

## **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 négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire 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 [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).*

*Les porteurs de parts 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 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 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, assujétis, 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.*



# FNB D'OBLIGATIONS DE PRÊTS COLLATÉRALISÉS AAA 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 FNB au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025 (la « période »). Si le FNB 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 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.

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

### Objectif et stratégies de placement

Le FNB cherche à procurer un revenu élevé en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de créance adossés à des prêts assortis d'une note de « AAA » attribuée par une agence de notation reconnue.

### Risque

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

Le FNB convient aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque et qui cherchent à obtenir un revenu et une croissance du capital stable en intégrant à leur portefeuille un ensemble diversifié de titres de créance adossés à des prêts à revenu fixe nord-américains notés « AAA ».

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

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

#### Actif net

Depuis sa création, le 1<sup>er</sup> mai 2025, jusqu'au 30 septembre 2025, le FNB a enregistré un revenu net de 1,5 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 131,7 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de parts (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

### Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille estime que, même si le resserrement des écarts de taux (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations gouvernementales d'échéances semblables) reflète l'amélioration de la confiance des marchés, des occasions intéressantes restent à saisir en matière de rendements ajustés selon le risque. L'équipe s'attend à ce que les titres de créance adossés à des prêts assortis d'une note de « AAA » continuent d'offrir des taux de rendement supérieurs à ceux des marchés monétaires et des obligations de sociétés à court terme. De l'avis de l'équipe, les instruments de créance à taux variable de grande qualité sont des composantes clés d'un portefeuille de titres à revenu fixe diversifié, et ils peuvent soutenir la résilience et la souplesse dans le contexte incertain actuel.

## Transactions entre parties liées

### Frais de gestion

Le FNB a versé des frais de gestion au gestionnaire au taux annuel de 0,18 %.

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire 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

Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie et ses sociétés affiliées peuvent investir dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2025, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 32,6 % de la valeur liquidative du FNB, des fonds gérés par Gestion de placements Canada Vie limitée détenaient 12,0 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée détenaient 35,6 % de la valeur liquidative du FNB. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction du cours du moment. Ces placements peuvent exposer 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'incidences négatives sur le FNB ou ses investisseurs au moyen de processus comme le règlement des opérations en nature, le prélèvement de frais de création et/ou de rachat pour les opérations réglées en espèces et la détermination d'heures d'échéance appropriées pour les ordres liés à ces opérations.

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 pendant la période.

## Rendement passé

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

# FNB D'OBLIGATIONS DE PRÊTS COLLATÉRALISÉS AAA MACKENZIE

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

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	87,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,2)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Îles Caïmans	75,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2
Jersey	4,7
États-Unis	3,5
Bermudes	3,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,2)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de prêts collatéralisés	87,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,2)

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	37,4
Sans note	49,6

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

## LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

## % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

### Émetteur

Trésorerie et équivalents de trésorerie	14,2
Oak Hill Credit, taux variable 19-07-2038	3,1
Benefit Street Partners CLO Ltd., taux variable 20-07-2037	3,1
Octagon Investment Partners 29, taux variable 18-07-2037	2,6
Benefit Street Partners CLO Ltd., taux variable 25-07-2038	2,1
Canyon Capital CLO Ltd., taux variable 15-10-2038	2,1
Golub Capital Partners CLO Ltd., taux variable 15-10-2038	2,1
Oaktree CLO Ltd., taux variable 15-07-2038	2,1
Sycamore Tree CLO Ltd., taux variable 28-08-2038	2,1
Madison Park Funding Ltd., taux variable 20-01-2037	2,1
Marble Point CLO XIX Ltd., taux variable 19-10-2038	2,1
HPS, obligations de prêts collatéralisés soutenus par le crédit privé, taux variable 20-07-2037	2,1
Neuberger Berman CLO Ltd., taux variable 14-10-2036	2,1
Menlo, obligations de prêts collatéralisés, taux variable 16-10-2038	2,1
BBAM US CLO Ltd., taux variable 25-07-2038	1,6
Ares CLO Ltd., taux variable 15-07-2038	1,6
Birch Grove CLO Ltd., taux variable 23-10-2038	1,6
ICG US CLO Ltd., taux variable 18-07-2038	1,6
Invesco CLO Ltd., taux variable 15-07-2038	1,6
Palmer Square CLO Ltd., taux variable 20-10-2038	1,6
Pikes Peak CLO, taux variable 20-07-2038	1,6
Anchorage Capital CLO Ltd., taux variable 20-07-2038	1,6
AB BSL CLO, taux variable 20-07-2037	1,6
Elmwood CLO 23 Ltd., taux variable 16-04-2036	1,6
Ballyrock Ltd., taux variable 25-01-2038	1,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale

61,6

Le FNB 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 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.

# FNB D'OBLIGATIONS DE PRÊTS COLLATÉRALISÉS AAA 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 FNB n'a pas atteint la fin de son premier exercice.