

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 septembre 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds 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 à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, 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, assujéti, 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, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités 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.



FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ ÉCHÉANCE 2027 MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à procurer un revenu régulier et à préserver le capital sur une période prédéterminée en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations de sociétés de catégorie investissement libellées en dollars américains et en dollars canadiens dont l'échéance effective est en 2027. Il est prévu que le Fonds sera dissous le 30 novembre 2027 ou vers cette date. Le Fonds investit actuellement la totalité de son actif dans le FNB d'obligations de sociétés nord-américaines de qualité Objectif 2027 Mackenzie (le « FNB sous-jacent »).

Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à court terme qui cherchent à intégrer à leur portefeuille des obligations de sociétés nord-américaines de qualité ayant une date d'échéance ciblée, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement des placements n'est pas présenté, car le Fonds n'a pas émis de titres pendant la période de six mois complète.

Actif net

Depuis sa création, le 1^{er} mai 2025, jusqu'au 30 septembre 2025, le Fonds a enregistré un revenu net de 0,003 million de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et une augmentation de 0,2 million de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille est d'avis que la réduction du taux des fonds fédéraux par la Réserve fédérale américaine en septembre constitue un changement de cap important. L'équipe reconnaît que les décideurs américains ont commencé à accorder la priorité à la stabilité du marché de l'emploi, même s'ils doivent tolérer un taux d'inflation plus élevé à court terme. Toutefois, les trajectoires politiques divergentes à l'échelle mondiale, les données économiques changeantes et l'incertitude géopolitique complexifient le contexte de placement.

Transactions entre parties liées

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

Autres transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2025, Mackenzie détenait une participation de 0,2 million de dollars dans le Fonds, soit 100 % de la valeur liquidative de celui-ci. Si Mackenzie décide de procéder au rachat de son placement, elle le fera conformément aux lois sur les valeurs mobilières et de façon à réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds.

Le Fonds 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 pendant la période.

Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté, car le Fonds n'a pas émis de titres pendant la période de six mois complète.

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ ÉCHÉANCE 2027 MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Aperçu du portefeuille du FNB sous-jacent* au 30 septembre 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	98,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	59,0
États-Unis	39,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés – Produits industriels	34,6
Obligations de sociétés – Services financiers	24,7
Obligations de sociétés – Infrastructure	14,8
Obligations de sociétés – Énergie	9,8
Obligations de sociétés – Biens immobiliers	9,8
Obligations de sociétés – Communications	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT**	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AA	4,9
A	39,3
BBB	44,6
Sans note	9,8

* Le Fonds est actuellement entièrement investi dans le FNB d'obligations de sociétés nord-américaines de qualité Objectif 2027 Mackenzie (le « FNB sous-jacent »). Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le FNB sous-jacent, veuillez consulter les adresses suivantes : www.placementsmackenzie.com ou www.sedarplus.ca.

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

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS DU FNB SOUS-JACENT* % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
General Motors Co. 4,20 % 01-10-2027	5,0
3M Co. 2,88 % 15-10-2027	5,0
Amgen Inc. 3,20 % 02-11-2027	5,0
Zoetis Inc. 3,00 % 12-09-2027	5,0
La Banque de Nouvelle-Écosse 1,40 % 01-11-2027	5,0
Bell Canada 1,65 % 16-08-2027, rachetables 2027	5,0
Financière General Motors du Canada Ltée 3,15 % 08-02-2027	4,9
bclMC Realty Corp. 3,00 % 31-03-2027, rachetables 2026	4,9
Banque Royale du Canada 2,33 % 28-01-2027	4,9
Apple Inc. 3,00 % 13-11-2027	4,9
Hyundai Capital Canada Inc. 3,20 % 16-02-2027	4,9
Saputo inc. 2,24 % 16-06-2027, rachetables 2027	4,9
Banque Manuvie du Canada 2,86 % 16-02-2027	4,9
United Parcel Service Inc. 3,05 % 15-11-2027	4,9
Waste Management Inc. 3,15 % 15-11-2027	4,9
Oracle Corp. 3,25 % 15-11-2027	4,9
North West Redwater Partnership 2,80 % 01-06-2027	4,9
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 2,85 % 21-05-2027	4,9
Alectra Inc. 2,49 % 17-05-2027, rachetables 2027	4,9
Enbridge Inc. 3,20 % 08-06-2027, rachetables 2027	4,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9

Principales positions acheteur en tant que
pourcentage de la valeur liquidative totale **99,5**

Le FNB sous-jacent ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds et du FNB sous-jacent. 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 Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ ÉCHÉANCE 2027 MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers

Les faits saillants financiers ne sont pas présentés, car le Fonds n'a pas atteint la fin de son premier exercice.

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des Fonds sous-jacent(s), selon le cas, 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. Le gestionnaire a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

IG Gestion de patrimoine Inc., un courtier affilié au gestionnaire, peut avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire au même titre que les courtiers inscrits non reliés.

Au cours de la période, le gestionnaire a utilisé environ 41 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Mackenzie pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 63 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série. Le pourcentage plus élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable à la proportion plus élevée de l'actif dans des séries qui comportent des frais de gestion moins élevés que les autres fonds gérés par Mackenzie.

FONDS D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ ÉCHÉANCE 2027 MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 16 avril 2025

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les *Faits saillants financiers*.

Séries offertes par Corporation Financière Mackenzie (180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; www.placementsmackenzie.com)

Les titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

Les titres de série AR sont offerts aux particuliers dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série D sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ par l'entremise d'un compte de courtage à escompte ou de tout autre compte approuvé par Mackenzie.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

Les titres de série FB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les investisseurs peuvent acheter des titres du Fonds en vertu d'un mode de souscription avec frais d'acquisition et d'un mode de souscription sans frais d'acquisition. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription. Les frais d'acquisition du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les investisseurs qui avaient précédemment acheté des titres d'autres Fonds Mackenzie en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent échanger leurs titres contre des titres du Fonds assortis du mode de souscription avec frais de rachat, jusqu'à l'expiration de leur calendrier de rachat. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	1 ^{er} mai 2025	0,70 %	0,05 %
Série AR	1 ^{er} mai 2025	0,70 %	0,05 %
Série D	1 ^{er} mai 2025	0,25 %	0,05 %
Série F	1 ^{er} mai 2025	0,20 %	0,05 %
Série FB	1 ^{er} mai 2025	0,25 %	0,05 %