

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 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, 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 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 7,4 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 6,3 % 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.

Le marché obligataire canadien a progressé au cours de la période, en particulier durant les trois premiers mois. Les taux ont chuté, car la Banque du Canada a mis en œuvre des programmes de soutien pour atténuer la volatilité sur le marché des titres de créance et a maintenu ses taux directeurs près de zéro; les taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans ont ainsi atteint des creux records. Les obligations de sociétés ont surpassé les obligations d'État, tandis que les obligations à rendement élevé ont devancé les obligations de sociétés de catégorie investissement. Comme les taux à long terme ont reculé davantage que ceux à court terme durant la majeure partie de la période, aplatisant la courbe des taux, les obligations à long terme ont nettement surpassé les obligations à court terme.

Le FNB a surpassé l'indice, car la surpondération des obligations de sociétés et les placements en prêts à terme ont contribué au rendement. Dans le volet des obligations de sociétés, la surpondération du secteur de l'énergie a été bénéfique au rendement. La sélection des obligations fédérales a aussi alimenté les résultats. La sous-pondération des obligations provinciales a en revanche nuï au rendement.

La couverture des placements en devises a contribué au rendement en raison de la dépréciation générale des devises couvertes par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a accru l'exposition du FNB aux obligations de sociétés et réduit le poids des obligations d'État en fonction des valorisations relatives de ces composantes.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 264,6 millions de dollars au 31 mars 2020 à 398,8 millions de dollars au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 50,7 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 20,1 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 117,1 millions de dollars et à des distributions en espèces de 3,0 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

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.

Même si la reprise au Canada semble être bien amorcée, l'équipe de gestion de portefeuille estime que l'activité demeurera bien en deçà des niveaux d'avant la pandémie, en matière de croissance et d'emploi. À son avis, l'économie canadienne pourrait ne pas tourner à plein régime pendant des années.

L'équipe s'attend à ce que la Banque du Canada, comme d'autres banques centrales dans le monde, poursuive sa politique monétaire conciliante et ses achats de nouvelles émissions d'obligations. Ces mesures de soutien pourraient limiter la possibilité d'une forte hausse des taux tout en suscitant un certain rendement obligataire positif au cours de périodes où les investisseurs démontrent une aversion pour le risque. Par conséquent, l'équipe a adopté des perspectives neutres à l'égard de la duration.

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 0,45 % 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 0,40 %.



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 2020

FNB ACTIF REVENU FIXE

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.

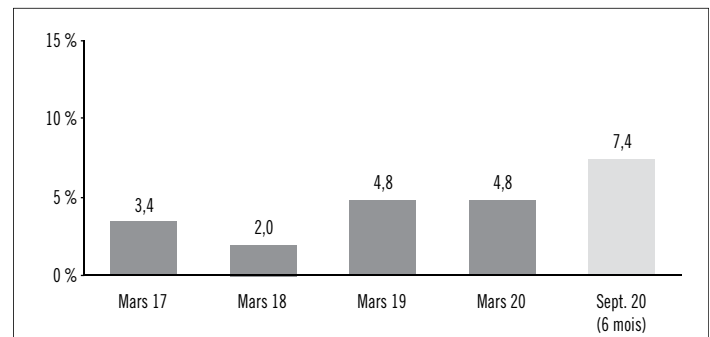
Autres transactions entre parties liées

Des fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 12,5 % 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

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 FIXE CANADIEN DE BASE PLUS 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	93,1
Fonds/billets négociés en bourse	4,9
Trésorerie et placements à court terme	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3
Options sur devises achetées*	0,0
Options sur devises vendues*	(0,0)

Répartition régionale

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Canada	85,5
États-Unis	9,4
Trésorerie et placements à court terme	1,7
Chine	1,6
Royaume-Uni	0,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3
Belgique	0,2
Australie	0,2
Mexique	0,2
Panama	0,1
Irlande	0,1
Israël	0,1
Bermudes	0,1

Répartition sectorielle

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations de sociétés	48,7
Obligations provinciales	26,7
Obligations fédérales	10,7
Obligations d'État étrangères	5,5
Fonds/billets négociés en bourse	4,9
Trésorerie et placements à court terme	1,7
Prêts à terme	1,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

Exposition nette aux devises

<i>Exposition nette aux devises</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar canadien	98,4
Yuan chinois	1,6

*Obligations par note de crédit***

<i>Obligations par note de crédit**</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
AAA	14,2
AA	15,7
A	29,8
BBB	22,4
Inférieure à BBB	4,1
Sans note	6,9

* Les valeurs du capital théorique représentent 1,7 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées et -1,7 % 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>
Province de l'Ontario 2,05 % 02-06-2030	8,5
Province de Québec 1,90 % 01-09-2030	4,8
Gouvernement du Canada 1,25 % 01-06-2030	4,2
Province de Québec 3,10 % 01-12-2051	3,0
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	2,9
Gouvernement du Canada 2,00 % 01-12-2051	2,8
Province de l'Ontario 2,65 % 02-12-2050	2,1
Province de la Colombie-Britannique 2,20 % 18-06-2030	1,9
Province de l'Ontario 1,90 % 02-12-2051	1,8
Trésorerie et placements à court terme	1,7
Banque Royale du Canada 2,95 % 01-05-2023	1,6
Gouvernement de la Chine 1,99 % 09-04-2025	1,6
Province de l'Ontario 2,60 % 02-06-2025	1,4
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 1,00 % 15-02-2049	1,3
Province de la Colombie-Britannique 2,95 % 18-06-2050	1,2
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,75 % 15-07-2028	1,1
FINB Obligations de sociétés américaines de qualité Mackenzie (couvert en \$ CA)	0,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,75 % 15-06-2030	0,8
Province de Québec 3,50 % 01-12-2048	0,8
FINB Obligations de marchés émergents en monnaie locale Mackenzie	0,7
Obligations du Trésor des États-Unis 2,00 % 15-02-2050	0,7
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,38 % 01-05-2023	0,7
PSP Capital Inc. 2,05 % 15-01-2030	0,7
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,50 % 15-04-2024	0,6
The Goldman Sachs Group Inc. 2,43 % 26-04-2023, rachetables	0,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **48,4**

Les 25 principales positions vendeur

<i>Émetteur</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
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 FIXE CANADIEN DE BASE PLUS 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 : MKB)	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	21,00	20,46	20,12	20,20	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,29	0,62	0,65	0,62	0,56
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,10)	(0,13)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,42	0,42	0,02	(0,08)	0,15
Profits (pertes) latent(e)s	0,75	(0,11)	0,70	(0,14)	0,22
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,42	0,85	1,27	0,27	0,78
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,45)	(0,61)	(0,47)	(0,90)
Des dividendes	—	—	—	—	—
Des gains en capital	(0,03)	(0,06)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,22)	(0,51)	(0,61)	(0,47)	(0,90)
Actif net, à la clôture	22,34	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 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 : MKB)	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	398 810	264 626	124 779	52 316	9 089
Parts en circulation (en milliers)¹	17 850	12 600	6 100	2 600	450
Ratio des frais de gestion (%)²	0,45	0,45	0,52	0,61	0,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,45	0,45	0,52	0,61	0,64
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	46,82	107,68	120,73	99,31	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	22,34	21,00	20,45	20,12	20,20
Cours de clôture (\$)⁵	22,41	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