donner lieu à une augmentation du risque d'évaluation. En raison de la



FNB DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

réévaluation du marché des obligations de sociétés, l'équipe estime que les perspectives risque/rendement de cette catégorie d'actif se font plus intéressantes, surtout pour les titres à court terme; par conséquent, elle considère accroître l'exposition à certaines obligations de sociétés à court terme de grande qualité. Selon l'équipe, les économies développées comme celles du Canada et des États-Unis mettront probablement du temps à se relever de la baisse massive de la consommation découlant de la crise de la COVID-19. L'équipe croit également que de nombreuses petites et moyennes entreprises pourraient ne pas s'en remettre malgré les mesures monétaires et budgétaires, rendant ainsi cruciale la sélection de titres.

Transactions entre parties liées

Les ententes suivantes ont donné lieu à des frais versés par le FNB à Mackenzie ou à des sociétés affiliées au FNB.

Frais de gestion

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 0,45 % pour le FNB au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 a été inférieur au RFG de 0,52 % pour l'exercice clos le 31 mars 2019 en raison d'une diminution des frais de gestion. Le 10 octobre 2018, le taux annuel des frais de gestion payés par le FNB à Mackenzie a diminué, passant de 0,55 % à 0,40 %.

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et la prestation d'autres services, et pour payer tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au fonds qui sont décrits en détail dans le prospectus) requis pour l'exploitation du FNB.

Autres transactions entre parties liées

Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 31 mars 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 16,5 % de la valeur liquidative du FNB. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction du cours du moment.

Le FNB ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées.

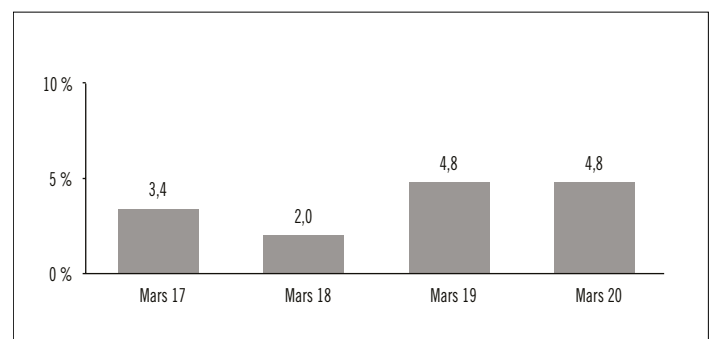
Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du FNB sont présentés dans le graphique et le tableau ci-après. Ils supposent que toutes les distributions faites par le FNB au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Le graphique et le tableau ne tiennent pas compte des commissions de courtage ou de l'impôt sur le revenu payables par un investisseur et qui viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du FNB n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce FNB hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'une vente subséquente à partir du FNB, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé à nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement du FNB pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement du FNB (19 avril 2016), selon le cas.



Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique du FNB à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2020. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
FNB de revenu fixe canadien de base plus Mackenzie	4,8	3,9	s.o.	s.o.	3,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	4,5	3,7	s.o.	s.o.	3,2

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est une mesure générale des obligations canadiennes ayant une échéance de plus de un an. Il est composé d'obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés ayant une cote « BBB » ou supérieure.



MACKENZIE
Placements

FNB DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	97,9
Obligations	97,7
Options achetées*	0,2
Positions vendeur sur contrats à terme**	(0,0)
Fonds/billets négociés en bourse	2,5
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
Canada	81,5
États-Unis	16,1
Australie	0,9
Royaume-Uni	0,8
Belgique	0,3
Autre	0,2
Bermudes	0,2
Irlande	0,2
Israël	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	43,2
Obligations provinciales	27,7
Obligations fédérales	16,7
Obligations d'État étrangères	8,1
Fonds/billets négociés en bourse	2,5
Prêts à terme	1,8
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
Autre	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)

Exposition nette aux devises	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	97,1
Dollar américain	2,9

Obligations par note de crédit †	% de la valeur liquidative
AAA	17,4
AA	20,2
A	29,8
BBB	18,9
Inférieure à BBB	4,3
Sans note	7,1

* Les valeurs du capital théorique représentent 1,9 % de la valeur liquidative des options achetées.

** Les valeurs du capital théorique représentent -0,6 % de la valeur liquidative des contrats à très long terme sur obligations du Trésor américain de CME et -1,5 de la valeur liquidative des contrats à terme sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP).

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

Les 25 principales positions acheteur

Émetteur/Fonds sous-jacent	% de la valeur liquidative
Gouvernement du Canada 1,25 % 01-06-2030	13,3
Province de l'Ontario 2,70 % 02-06-2029	7,1
Province de l'Ontario 2,05 % 02-06-2030	6,4
Province de Québec 2,30 % 01-09-2029	5,5
Obligations du Trésor des États-Unis 2,38 % 15-05-2029	3,4
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-12-2048	2,5
Province de Québec 2,75 % 01-09-2028	2,1
Province de l'Ontario 2,90 % 02-06-2049	1,9
Province de Québec 3,50 % 01-12-2048	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,75 % 15-07-2028	1,6
Province de l'Ontario 2,65 % 02-12-2050	1,5
FINB Obligations de sociétés américaines de qualité Mackenzie (couvert en \$ CA)	1,2
Banque Royale du Canada 2,95 % 01-05-2023	1,2
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 1,00 % 15-02-2049	1,0
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,50 % 15-04-2024	0,9
Obligations du Trésor des États-Unis 1,75 % 30-06-2024	0,9
FINB Obligations de marchés émergents Mackenzie (couvert en \$ CA)	0,7
JPMorgan Chase & Co. 3,19 % 05-03-2021	0,7
OMERS Realty Corp. 3,24 % 04-10-2027, rachetables 2027	0,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,97 % 11-07-2023	0,6
Fédération des caisses Desjardins du Québec 3,06 % 11-09-2023	0,6
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	0,6
McDonald's Corp. 3,13 % 04-03-2025, rachetables 2025	0,5
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,38 % 01-05-2023	0,5
PSP Capital Inc. 2,05 % 15-01-2030	0,5

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **57,7**

Les 25 principales positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Contrats à très long terme sur obligations du Trésor américain de CME**	(0,0)
Contrats à terme sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP)**	0,0

Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **(0,0)**

Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : www.placementsmackenzie.com ou www.sedar.com.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2020 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du FNB, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



MACKENZIE
Placements

FNB DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB pour chaque période comptable présentée ci-après. Pour la période pendant laquelle le FNB a été établi, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. La date d'établissement se trouve à la rubrique *Rendement passé*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

Série E (symbole boursier : MKB)	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	20,46	20,12	20,20	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,62	0,65	0,62	0,56
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,13)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,42	0,02	(0,08)	0,15
Profits (pertes) latent(e)s	(0,11)	0,70	(0,14)	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,85	1,27	0,27	0,78
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,45)	(0,61)	(0,47)	(0,90)
Des dividendes	—	—	—	—
Des gains en capital	(0,06)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,51)	(0,61)	(0,47)	(0,90)
Actif net, à la clôture	21,00	20,46	20,12	20,20

- 1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du FNB. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'évaluation du FNB. Une explication de ces différences se trouve dans les *Notes annexes*.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série E (symbole boursier : MKB)	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	264 626	124 779	52 316	9 089
Parts en circulation (en milliers)¹	12 600	6 100	2 600	450
Ratio des frais de gestion (%)²	0,45	0,52	0,61	0,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,45	0,52	0,61	0,64
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	107,68	120,73	99,31	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	21,00	20,45	20,12	20,20
Cours de clôture (\$)⁵	20,90	20,48	20,17	20,21

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Si le FNB a été établi au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement. Mackenzie peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 3) Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Mackenzie peut rembourser le FNB pour certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le portefeuilliste du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le FNB sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un FNB existe depuis moins de un an.
- 5) Cours de clôture, ou valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, le dernier jour de négociation de la période à la Bourse de Toronto.



MACKENZIE
Placements