

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020

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 ni les états financiers annuels du fonds négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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 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, 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 éclosons de maladie ou les pandémies (comme la COVID-19) 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 10 novembre 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 la période close le 30 septembre 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.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 11,2 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 6,3 % pour l'indice général du FNB, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada, et à un rendement de 14,0 % pour l'indice restreint du FNB, soit l'indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier (couvert). 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 prêts à terme ont fait excellente figure au cours de la période, participant à une remontée généralisée des actifs risqués dans le cadre du ralentissement des taux d'infection à la COVID-19 dans certaines régions et d'un optimisme modéré à l'égard de la réouverture graduelle des économies à l'échelle mondiale. La Réserve fédérale américaine s'est engagée à maintenir le taux des fonds fédéraux près de zéro jusqu'en 2022. Les écarts de taux des prêts (la marge par laquelle le taux d'intérêt, qui fluctue en fonction du prix d'un prêt sur le marché, dépasse le taux de référence variable) se sont resserrés.

Le FNB a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice général, en raison de ses placements dans des prêts à terme, qui ont généralement surpassé les obligations d'État de qualité investissement à taux fixe et les obligations de sociétés et qui ne font pas partie de l'indice général. Compte tenu du mandat du FNB, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint.

Le FNB a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice restreint, la sous-pondération des prêts à terme notés « BB » et « BBB » ayant nui au rendement. Les placements en obligations de sociétés à rendement élevé ont également pesé sur les résultats, ces obligations ayant été surpassées par les prêts à terme.

L'exposition aux devises du FNB n'a pas été entièrement couverte. L'exposition non couverte a nui au rendement, en raison de la dépréciation générale des devises non couvertes par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, le niveau de liquidités du FNB a diminué, car l'équipe de gestion de portefeuille a accru le poids des titres canadiens en fonction des valorisations relatives des titres américains.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 377,9 millions de dollars au 31 mars 2020 à 417,4 millions de dollars au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 10,4 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 41,4 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 13,9 millions de dollars et à des distributions en espèces de 15,9 millions de dollars.

Au 30 septembre 2020, 10,1 % de la valeur liquidative du FNB correspondait à des stocks détenus par le courtier désigné du FNB, essentiellement aux fins de vente à des investisseurs sur le marché secondaire. Consulter également 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'une incidence négative 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.

Événements récents

La durée de la pandémie de coronavirus (COVID-19) et son incidence à long terme sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique supplémentaires qui pourraient être offertes par certains gouvernements et certaines banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Cette incertitude fait qu'il est impossible d'estimer de façon fiable l'incidence sur les résultats financiers et la situation du FNB pour les périodes à venir.

L'équipe de gestion de portefeuille croit que la plupart des banques centrales imiteront la Réserve fédérale et maintiendront une politique monétaire conciliante. Selon l'équipe, les prix des prêts à terme sont susceptibles de poursuivre leur redressement puisque la demande pour les obligations structurées adossées à des prêts est saine et que la reprise économique aux États-Unis est déjà bien amorcée – quoique la trajectoire de celle-ci puisse être incertaine. L'équipe croit que le marché tient déjà compte de certains risques, dont des taux de défaillance à deux chiffres découlant d'un fort ralentissement de la croissance du produit intérieur brut, mais que d'un point de vue macroéconomique, plusieurs risques guettent toujours le marché. Par conséquent, l'équipe s'attend à une certaine volatilité et espère profiter des occasions que celle-ci créera.



FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

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 ») annualisé de 0,67 % pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2020 est demeuré inchangé par rapport au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2020. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,60 %.

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.

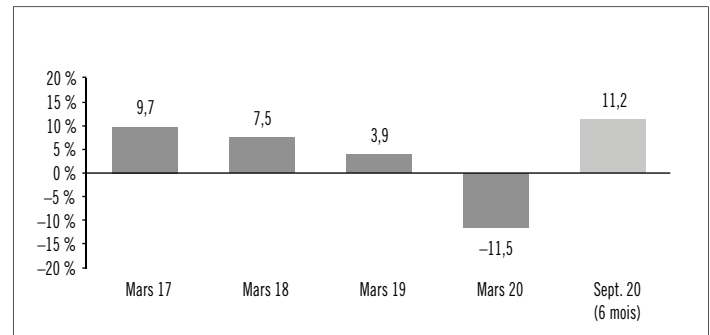
Autres transactions entre parties liées

Des fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des fonds de placement gérés par Société de gestion d'investissement I.G. Ltée, une société affiliée à Mackenzie, investissent aussi dans le FNB. Au 30 septembre 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 12,2 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Société de gestion d'investissement I.G. Ltée détenaient 5,3 % 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

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.



MACKENZIE
Placements

FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2020

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations	92,6
Fonds/billets négociés en bourse	4,5
Autres éléments d'actif (de passif)	2,0
Trésorerie et placements à court terme	0,8
Actions	0,1
Options sur devises achetées*	0,0
Options sur devises vendues*	(0,0)

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	86,4
Canada	7,4
Autres éléments d'actif (de passif)	2,0
Pays-Bas	1,6
Trésorerie et placements à court terme	0,8
Australie	0,5
Chine	0,5
Royaume-Uni	0,3
Émirats arabes unis	0,2
Irlande	0,1
Luxembourg	0,1
Israël	0,1

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Prêts à terme	81,4
Obligations de sociétés	10,7
Fonds/billets négociés en bourse	4,5
Autres éléments d'actif (de passif)	2,0
Trésorerie et placements à court terme	0,8
Obligations d'État étrangères	0,5
Autre	0,1

<i>Exposition nette aux devises</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar canadien	96,8
Dollar américain	2,7
Yuan chinois	0,5

<i>Obligations par note de crédit **</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
A	0,5
BBB	5,2
BB	18,3
B	48,5
Inférieure à B	11,3
Sans note	8,8

* Les valeurs du capital théorique représentent 2,0 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées et -2,0 % de la valeur liquidative des options sur devises vendues.

** 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

<i>Émetteur/Fonds sous-jacent</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Uber Technologies Inc. 8,00 % 01-11-2026, rachetables 2021	1,9
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	1,8
FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie	1,8
First Eagle Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 17-02-2027	1,6
LifeScan Global Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 19-06-2024	1,6
VeriFone Systems Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 09-08-2025	1,6
DynCorp International Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-08-2025	1,6
GLOBALFOUNDRIES Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-05-2026	1,5
Keane Group Holdings LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-05-2025	1,3
Ultimate Software Group Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 03-05-2026	1,3
Cardtronics USA Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 24-06-2027	1,3
Caesars Resort Collection LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 19-06-2025	1,2
Heritage Power LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 08-07-2026	1,2
Minotaur Acquisition Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 27-02-2026	1,1
PG&E Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-06-2025	1,1
Ascend Performance Materials Operations LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 16-08-2026	1,1
Innovative Water Care Global Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 27-02-2026	1,0
Institutional Shareholder Services Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 26-02-2026	1,0
Xperi Holding Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-06-2025	1,0
Polymer Process Holdings Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 29-04-2026	1,0
Alchemy US Holdco LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-10-2025	1,0
AT&T Inc., taux variable 12-06-2024	1,0
CEVA Logistics Finance BV, prêt à terme B de premier rang, taux variable 03-08-2025	1,0
Casablanca US Holdings Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 31-03-2024	1,0
Metronet Systems Holding LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 31-12-2049	0,9

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **31,9**



MACKENZIE
Placements

FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2020 (suite)

Les 25 principales positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Option de vente sur devises JPY/USD 13-11-2020, prix d'exercice 97,00 \$*	(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 30 septembre 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 À TAUX VARIABLE MACKENZIE

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

Parts en \$ CA (auparavant, série E) (symbole boursier : MFT)	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	17,42	20,98	21,42	20,98	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,58	1,49	1,48	1,34	0,99
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	(0,18)
Profits (pertes) réalisés(e)s	(1,20)	(0,17)	(0,55)	0,14	0,32
Profits (pertes) latent(e)s	2,54	(2,94)	(0,10)	0,30	0,86
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,87	(1,72)	0,72	1,69	1,99
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,65)	(1,41)	(1,27)	(0,97)	(0,98)
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	(0,29)	(0,12)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,02)	(0,01)	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,66)	(1,43)	(1,28)	(1,26)	(1,10)
Actif net, à la clôture	18,59	17,42	20,98	21,42	20,98

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 intermédiaires non audités et 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

Parts en \$ CA (auparavant, série E) (symbole boursier : MFT)	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	417 416	377 946	672 373	355 532	27 270
Parts en circulation (en milliers)¹	22 450	21 700	32 050	16 600	1 300
Ratio des frais de gestion (%)²	0,67	0,67	0,69	0,74	0,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,67	0,67	0,69	0,74	0,75
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	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	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	32,81	43,57	87,82	96,45	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	18,59	17,40	20,95	21,41	20,98
Cours de clôture (\$)⁵	18,59	16,78	20,89	21,53	21,06

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