

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

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

*Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).*

*Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, 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 fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter à la notice annuelle, laquelle peut aussi être obtenue gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

*Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds 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.*



# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 4 juin 2024

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 Fonds au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 (la « période »). Si le Fonds 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 Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

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

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer un revenu courant élevé ainsi qu'une croissance modérée du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et des titres adossés à des créances mobilières ou à des créances hypothécaires de sociétés et du gouvernement du Canada. La préservation du capital représente un facteur important lors de la sélection des placements du portefeuille.

### Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme qui cherchent à intégrer un fonds de titres à revenu fixe à leur portefeuille, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

Le Fonds est actuellement uniquement offert à titre de placement aux autres Fonds Mackenzie.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Le rendement au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série R du Fonds ont dégagé un rendement de 3,2 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 2,1 % pour l'indice des obligations universelles FTSE Canada. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

La Banque du Canada a marqué une pause dans ses hausses de taux d'intérêt au cours de la période et a maintenu son taux directeur à 5,00 % après deux augmentations de 25 points de base. Les taux des titres du Trésor ont atteint un sommet puis ont reculé en raison du changement d'orientation de la politique monétaire. La croissance des salaires s'est atténuée, mais elle est demeurée à environ 5 %. L'inflation a diminué de façon importante en raison du ralentissement de la croissance des prix des aliments et l'indice des prix à la consommation a terminé la période à près de 3 %. La Banque du Canada a continué d'exprimer ses préoccupations à l'égard de l'inflation, mais a laissé entrevoir la possibilité d'une réduction du taux directeur plus tard en 2024 en raison de l'affaiblissement des données économiques.

Le Fonds a devancé l'indice, la durée moyenne plus courte (sensibilité moindre aux taux d'intérêt) ayant contribué au rendement étant donné que les taux d'intérêt ont augmenté. La surpondération des obligations de sociétés dans le secteur des services financiers a aussi eu un effet positif sur le rendement. La durée plus longue des obligations provinciales a nuí au rendement.

Le Fonds a commencé la période avec une durée plus courte que celle de l'indice, mais l'équipe de gestion de portefeuille a augmenté la durée de sorte que cette dernière était légèrement plus longue que celle de l'indice afin de profiter de la baisse des taux d'intérêt.

### Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 81,5 % pour s'établir à 5,5 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,2 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 à une augmentation de 2,3 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

### Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 a été semblable au RFG annualisé de la période close le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration, autres que certains frais précis associés au Fonds, ne sont imputés au Fonds. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

### Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille s'attend à ce que l'inflation recule aux États-Unis, ce qui inciterait la Réserve fédérale américaine à réduire le taux des fonds fédéraux et se traduirait ultimement par des taux d'intérêt plus bas sur l'ensemble de la courbe des taux américaine. Au Canada, l'équipe croit que les taux d'intérêt emboîteront le pas à ceux des États-Unis pour ce qui est des échéances à long terme même si l'inflation au Canada demeure plus élevée qu'aux États-Unis.

L'équipe s'attend à une croissance non inflationniste et à une augmentation de la demande de titres à revenu fixe, lesquels affichent des profils risque-rendement intéressants. Un tel contexte devrait favoriser les obligations de sociétés, selon l'équipe. L'équipe croit que les écarts des obligations provinciales (la différence de taux par rapport aux obligations fédérales d'échéances semblables) s'établissent dans une fourchette relativement stable et étroite. Par conséquent, le Fonds a maintenu la surpondération des obligations de sociétés, en raison de ses prévisions d'amélioration des rendements pour cette catégorie d'actif par rapport aux titres gouvernementaux.

### Transactions entre parties liées

Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie et ses sociétés affiliées peuvent investir dans le Fonds. Tous ces placements sont effectués en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 31 mars 2024, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 100,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction. Ces placements peuvent exposer le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds. Mackenzie gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs.

Le Fonds 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.

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE MACKENZIE FUTUREPATH

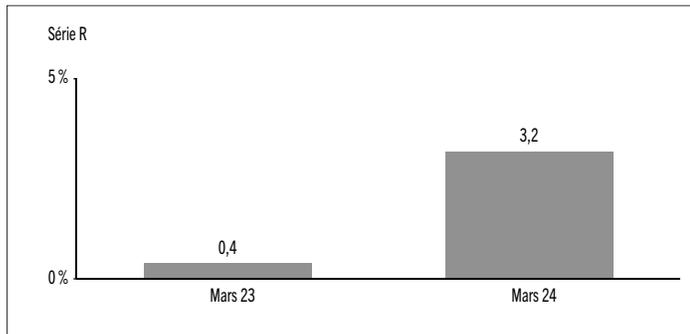
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

## Rendement passé

L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

## Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement de la série R du Fonds 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 ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.



## Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2024. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Série R	3,2	s.o.	s.o.	s.o.	2,7
Indice des obligations universelles FTSE Canada	2,1	s.o.	s.o.	s.o.	1,8

*L'indice des obligations universelles FTSE Canada est une mesure générale des obligations canadiennes ayant une échéance de plus de un an. Il est composé d'obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés ayant une cote « BBB » ou supérieure.*

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	96,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	95,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
États-Unis	0,5

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations fédérales	32,5
Obligations provinciales	32,2
Obligations de sociétés	31,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6
Obligations d'État étrangères	0,3

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	32,6
AA	9,9
A	40,7
BBB	8,4
Sans note	4,5

\* 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

Province de l'Ontario 1,85 % 01-02-2027	8,6
Gouvernement du Canada 2,25 % 01-12-2029	6,0
Hydro-Québec 6,00 % 15-02-2040	5,4
Gouvernement du Canada 1,75 % 01-12-2053	5,0
Banque Royale du Canada 2,33 % 28-01-2027	4,7
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 22-04-2030, rachetables 2025	4,4
Province de l'Ontario 2,90 % 02-12-2046	3,9
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,80 % 15-12-2024	3,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,3
Province de l'Ontario 1,35 % 02-12-2030	3,1
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-03-2028	3,1
Enbridge Inc. 6,10 % 09-11-2032	2,7
Province de l'Ontario 3,75 % 02-06-2032	2,7
AltaLink, L.P. 5,46 % 11-10-2055	2,7
Gouvernement du Canada 1,50 % 01-12-2031	2,6
Groupe WSP Global Inc. 5,55 % 22-11-2030	2,3
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,90 % 15-06-2024	2,3
Gouvernement du Canada 3,25 % 01-09-2028	2,3
Province de Québec 3,60 % 01-09-2033	2,1
Province de l'Ontario 2,90 % 02-06-2049	1,8
Rogers Communications Inc. 3,75 % 15-04-2029	1,7
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-09-2027	1,6
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-06-2033	1,5
Hydro Terre-Neuve-et-Labrador 3,60 % 01-12-2045	1,5
Province de l'Ontario 4,15 % 02-06-2034	1,4

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

80,6

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2024 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. 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 Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série R	31 mars 2024	31 mars 2023
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,01</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,34	0,24
Total des charges	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,04)
Profits (pertes) latent(e)s	0,11	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,41</b>	<b>0,09</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,32)	(0,03)
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,01</b>	<b>10,01</b>

- 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 titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. 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 titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série R	31 mars 2024	31 mars 2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	5 526	3 046
Titres en circulation (en milliers)¹	552	304
Ratio des frais de gestion (%)²	–	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	–	0,04
Ratio des frais de négociation (%)³	–	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	67,26	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)²	10,00	10,01

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») 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 l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par le gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à 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 engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les ratios des frais de négociation présentés pour le Fonds comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds 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 fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

## Frais de gestion

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion sur ses titres de série R.

# FONDS D'OBLIGATIONS CANADIENNES DE BASE MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans la notice annuelle du Fonds.

Date de constitution : 22 juin 2022

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les *Faits saillants financiers*.

Séries distribuées par Les Placements PFSL du Canada Ltée (6985 Financial Drive, bureau 400 Mississauga (Ontario) L5N 0G3; [www.mackenzieinvestments.com/fr/primerica](http://www.mackenzieinvestments.com/fr/primerica)).

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds gérés par Mackenzie et non visés par un prospectus relativement à des ententes de fonds de fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série R	5 décembre 2022	s.o.	s.o.