

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 ou celui de SEDAR+ à 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, 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.



FNB D'OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ OBJECTIF 2029 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 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 2029. Il est prévu que le FNB soit dissous le 30 novembre 2029 ou vers cette date.

Risque

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

Le FNB 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 de placement

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^{er} mai 2025, jusqu'au 30 septembre 2025, le FNB a enregistré un revenu net de 0,1 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 5,0 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de parts (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Au 30 septembre 2025, 17,0 % 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. 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

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

Frais de gestion

Le FNB a versé des frais de gestion au gestionnaire au taux annuel de 0,20 %.

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 14,0 % 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 30 septembre 2025, le gestionnaire détenait une participation de 3,5 millions de dollars dans le FNB, soit 69,1 % de la valeur liquidative de celui-ci. Si le gestionnaire décide de céder son placement, il le fera de façon à réduire la possibilité d'effets défavorables sur le FNB.

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 SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ OBJECTIF 2029 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	98,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	58,8
États-Unis	34,8
Irlande	5,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés – Énergie	24,6
Obligations de sociétés – Infrastructure	19,7
Obligations de sociétés – Produits industriels	19,6
Obligations de sociétés – Communications	14,9
Obligations de sociétés – Services financiers	10,0
Obligations de sociétés – Biens immobiliers	9,8
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
A	14,7
BBB	74,2
Sans note	9,7

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

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
NextEra Energy Inc. 2,75 % 01-11-2029	5,0
Compagnie de téléphone Bell du Canada 3,65 % 14-08-2029	5,0
General Motors Financial Co. Inc. 4,90 % 06-10-2029	5,0
PayPal Holdings Inc. 2,85 % 01-10-2029, rachetables 2029	5,0
Intel Corp. 2,45 % 15-11-2029, rachetables 2029	5,0
T-Mobile USA Inc. 4,20 % 01-10-2029	5,0
AerCap Ireland Capital DAC 4,63 % 10-09-2029	5,0
Oracle Corp. 4,20 % 27-09-2029	4,9
TELUS Corp. 3,30 % 02-05-2029, rachetables 2029	4,9
Brookfield Infrastructure Finance ULC 3,41 % 09-10-2029, rachetables 2029	4,9
TransCanada Pipelines Ltd. 3,00 % 18-09-2029, rachetables 2029	4,9
Gibson Energy Inc. 3,60 % 17-09-2029, rachetables 2029	4,9
Enbridge Inc. 2,99 % 03-10-2029	4,9
Pembina Pipeline Corp. 3,62 % 03-04-2029, rachetables 2029	4,9
Hydro One Inc. 3,02 % 05-04-2029	4,9
Ontario Power Generation Inc. 2,98 % 13-09-2029	4,9
AIMCo Realty Investors LP 2,71 % 01-06-2029, rachetables 2029	4,9
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix 3,53 % 11-06-2029, rachetables 2029	4,9
AbbVie Inc. 3,20 % 21-11-2029	4,9
Dollarama inc. 2,44 % 09-07-2029	4,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7

Principales positions acheteur en tant que
pourcentage de la valeur liquidative totale **99,3**

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 SOCIÉTÉS NORD-AMÉRICAINES DE QUALITÉ OBJECTIF 2029 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.