

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois 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 ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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.

Les porteurs de titres 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 fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus 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 DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES 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 Fonds au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025 (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.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série. 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 SC et de la série LB du Fonds ont dégagé un rendement de 3,1 % (après déduction des frais et charges payés par les séries), comparativement à un rendement de 2,0 % pour l'indice multiunivers Bloomberg (couvert). 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.

Pour la première fois depuis décembre 2024, la Réserve fédérale américaine a réduit en septembre le taux des fonds fédéraux de 25 points de base pour l'établir dans une fourchette cible de 4,00 % à 4,25 %. Les écarts des obligations à rendement élevé (la différence de taux entre les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement) se sont resserrés en raison de la résilience des bénéficiaires des sociétés et de la tolérance au risque accrue des investisseurs. Les prix des prêts ont grimpé et 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 au cours de la période.

Le Fonds a devancé l'indice, la gestion de la durée (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) ayant contribué au rendement. En particulier, la durée plus longue des obligations gouvernementales étrangères a contribué au rendement, étant donné que les taux d'intérêt ont baissé. La surpondération des obligations de sociétés dans le secteur des produits industriels a aussi contribué au rendement, tout comme la gestion des devises du Fonds.

Le Fonds détenait des options sur des fonds négociés en bourse d'obligations à rendement élevé pour couvrir le risque de repli du marché, ce qui a nui au rendement.

Au cours de la période, ni les activités de gestion de portefeuille ni les développements des marchés n'ont eu une incidence importante sur le positionnement du Fonds.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,5 % pour s'établir à 3,2 milliards de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 112,4 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 diminution de 97,3 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 ») annualisé pour chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2025 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2025. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

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.

Le Fonds a maintenu la surpondération des titres du Trésor américain à long terme, car l'équipe croit que les revenus découlant des tarifs douaniers plus élevés atténueront les pressions exercées sur les paiements d'intérêt et appuieront la durabilité budgétaire dans son ensemble. En ce qui concerne les marchés émergents, le Fonds présentait une exposition à des pays aux taux réels élevés (taux de rendement ajustés en fonction de l'inflation), comme le Mexique, le Brésil, l'Afrique du Sud et le Pérou.

Compte tenu du resserrement des écarts des titres à rendement élevé, l'équipe a mis l'accent sur les secteurs moins sensibles au cycle économique tout en réduisant le poids des émetteurs de titres de créance les plus exposés aux tarifs douaniers accrus. Vu la détérioration de la confiance des consommateurs, l'équipe a mis l'accent sur les émetteurs de titres de créance à rendement élevé et de prêts à effet de levier de qualité supérieure. L'équipe est d'avis que les réductions de taux par la Réserve fédérale américaine auront un effet positif sur le marché des prêts, en raison de la nature à taux variable de ce dernier, et que ces baisses atténueront la pression en matière d'intérêts qui s'exerce sur les emprunteurs plus faibles.

Transactions entre parties liées

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Autres transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2025, le Fonds investissait dans des fonds privés gérés par Northleaf Capital Partners, une société affiliée au gestionnaire. Ces placements représentaient, au total, 1,1 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds détenait un investissement de 29,2 millions de dollars dans Northleaf Private Credit II LP, ce qui représente 40,2 millions de dollars américains dans le cadre d'un engagement d'investissement total de 50,3 millions de dollars américains; et 5,8 millions de dollars dans Northleaf Private Credit III LP, ce qui représente 4,4 millions de dollars américains dans le cadre d'un engagement d'investissement total de 29,2 millions de dollars américains. Le gestionnaire a effectué ces placements en se fondant sur une recommandation positive formulée précédemment par le comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

Au 30 septembre 2025, le Fonds détenait un investissement de 30,4 millions de dollars (0,9 % de la valeur liquidative du Fonds) dans Sagard Credit Partners II LP, un fonds privé géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée au gestionnaire. Cet investissement représente 31,2 millions de dollars américains dans le cadre d'un engagement d'investissement total de 50,2 millions de dollars américains. Le gestionnaire a effectué ce placement en se fondant sur une recommandation positive formulée précédemment par le comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

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 30 septembre 2025, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 25,2 % de la valeur liquidative du Fonds, des fonds gérés par Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée détenaient 10,4 % de la valeur liquidative du Fonds et des fonds gérés par La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et Gestion de placements Canada Vie limitée détenaient 19,7 % 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.

Au 30 septembre 2025, Mackenzie détenait une participation de 0,2 million de dollars dans le Fonds, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Au cours de la période, le Fonds a reçu 0,6 million de dollars en distributions de revenu de placements dans des fonds négociés en bourse (« 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.

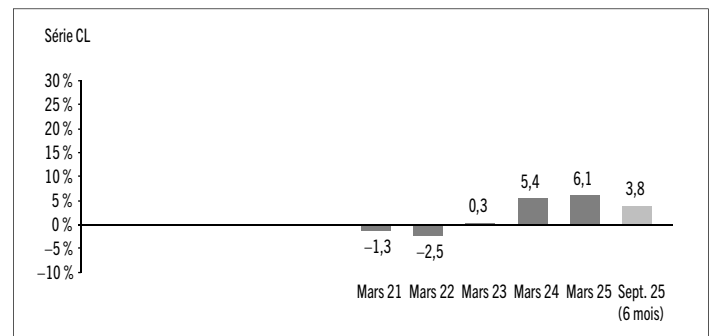
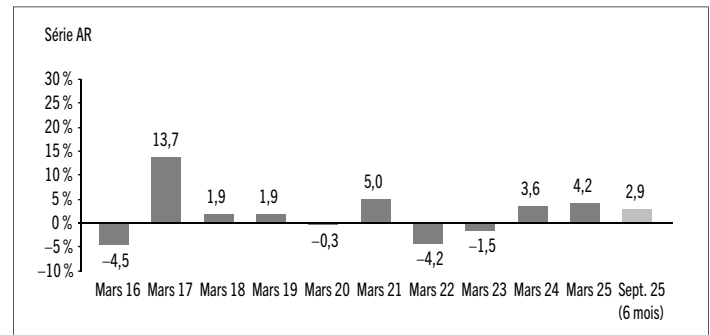
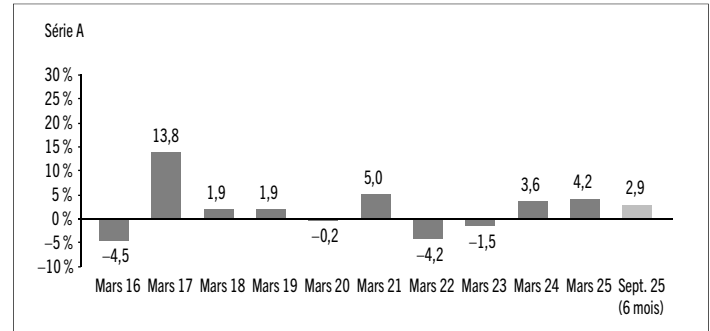
Rendement passé

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.

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

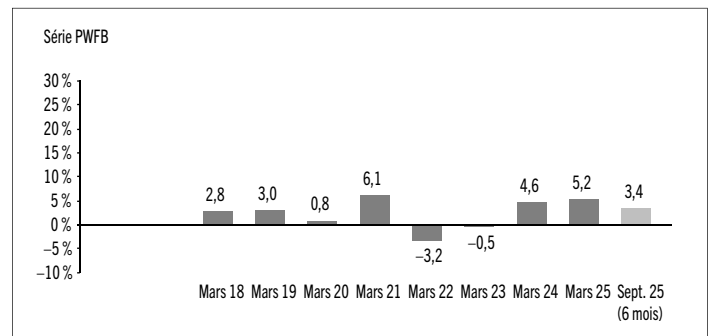
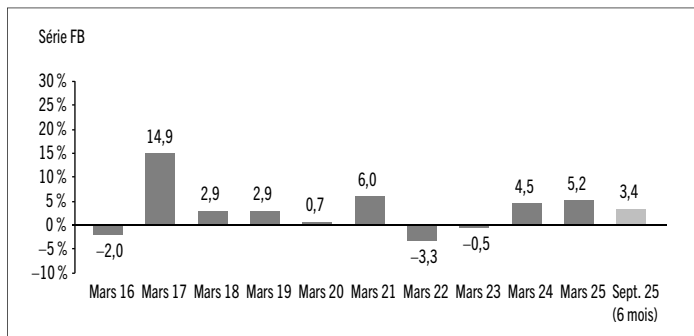
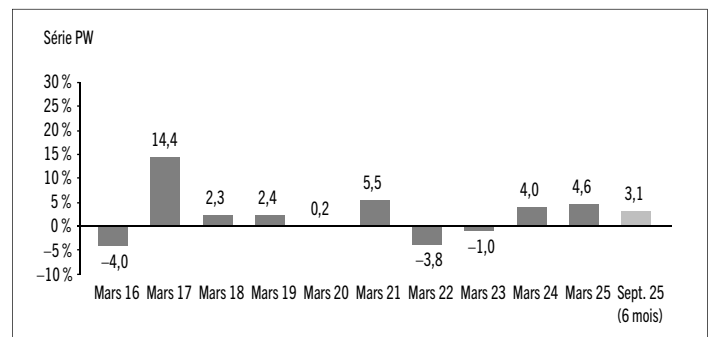
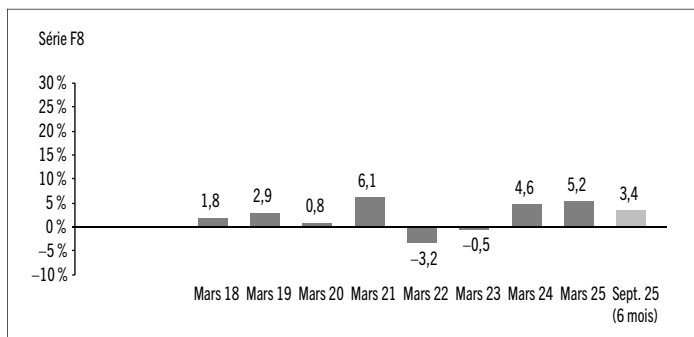
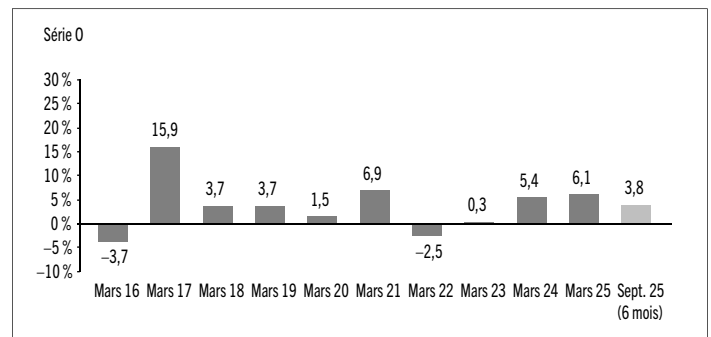
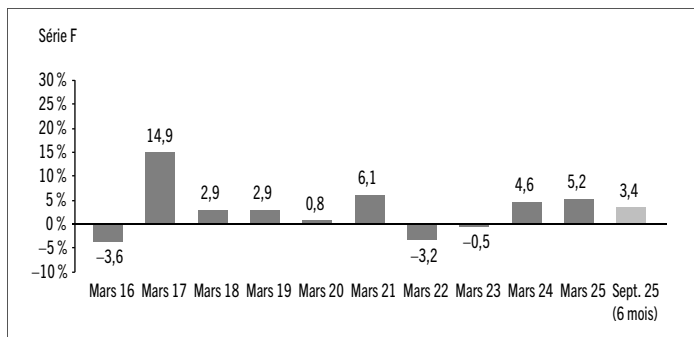
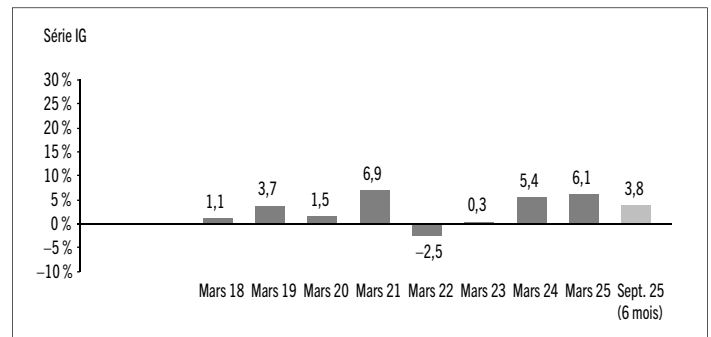
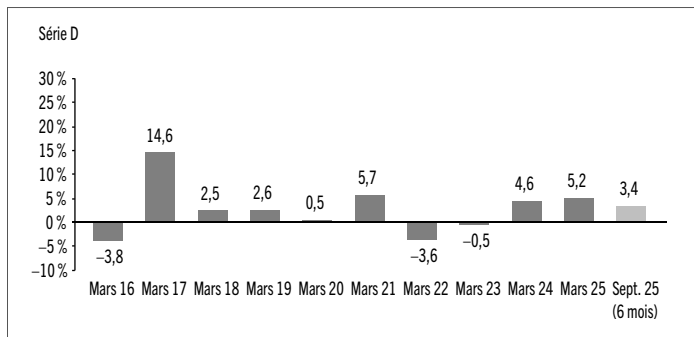
Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, 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*.



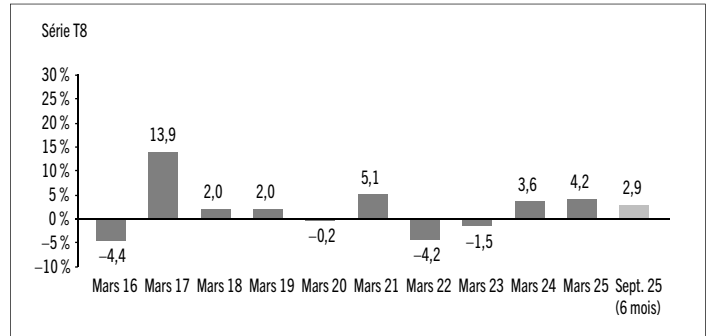
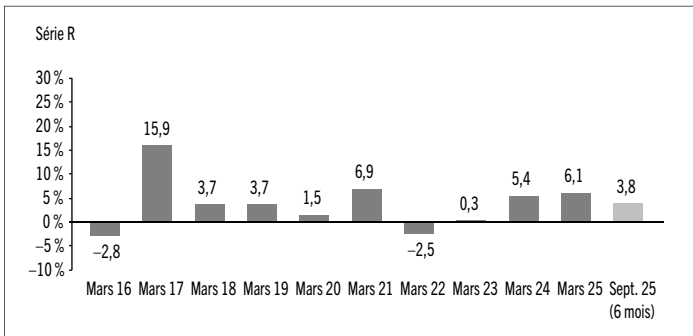
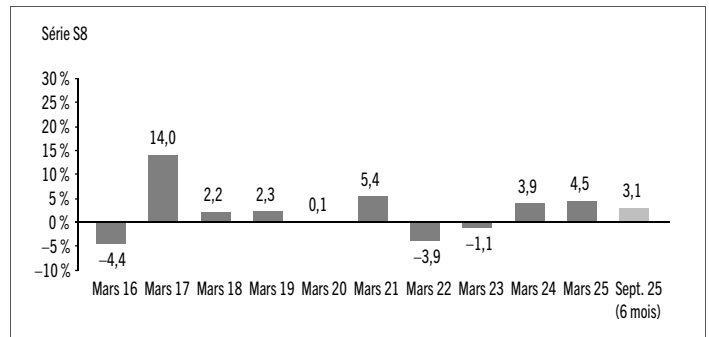
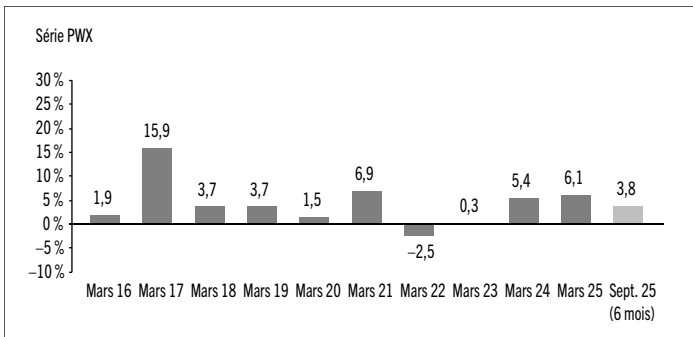
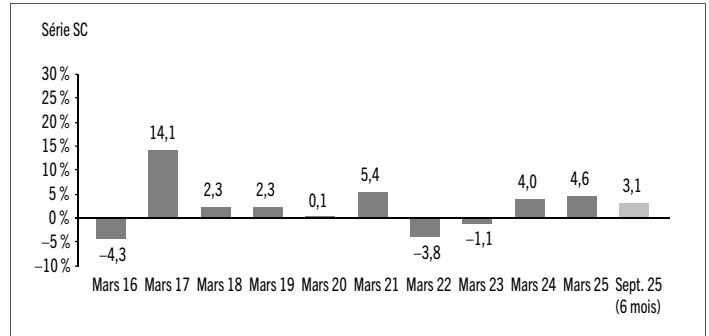
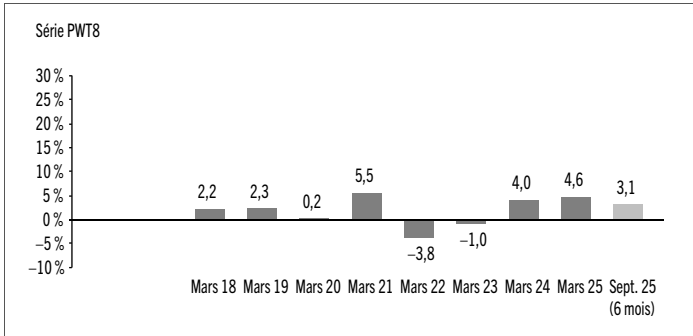
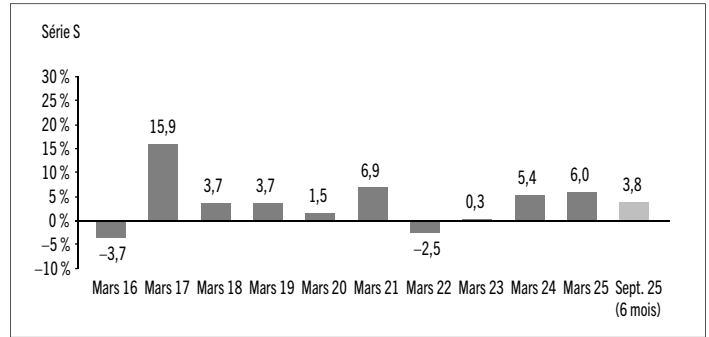
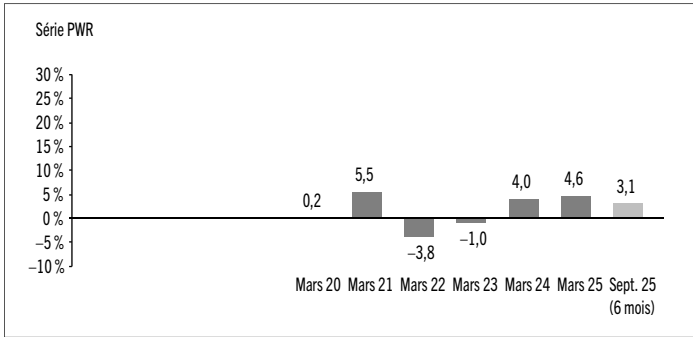
FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025



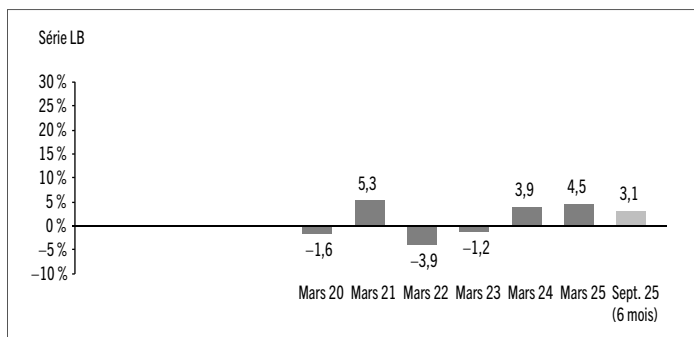
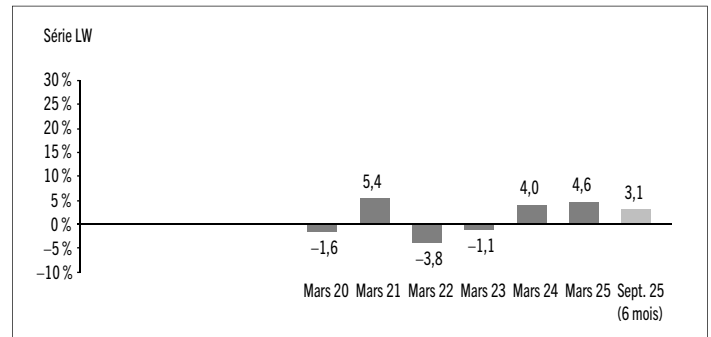
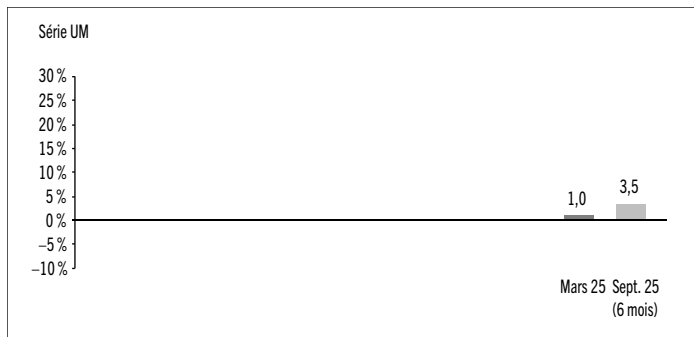
FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

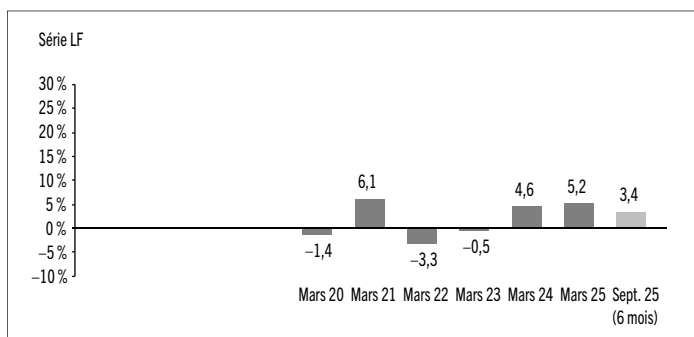
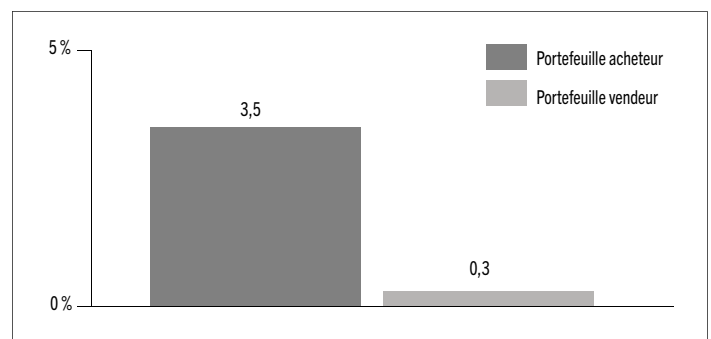


FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour la période close le 30 septembre 2025, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES 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 EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	95,5
Obligations	91,1
Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)*	4,4
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)*	–
Options achetées**	–
Options vendues**	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Fonds privés	2,0
Actions	0,8
Actions	0,8
Options achetées†	–
Options sur swaps achetées††	–
Options sur swaps vendues††	–
Options sur devises achetées§	–
Options sur devises vendues§	–
Swaps§§	(0,1)
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	53,7
Canada	32,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Brésil	2,2
Autre	2,0
Nouvelle-Zélande	1,2
Mexique	1,2
Pérou	1,1
Afrique du Sud	1,1
Royaume-Uni	0,8
Îles Caïmans	0,8
France	0,6
Luxembourg	0,5
Pays-Bas	0,3
Irlande	0,3
Chili	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	61,5
Obligations d'État étrangères	23,3
Prêts à terme	6,4
Obligations fédérales	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
Fonds privés	2,0
Titres adossés à des créances hypothécaires	1,1
Services financiers	0,8
Obligations provinciales	0,3
Autre	(0,1)
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT †	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	4,5
AA	16,2
A	3,0
BBB	17,9
BB	21,0
B	7,8
Inférieure à B	3,5
Sans note	7,2

* Les valeurs théoriques représentent 4,4 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur) et –12,7 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).

** Les valeurs théoriques représentent 40,1 % de la valeur liquidative des options sur obligations achetées et –3,3 % de la valeur liquidative des options sur obligations vendues.

† Les valeurs théoriques représentent 0,5 % de la valeur liquidative des options sur actions achetées.

†† Les valeurs théoriques représentent 8,2 % de la valeur liquidative des options sur swaps achetées et –13,7 % de la valeur liquidative des options sur swaps vendues.

§ Les valeurs théoriques représentent 9,5 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées et –9,5 % de la valeur liquidative des options sur devises vendues.

§§ Les valeurs théoriques représentent 0,8 % de la valeur liquidative des swaps.

† 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 Fonds.

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

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES 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 (suite)

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	3,6
Obligations du Trésor des États-Unis 4,63 % 15-02-2055	3,6
Obligations du Trésor des États-Unis 4,25 % 15-05-2035	3,2
Gouvernement du Canada 3,50 % 01-09-2029	2,3
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis 3,50 % 15-02-2033	1,9
Obligations du Trésor des États-Unis 4,63 % 15-02-2035	1,8
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2027	1,5
Fonds de titres à taux variable de qualité Mackenzie, série R	1,5
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande 4,25 % 15-05-2034	1,2
Gouvernement du Mexique 7,75 % 23-11-2034	1,1
Gouvernement de l'Afrique du Sud 9,00 % 31-01-2040	1,0
Gouvernement du Pérou 5,40 % 12-08-2034	1,0
Fonds de titres à revenu fixe de sociétés mondiales Mackenzie, série R	1,0
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	1,0
Sagard Credit Partners II LP ¹⁾	0,9
Northleaf Private Credit II LP ¹⁾	0,9
Enbridge Inc., taux variable 15-01-2084, rachetables 2033	0,7
FINB Obligations de marchés émergents Mackenzie (couvert en \$ CA)	0,7
FNB mondial d'obligations durables Mackenzie	0,7
Diamondback Energy Inc. 4,25 % 15-03-2052	0,6
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	0,6
FNB d'obligations de prêts collatéralisés AAA Mackenzie	0,6
Alphabet Inc. 2,05 % 15-08-2050, rachetables 2050	0,6
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	40,5

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Contrats à terme standardisés sur obligations canadiennes à 10 ans	—
Option d'achat sur devises USD/EUR vendue 25-02-2026, prix d'exercice 1,26 \$	—
Option de vente sur devises AUD/USD vendue 25-02-2026, prix d'exercice 0,71 \$	—
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente vendue @ 80,00 \$ éch. 17-12-2025	—
Contrats à terme standardisés sur obligations Euro-Buxl à 30 ans	—
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente vendue @ 92,50 \$ éch. 19-11-2025	—
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF – option de vente vendue @ 73,00 \$ éch. 21-11-2025	—
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente vendue @ 98,50 \$ éch. 15-10-2025	—
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente vendue @ 80,00 \$ éch. 15-10-2025	—
Indice Markit North American Investment Grade CDX – option de vente vendue @ 387,50 \$ éch. 15-10-2025	—
Contrats à terme standardisés sur obligations américaines à 5 ans	—
Contrats à terme standardisés sur obligations du Trésor américain à 2 ans	—
Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	—

1) L'émetteur de ce titre est lié au gestionnaire.

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.sedarplus.ca.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2025 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 DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

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 A	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	8,59	8,58	8,59	9,01	9,63	9,48
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,51	0,49	0,46	0,41	0,36
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,43)	(0,41)	(0,45)	(0,11)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,35	(0,04)	(0,50)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,23	0,35	0,28	(0,19)	(0,37)	0,36
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,15)	(0,29)	(0,26)	(0,23)	(0,16)	(0,22)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,11)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,18)	(0,33)	(0,31)	(0,28)	(0,22)	(0,33)
Actif net, à la clôture	8,65	8,59	8,58	8,59	9,01	9,63
Série AR	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	8,63	8,61	8,62	9,05	9,67	9,52
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,50	0,49	0,47	0,41	0,36
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,43)	(0,38)	(0,36)	(0,15)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,35	(0,04)	(0,50)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,25	0,34	0,31	(0,09)	(0,41)	0,36
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,15)	(0,29)	(0,26)	(0,23)	(0,16)	(0,22)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,11)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,18)	(0,33)	(0,31)	(0,28)	(0,22)	(0,33)
Actif net, à la clôture	8,69	8,63	8,61	8,62	9,05	9,67

Série CL	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	8,74	8,72	8,73	9,15	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,47	0,42	0,07
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,42)	(0,40)	(0,41)	(0,16)	(0,23)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,36	(0,04)	(0,51)	0,03
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,52	0,46	0,02	(0,25)	(0,13)
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,22)	(0,44)	(0,40)	(0,35)	(0,30)	(0,03)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,06)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,50)	(0,47)	(0,43)	(0,40)	(0,09)
Actif net, à la clôture	8,80	8,74	8,72	8,73	9,15	9,78
Série D	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	8,75	8,74	8,75	9,16	9,79	9,64
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,48	0,42	0,36
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,43)	(0,31)	(0,34)	(0,15)	(0,22)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,44	0,36	(0,05)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,28	0,45	0,48	0,01	(0,35)	0,17
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,20)	(0,37)	(0,34)	(0,29)	(0,22)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,07)	(0,15)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,23)	(0,42)	(0,40)	(0,36)	(0,29)	(0,40)
Actif net, à la clôture	8,82	8,75	8,74	8,75	9,16	9,79

- 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 intermédiaires non audités et 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*.
- 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.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

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

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série F						
Actif net, à l'ouverture	8,67	8,66	8,67	9,09	9,71	9,56
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,49	0,47	0,41	0,36
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,44)	(0,38)	(0,44)	(0,13)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,36	(0,04)	(0,50)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,29	0,43	0,40	(0,08)	(0,30)	0,43
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,20)	(0,37)	(0,34)	(0,30)	(0,24)	(0,26)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,17)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,23)	(0,42)	(0,40)	(0,37)	(0,32)	(0,43)
Actif net, à la clôture	8,74	8,67	8,66	8,67	9,09	9,71
Série F8						
Actif net, à l'ouverture	9,03	9,37	9,78	10,73	12,09	12,58
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,54	0,55	0,54	0,51	0,46
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,49)	(0,35)	(0,45)	0,05	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,46	0,39	(0,05)	(0,62)	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,31	0,44	0,52	(0,04)	(0,16)	0,56
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,21)	(0,40)	(0,38)	(0,31)	(0,29)	(0,34)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,07)	(0,07)	(0,10)	(0,21)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,13)	(0,37)	(0,38)	(0,50)	(0,62)	(0,71)
Distributions annuelles totales³	(0,37)	(0,82)	(0,83)	(0,88)	(1,01)	(1,26)
Actif net, à la clôture	8,96	9,03	9,37	9,78	10,73	12,09
Série FB						
Actif net, à l'ouverture	8,96	8,94	8,95	9,39	10,03	9,87
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,52	0,51	0,48	0,43	0,38
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,45)	(0,42)	(0,41)	(0,17)	0,09
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,45	0,37	(0,05)	(0,52)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,30	0,44	0,38	(0,06)	(0,35)	0,53
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,20)	(0,38)	(0,35)	(0,30)	(0,24)	(0,27)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,17)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,23)	(0,43)	(0,41)	(0,37)	(0,32)	(0,44)
Actif net, à la clôture	9,02	8,96	8,94	8,95	9,39	10,03

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série IG						
Actif net, à l'ouverture	8,71	8,69	8,70	9,12	9,75	9,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,47	0,42	0,37
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,43)	(0,42)	(0,49)	(0,13)	0,12
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,36	(0,04)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,51	0,44	(0,06)	(0,22)	0,63
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,22)	(0,43)	(0,40)	(0,35)	(0,30)	(0,30)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,21)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,49)	(0,47)	(0,43)	(0,40)	(0,51)
Actif net, à la clôture	8,77	8,71	8,69	8,70	9,12	9,75
Série O						
Actif net, à l'ouverture	8,60	8,58	8,59	9,00	9,62	9,47
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,50	0,49	0,46	0,41	0,36
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,41)	(0,37)	(0,49)	(0,16)	(0,05)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,35	(0,04)	(0,50)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,33	0,52	0,47	(0,07)	(0,25)	0,45
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,22)	(0,43)	(0,39)	(0,35)	(0,29)	(0,29)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,21)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,49)	(0,46)	(0,43)	(0,39)	(0,50)
Actif net, à la clôture	8,66	8,60	8,58	8,59	9,00	9,62
Série PW						
Actif net, à l'ouverture	8,71	8,69	8,70	9,13	9,75	9,60
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,47	0,42	0,36
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	(0,43)	(0,39)	(0,44)	(0,13)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,36	(0,04)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,27	0,39	0,35	(0,13)	(0,35)	0,38
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,17)	(0,33)	(0,31)	(0,27)	(0,20)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,13)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,20)	(0,38)	(0,36)	(0,33)	(0,27)	(0,38)
Actif net, à la clôture	8,77	8,71	8,69	8,70	9,13	9,75

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

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

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série PWFB						
Actif net, à l'ouverture	8,44	8,43	8,44	8,85	9,46	9,31
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,27	0,49	0,48	0,46	0,40	0,35
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,42)	(0,37)	(0,41)	(0,16)	(0,09)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,42	0,35	(0,04)	(0,49)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,28	0,42	0,39	(0,06)	(0,33)	0,32
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,19)	(0,36)	(0,33)	(0,29)	(0,23)	(0,26)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,16)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,22)	(0,41)	(0,39)	(0,36)	(0,31)	(0,42)
Actif net, à la clôture	8,51	8,44	8,43	8,44	8,85	9,46
Série PWR						
Actif net, à l'ouverture	8,82	8,80	8,81	9,24	9,88	9,73
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,48	0,42	0,37
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,44)	(0,36)	(0,36)	(0,22)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,44	0,36	(0,05)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,28	0,39	0,38	(0,05)	(0,44)	0,42
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,17)	(0,33)	(0,31)	(0,27)	(0,20)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,14)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,20)	(0,38)	(0,36)	(0,33)	(0,27)	(0,39)
Actif net, à la clôture	8,88	8,82	8,80	8,81	9,24	9,88
Série PWT8						
Actif net, à l'ouverture	8,38	8,75	9,18	10,12	11,47	12,01
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,26	0,50	0,51	0,51	0,48	0,44
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,15)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	(0,44)	(0,38)	(0,48)	(0,12)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,37	(0,05)	(0,58)	0,17
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,25	0,37	0,38	(0,15)	(0,37)	0,45
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,16)	(0,33)	(0,31)	(0,26)	(0,23)	(0,30)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,08)	(0,16)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,15)	(0,39)	(0,41)	(0,51)	(0,64)	(0,73)
Distributions annuelles totales³	(0,34)	(0,76)	(0,77)	(0,83)	(0,95)	(1,19)
Actif net, à la clôture	8,29	8,38	8,75	9,18	10,12	11,47

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série PWX						
Actif net, à l'ouverture	9,34	9,33	9,34	9,79	10,46	10,29
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,30	0,55	0,53	0,50	0,45	0,39
Total des charges	-	-	-	(0,01)	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,45)	(0,48)	(0,56)	(0,15)	(0,09)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,46	0,38	(0,05)	(0,54)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,35	0,56	0,43	(0,12)	(0,24)	0,45
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,24)	(0,47)	(0,43)	(0,37)	(0,31)	(0,31)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,06)	(0,08)	(0,09)	(0,11)	(0,23)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,28)	(0,53)	(0,51)	(0,46)	(0,42)	(0,54)
Actif net, à la clôture	9,41	9,34	9,33	9,34	9,79	10,46
Série R						
Actif net, à l'ouverture	8,74	8,72	8,73	9,15	9,78	9,63
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,47	0,42	0,37
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	(0,44)	(0,41)	(0,41)	(0,21)	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,36	(0,04)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,33	0,50	0,45	0,02	(0,30)	0,61
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,22)	(0,44)	(0,40)	(0,35)	(0,30)	(0,30)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,21)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,50)	(0,47)	(0,43)	(0,40)	(0,51)
Actif net, à la clôture	8,80	8,74	8,72	8,73	9,15	9,78
Série S						
Actif net, à l'ouverture	8,79	8,77	8,78	9,20	9,83	9,68
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,47	0,42	0,37
Total des charges	-	-	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,44)	(0,40)	(0,43)	(0,13)	0,13
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,44	0,36	(0,04)	(0,51)	0,15
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,51	0,46	(0,01)	(0,23)	0,64
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,22)	(0,44)	(0,40)	(0,36)	(0,30)	(0,30)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,21)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,50)	(0,47)	(0,44)	(0,40)	(0,51)
Actif net, à la clôture	8,85	8,79	8,77	8,78	9,20	9,83

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

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

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série SC						
Actif net, à l'ouverture	8,81	8,80	8,81	9,24	9,87	9,72
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,48	0,42	0,37
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	(0,43)	(0,40)	(0,42)	(0,14)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,44	0,36	(0,05)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,27	0,39	0,34	(0,12)	(0,37)	0,41
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,17)	(0,33)	(0,30)	(0,26)	(0,19)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,13)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,20)	(0,37)	(0,35)	(0,32)	(0,26)	(0,38)
Actif net, à la clôture	8,88	8,81	8,80	8,81	9,24	9,87
Série S8						
Actif net, à l'ouverture	7,61	7,95	8,35	9,22	10,45	10,95
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,24	0,46	0,46	0,46	0,43	0,41
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,13)	(0,15)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,40)	(0,29)	(0,39)	-	0,08
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,39	0,33	(0,04)	(0,53)	0,16
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,23	0,34	0,38	(0,10)	(0,25)	0,49
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,15)	(0,29)	(0,28)	(0,23)	(0,20)	(0,27)
Des dividendes canadiens	(0,02)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,14)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,14)	(0,36)	(0,37)	(0,48)	(0,59)	(0,68)
Distributions annuelles totales³	(0,31)	(0,69)	(0,70)	(0,76)	(0,86)	(1,09)
Actif net, à la clôture	7,53	7,61	7,95	8,35	9,22	10,45
Série T8						
Actif net, à l'ouverture	7,46	7,82	8,24	9,14	10,40	10,92
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,23	0,46	0,46	0,46	0,43	0,40
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,18)	(0,20)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,05	(0,31)	(0,43)	(0,51)	(0,18)	0,08
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,39	0,33	(0,04)	(0,52)	0,16
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,19	0,40	0,22	(0,25)	(0,45)	0,44
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,13)	(0,26)	(0,25)	(0,20)	(0,17)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,12)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,15)	(0,37)	(0,40)	(0,50)	(0,63)	(0,71)
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,67)	(0,69)	(0,75)	(0,86)	(1,08)
Actif net, à la clôture	7,37	7,46	7,82	8,24	9,14	10,40

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série UM						
Actif net, à l'ouverture	9,88	10,00	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,31	0,23	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,03)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,16	(0,42)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,20	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,41	(0,02)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,23)	(0,21)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,02)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Des gains en capital	-	-	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	-	-	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,27)	(0,23)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	9,95	9,88	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Série LB						
Actif net, à l'ouverture	8,86	8,84	8,85	9,28	9,91	9,77
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,52	0,50	0,48	0,42	0,37
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,05	(0,44)	(0,29)	(0,38)	(0,22)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,44	0,36	(0,05)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,24	0,39	0,44	(0,09)	(0,46)	0,36
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,17)	(0,33)	(0,30)	(0,26)	(0,19)	(0,24)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,13)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,20)	(0,37)	(0,35)	(0,32)	(0,25)	(0,37)
Actif net, à la clôture	8,92	8,86	8,84	8,85	9,28	9,91
Série LF						
Actif net, à l'ouverture	8,86	8,85	8,85	9,28	9,92	9,77
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,48	0,42	0,35
Total des charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,08)	(0,09)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,47)	(0,17)	(0,36)	(0,18)	(0,30)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,43	0,36	(0,05)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,30	0,40	0,62	(0,01)	(0,35)	0,10
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,20)	(0,38)	(0,34)	(0,30)	(0,24)	(0,27)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,08)	(0,17)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,23)	(0,43)	(0,40)	(0,37)	(0,32)	(0,44)
Actif net, à la clôture	8,93	8,86	8,85	8,85	9,28	9,92

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

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

Série LW	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	8,86	8,84	8,85	9,28	9,91	9,76
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,28	0,51	0,50	0,48	0,42	0,37
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,47)	(0,30)	(0,43)	(0,15)	(0,07)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,02)	0,44	0,36	(0,05)	(0,51)	0,14
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,28	0,36	0,44	(0,13)	(0,38)	0,29
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,17)	(0,33)	(0,30)	(0,26)	(0,19)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,06)	(0,07)	(0,13)
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	(0,20)	(0,38)	(0,35)	(0,32)	(0,26)	(0,38)
Actif net, à la clôture	8,92	8,86	8,84	8,85	9,28	9,91

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	14 043	15 260	30 837	38 686	49 080	54 286
Titres en circulation (en milliers)¹	1 622	1 776	3 597	4 505	5 447	5 639
Ratio des frais de gestion (%)²	1,79	1,79	1,80	1,80	1,79	1,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	1,83	1,84	1,85	1,84	1,83	1,81
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,66	8,59	8,57	8,59	9,01	9,63
Série AR	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	5 677	5 520	5 363	4 721	3 879	3 829
Titres en circulation (en milliers)¹	653	640	623	547	429	396
Ratio des frais de gestion (%)²	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	1,84	1,84	1,85	1,85	1,84	1,83
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,69	8,63	8,61	8,62	9,05	9,67
Série CL	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	43 480	46 483	50 508	51 084	56 929	53 259
Titres en circulation (en milliers)¹	4 938	5 320	5 794	5 849	6 221	5 447
Ratio des frais de gestion (%)²	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,04	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,80	8,74	8,72	8,73	9,15	9,78

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 d'opérations (« RFO ») 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 RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO 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.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série D						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	2 417	2 294	2 684	1 934	1 004	1 727
Titres en circulation (en milliers) ¹	274	262	307	221	110	176
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,84	0,84	0,84	0,85	1,13	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,87	0,88	0,89	0,90	1,16	1,14
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,82	8,75	8,73	8,75	9,16	9,79
Série F						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	943 536	932 541	769 885	706 763	722 604	754 579
Titres en circulation (en milliers) ¹	107 975	107 531	88 976	81 527	79 507	77 706
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,78	0,78	0,78	0,78	0,77	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,82	0,82	0,83	0,82	0,81	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,74	8,67	8,65	8,67	9,09	9,71
Série F8						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	3 957	3 407	2 639	2 001	2 387	6 797
Titres en circulation (en milliers) ¹	441	377	282	205	222	562
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,76	0,78	0,78	0,78	0,78	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,80	0,82	0,83	0,83	0,82	0,81
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,96	9,03	9,37	9,78	10,73	12,09
Série FB						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1 048	1 070	1 133	1 143	1 021	948
Titres en circulation (en milliers) ¹	116	119	127	128	109	95
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,84	0,84	0,85	0,85	0,84	0,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,88	0,88	0,90	0,90	0,88	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	9,03	8,96	8,94	8,95	9,39	10,03
Série IG						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	335 500	338 299	346 788	387 796	562 136	623 132
Titres en circulation (en milliers) ¹	38 230	38 845	39 915	44 549	61 630	63 935
Ratio des frais de gestion (%) ²	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,04	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,78	8,71	8,69	8,70	9,12	9,75

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série O						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	43 687	33 341	35 388	27 207	50 083	48 747
Titres en circulation (en milliers) ¹	5 044	3 879	4 127	3 167	5 563	5 067
Ratio des frais de gestion (%) ²	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,04	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,66	8,60	8,57	8,59	9,00	9,62
Série PW						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	249 570	244 699	230 235	212 217	240 649	257 697
Titres en circulation (en milliers) ¹	28 452	28 109	26 506	24 386	26 369	26 429
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,34	1,34	1,34	1,34	1,33	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,37	1,38	1,39	1,39	1,37	1,36
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,77	8,71	8,69	8,70	9,13	9,75
Série PWFB						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	11 143	11 052	9 588	8 163	7 690	5 883
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 310	1 309	1 138	967	869	622
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,81	0,82	0,83	0,82	0,81	0,80
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,51	8,44	8,43	8,44	8,85	9,46
Série PWR						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	6 234	5 144	3 191	2 366	1 700	1 260
Titres en circulation (en milliers) ¹	702	583	363	268	184	128
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34	1,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,39	1,39	1,40	1,39	1,37	1,35
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,88	8,82	8,80	8,81	9,24	9,88
Série PWT8						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	2 429	2 367	2 586	2 264	3 586	4 573
Titres en circulation (en milliers) ¹	293	282	296	247	354	399
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,35	1,35	1,35	1,35	1,34	1,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,39	1,39	1,40	1,40	1,38	1,37
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,30	8,38	8,75	9,18	10,12	11,47

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série PWX						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	4 554	3 972	3 945	7 314	9 734	11 034
Titres en circulation (en milliers) ¹	484	425	423	783	995	1 055
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,04	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	9,42	9,34	9,32	9,34	9,79	10,46
Série R						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	811 647	766 776	696 090	695 783	715 837	521 028
Titres en circulation (en milliers) ¹	92 181	87 755	79 854	79 666	78 222	53 284
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,04	0,04	0,05	0,05	0,04	0,03
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,80	8,74	8,72	8,73	9,15	9,78
Série S						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	592 644	642 396	622 094	628 029	722 116	778 014
Titres en circulation (en milliers) ¹	66 928	73 105	70 962	71 501	78 460	79 109
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,06	0,06	0,07	0,07	0,06	0,06
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,85	8,79	8,77	8,78	9,20	9,83
Série SC						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	132 486	136 111	132 480	126 981	135 246	143 164
Titres en circulation (en milliers) ¹	14 921	15 446	15 067	14 415	14 638	14 504
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,42	1,42	1,42	1,42	1,41	1,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,46	1,46	1,47	1,46	1,45	1,44
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,88	8,81	8,79	8,81	9,24	9,87
Série S8						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1 909	1 799	1 755	1 258	1 121	2 461
Titres en circulation (en milliers) ¹	254	236	221	151	122	235
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,43	1,43	1,43	1,42	1,42	1,41
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,46	1,47	1,48	1,47	1,45	1,44
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	7,53	7,61	7,95	8,35	9,22	10,45

	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série T8						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	58	80	431	663	1 109	870
Titres en circulation (en milliers) ¹	8	11	55	80	121	84
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,79	1,80	1,81	1,80	1,80	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,83	1,85	1,86	1,85	1,83	1,78
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	7,37	7,46	7,82	8,24	9,14	10,40
Série UM						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	846	237	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	85	24	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,61	0,61	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,65	0,65	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,95	9,88	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Série LB						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	608	691	530	207	156	102
Titres en circulation (en milliers) ¹	68	78	60	23	17	10
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,46	1,46	1,48	1,51	1,49	1,50
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,50	1,51	1,53	1,55	1,52	1,53
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,93	8,86	8,84	8,85	9,28	9,91
Série LF						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	10 723	9 698	2 495	312	197	180
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 201	1 094	282	35	21	18
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,81	0,81	0,82	0,85	0,83	0,84
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,84	0,85	0,87	0,90	0,87	0,87
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,93	8,86	8,84	8,85	9,28	9,92
Série LW						
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	7 750	6 763	3 685	1 255	1 220	1 157
Titres en circulation (en milliers) ¹	869	764	417	142	131	117
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,38	1,38	1,40	1,43	1,41	1,42
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,42	1,42	1,45	1,47	1,45	1,45
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,06	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,55	45,82	36,44	56,02	76,72	63,65
Valeur liquidative par titre (\$)	8,92	8,86	8,84	8,85	9,28	9,91

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des Fonds sous-jacent(s), selon le cas, 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. Le gestionnaire a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

BLC Services Financiers inc. (« BLC ») est le placeur principal des titres de série BLC du Fonds (tel qu'il est indiqué à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*) et reçoit une portion des frais de gestion que le Fonds verse au gestionnaire. Dans le cadre de cette entente, BLC avait droit à environ 26 % du total des frais de gestion que le gestionnaire a reçus des séries BLC de tous les Fonds Mackenzie au cours de la période. Le gestionnaire est responsable de payer tous les versements liés à la distribution aux courtiers autorisés par BLC dont les clients investissent dans les séries BLC du Fonds.

IG Gestion de patrimoine Inc., un courtier affilié au gestionnaire, peut avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire au même titre que les courtiers inscrits non reliés.

Au cours de la période, le gestionnaire a utilisé environ 41 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Mackenzie pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 18 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

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 le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 24 novembre 2014

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 offertes par Corporation Financière Mackenzie (180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; www.placementsmackenzie.com)

Les titres des séries A et T8 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour la série T8) selon le mode de souscription avec frais de rachat ou le mode de souscription avec frais modérés. Les investisseurs de série T8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

Les titres de série AR sont offerts aux particuliers dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série CL sont offerts exclusivement aux fonds communs de placement et aux fonds distincts gérés par La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et ses filiales.

Les titres de série D sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ par l'entremise d'un compte de courtage à escompte ou de tout autre compte approuvé par Mackenzie.

Les titres des séries F et F8 sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour la série F8); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs de série F8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

Les titres de série FB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série IG sont offerts exclusivement aux fonds communs de placement gérés par Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée.

Les titres de série O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui participent au Service d'architecture de portefeuille ou au Service d'architecture ouverte de Mackenzie; ils sont également proposés aux particuliers qui investissent un minimum de 5 000 000 \$, à certains investisseurs institutionnels, à certains investisseurs d'un régime collectif admissible et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres des séries PW et PWT8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs de série PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

Les titres de série PWFB sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série PWR sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$ dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série PWX sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

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.

Les titres de série S sont offerts à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie et à certains autres fonds communs de placement, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera Mackenzie.

Les titres des séries SC et S8 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour la série S8) selon le mode de souscription avec frais d'acquisition. Les investisseurs de série S8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

Les titres de série UM sont offerts exclusivement à certains investisseurs institutionnels.

Séries distribuées par BLC Services Financiers inc. (1360, boul. René-Lévesque Ouest, 13^e étage, Montréal (Québec) H3G 0A9; 1-800-252-1846; www.banquelaurentienne.ca/mackenzie)

Les titres de série LB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

Les titres de série LF sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$, qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte parrainé par Gestion privée Banque Laurentienne.

Les titres de série LW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée du programme de tarification préférentielle qui investissent un minimum de 100 000 \$.

Depuis le 1^{er} juin 2022, les investisseurs peuvent acheter des titres du Fonds en vertu d'un mode de souscription avec frais d'acquisition et d'un mode de souscription sans frais d'acquisition. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription. Les frais d'acquisition du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les titres souscrits avant le 1^{er} juin 2022 en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent continuer d'être détenus dans les comptes des investisseurs. Les investisseurs peuvent échanger des titres d'un Fonds Mackenzie souscrits antérieurement en vertu du mode de souscription avec frais de rachat contre des titres d'autres Fonds Mackenzie assortis du mode de souscription avec frais de rachat, jusqu'à l'expiration du calendrier de rachat. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	1 ^{er} décembre 2014	1,40 %	0,17 %
Série AR	31 mars 2015	1,40 %	0,20 %
Série CL	11 janvier 2021	s.o.	s.o.
Série D	1 ^{er} décembre 2014	0,60 %	0,15 %
Série F	3 décembre 2014	0,55 %	0,15 %
Série F8	16 octobre 2017	0,55 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,60 %	0,17 %
Série IG	2 janvier 2018	s.o.	s.o.
Série O	11 mai 2015	— ¹⁾	s.o.
Série PW	9 janvier 2015	1,05 %	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,55 %	0,15 %
Série PWR	1 ^{er} avril 2019	1,05 %	0,15 %
Série PWT8	3 avril 2017	1,05 %	0,15 %
Série PWX	12 janvier 2016	— ²⁾	— ²⁾
Série R	3 décembre 2014	s.o.	s.o.
Série S	8 mai 2015	— ¹⁾	0,02 %
Série SC	11 décembre 2014	1,10 %	0,17 %
Série S8	17 février 2015	1,10 %	0,17 %
Série T8	29 décembre 2014	1,40 %	0,17 %
Série UM	28 octobre 2024	0,40 %	0,15 %
Série LB	9 décembre 2019	1,10 %	0,17 %
Série LF	9 décembre 2019	0,55 %	0,15 %
Série LW	9 décembre 2019	1,05 %	0,15 %

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série.

2) Ces frais sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.