

## **Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**

*Pour la période de six mois close le 30 septembre 2021*

*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 1-800387-0615, 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](http://www.placementsmackenzie.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 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 DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 11 novembre 2021

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 de six mois close le 30 septembre 2021 (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, « gestionnaire » 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.

Le présent rapport doit être lu en se référant au Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021. Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

## Résultats d'exploitation

### Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 0,6 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 1,1 % 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.

La Banque du Canada a maintenu des mesures de soutien monétaire au cours de la période, entre autres en gardant son taux directeur à 0,25 % et en procédant à d'importants achats d'obligations. Elle a cependant réduit son programme d'achats d'actifs à 2 milliards de dollars par semaine, compte tenu de la reprise soutenue et de la confiance accrue à l'égard des perspectives économiques du Canada. Les taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans ont augmenté, signe d'une inflation plus élevée que prévu et d'un potentiel resserrement de politique par la Réserve fédérale américaine.

Le FNB a été devancé par l'indice, la sous-pondération des obligations à long terme ayant pesé sur les résultats, car les taux à long terme ont reculé. La sous-pondération des obligations provinciales a également nui au rendement. Le FNB détenait des contrats à terme sur obligations gouvernementales pour gérer la duration (sensibilité aux taux d'intérêt), ce qui a aussi eu un effet négatif sur le rendement.

En revanche, la surpondération des obligations de sociétés du secteur de l'énergie et les placements en obligations fédérales ont contribué au rendement.

La couverture des placements en devises a entravé le rendement en raison de l'appréciation générale des devises couvertes par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, les liquidités du FNB ont diminué, car l'équipe de gestion de portefeuille a repéré des occasions parmi les prêts à terme et les obligations provinciales.

### Actif net

Au cours de la période, l'actif net du FNB a augmenté de 8,1 % pour s'établir à 594,4 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 3,6 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une augmentation de 41,0 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'incertitude persistante quant à la durée et à l'incidence à long terme de la pandémie de COVID-19 et à la mise en œuvre des campagnes de vaccination, de même qu'à l'égard de l'efficacité des mesures monétaires et budgétaires prises par les gouvernements et les banques centrales, pourrait continuer d'influer sur le rendement du FNB au cours des périodes à venir.

À court terme, l'équipe de gestion de portefeuille s'attend à ce que les taux augmentent à mesure que l'économie se remet des périodes de confinement prolongées mises en œuvre pour freiner la COVID-19. Selon l'équipe, les pressions inflationnistes devraient demeurer élevées en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales, parallèlement à une croissance solide sous l'effet de la demande accumulée des consommateurs. De plus, les taux d'intérêt devraient augmenter vers la fin de 2022, lorsque la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine mettront progressivement fin à leurs programmes d'achats d'actifs. Par conséquent, le FNB a maintenu sa duration plus courte. De l'avis de l'équipe, le marché des prêts à terme recèle toujours de la valeur, surtout par rapport aux autres catégories d'actif. De plus, les écarts de taux (la différence entre le taux des obligations gouvernementales et celui des obligations de sociétés dont l'échéance est semblable) étant historiquement serrés, l'équipe estime que la sélection des émetteurs et la recherche sur le crédit constitueront des facteurs importants pour trouver des occasions de placement intéressantes.

Le 22 septembre 2021, Atul Tiwari a été nommé au comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

### Transactions entre parties liées

#### Frais de gestion

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2021 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2021. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre principalement en raison des variations de l'actif moyen du FNB. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,40 %.

# FNB DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

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

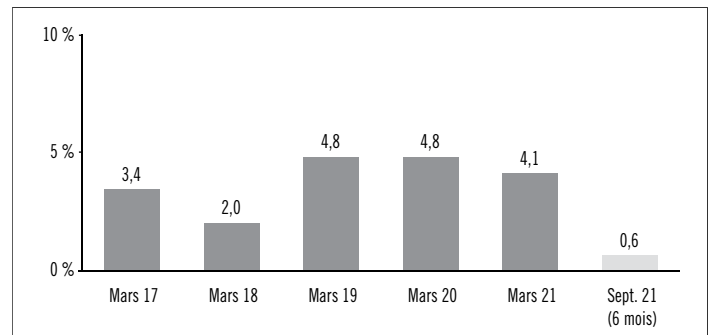
Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie peut investir dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des fonds d'investissement gérés par Gestion de placements Canada Vie limitée, Société de gestion d'investissement I.G. Ltée et Counsel Portfolio Services Inc., toutes des sociétés affiliées à Mackenzie, peuvent aussi investir dans le FNB. Au 30 septembre 2021, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 20,0 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Société de gestion d'investissement I.G. Ltée détenaient 0,9 % 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.

Au cours de la période, le FNB a reçu 0,1 million de dollars en distributions de revenu de placements dans d'autres FNB gérés par Mackenzie pour contrebalancer des frais payés au sein de ces FNB. Rien ne garantit que ces distributions seront maintenues à l'avenir.

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 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.



# FNB DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND | Pour la période close le 30 septembre 2021

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2021

<b>Répartition effective du portefeuille</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Obligations	97,2
<i>Obligations</i>	97,0
<i>Positions vendeur sur contrats à terme*</i>	0,2
Trésorerie et placements à court terme	3,1
Actions	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)
<b>Répartition régionale effective</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Canada	71,6
États-Unis	17,7
Trésorerie et placements à court terme	3,1
Chine	2,7
Autre	2,1
Royaume-Uni	1,0
Luxembourg	0,5
Australie	0,4
Pays-Bas	0,4
Mexique	0,2
Chili	0,2
Brésil	0,2
Irlande	0,2
Indonésie	0,2
Bahamas	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)
<b>Répartition sectorielle effective</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Obligations de sociétés	45,6
Obligations provinciales	19,4
Obligations fédérales	16,4
Prêts à terme	8,8
Obligations d'État étrangères	5,8
Trésorerie et placements à court terme	3,1
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,0
Autre	0,2
Services publics	0,1
Énergie	0,1
Obligations municipales	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)
<b>Exposition nette effective aux devises</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Dollar canadien	94,9
Dollar américain	2,4
Yuan chinois	2,4
Euro	0,1
Peso mexicain	0,1
Real brésilien	0,1
<b>Obligations par note de crédit **</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
AAA	17,4
AA	13,4
A	20,7
BBB	24,3
Inférieure à BBB	8,3
Sans note	6,8

La répartition effective présente l'exposition du FNB par portefeuille, région ou secteur ou l'exposition nette aux devises calculée en combinant les placements directs et indirects du FNB.

## Les 25 principales positions acheteur

<b>Émetteur/Fonds sous-jacent</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Province de Québec 3,10 % 01-12-2051	3,7
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	3,3
Province de l'Ontario 2,15 % 02-06-2031	3,3
Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable 15-03-2024	3,2
Gouvernement du Canada 1,25 % 01-06-2030	2,7
Trésorerie et placements à court terme	2,6
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,10 % 15-03-2031	2,3
Province de Québec 1,50 % 01-09-2031	1,9
Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable 15-03-2026	1,9
FINB Obligations de marchés émergents en monnaie locale Mackenzie	1,8
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18-06-2050	1,6
Gouvernement du Canada 1,50 % 01-06-2031	1,4
Province de la Colombie-Britannique 1,55 % 18-06-2031	1,4
Province de l'Ontario 1,90 % 02-12-2051	1,4
Gouvernement de la Chine 3,27 % 19-11-2030	1,2
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,75 % 15-06-2030	1,2
Gouvernement du Canada 2,00 % 01-12-2051	1,2
Gouvernement de la Chine 1,99 % 09-04-2025	1,1
Gouvernement du Canada 1,25 % 01-03-2025	0,9
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,25 % 15-02-2050	0,8
Province de la Saskatchewan 2,80 % 02-12-2052	0,8
FNB mondial d'obligations durables Mackenzie	0,7
Banque Laurentienne du Canada 0,88 % 01-03-2026	0,7
Province de l'Alberta 3,10 % 01-06-2050	0,6
Wells Fargo & Co. 2,98 % 19-05-2026	0,6

**Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale** **42,3**

## Les 25 principales positions vendeur

<b>Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Contrats à terme sur obligations euro-OAT*	0,0
Contrats à terme sur obligations américaines à 5 ans*	0,0
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain à 10 ans*	0,0
Contrats à terme sur obligations Euro-Bobl*	0,1
Contrats à terme sur obligations canadiennes à 10 ans*	0,1

**Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale** **0,2**

\* Les valeurs théoriques représentent -1,3 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations euro-OAT, -4,2 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations américaines à 5 ans, -2,7 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations du Trésor américain à 10 ans, -6,7 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations Euro-Bobl et -2,1 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations canadiennes à 10 ans.

\*\* Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée. Ce tableau présente uniquement les obligations détenues directement par le FNB.

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2021 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 DE REVENU FIXE CANADIEN DE BASE PLUS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2021

## 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 (symbole boursier : MKB)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>21,39</b>	21,00	20,46	20,12	20,20	20,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,27</b>	0,56	0,62	0,65	0,62	0,56
Total des charges	<b>(0,04)</b>	(0,09)	(0,08)	(0,10)	(0,13)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>(0,43)</b>	0,49	0,42	0,02	(0,08)	0,15
Profits (pertes) latent(e)s	<b>0,33</b>	(0,77)	(0,11)	0,70	(0,14)	0,22
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,13</b>	0,19	0,85	1,27	0,27	0,78
<b>Distributions :</b>						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	<b>(0,09)</b>	(0,40)	(0,45)	(0,61)	(0,47)	(0,90)
Des dividendes canadiens	—	—	—	—	—	—
Des gains en capital	<b>(0,13)</b>	(0,56)	(0,06)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,22)</b>	(0,96)	(0,51)	(0,61)	(0,47)	(0,90)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>21,30</b>	21,39	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 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, le cas échéant, 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 (symbole boursier : MKB)	30 sept. 2021	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	<b>594 371</b>	549 799	264 626	124 779	52 316	9 089
Parts en circulation (en milliers)¹	<b>27 900</b>	25 700	12 600	6 100	2 600	450
Ratio des frais de gestion (%)²	<b>0,45</b>	0,45	0,45	0,52	0,61	0,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	<b>0,45</b>	0,45	0,45	0,52	0,61	0,64
Ratio des frais de négociation (%)³	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	<b>28,18</b>	85,46	107,68	120,73	99,31	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	<b>21,30</b>	21,39	21,00	20,45	20,12	20,20
Cours de clôture (\$)⁵	<b>21,31</b>	21,34	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, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) 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.