

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.

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 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 CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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 est structuré sous forme de fonds à fenêtre et cherche à procurer des rendements rajustés en fonction du risque et axés sur le revenu principalement au moyen d'une exposition à des instruments de crédit privé et public et à des titres de partout dans le monde. Le Fonds cherchera à obtenir une exposition aux instruments de crédit privé en investissant de 35 % à 65 % de son actif dans des titres privés illiquides en investissant dans le Northleaf Senior Private Credit Fund ou le Northleaf Senior Private Credit-L Fund, ou les deux (collectivement, le « portefeuille privé »). Le reste du Fonds sera investi dans des titres cotés en bourse liquides et dans d'autres instruments de créance par l'entremise de fonds négociés en bourse gérés par Mackenzie ou des tiers (le « portefeuille public »).

Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme qui cherchent à détenir un « fonds à fenêtre » exposé aux placements en crédit privé et en instruments à revenu fixe négociés en bourse, c'est-à-dire un fonds d'investissement non remboursable qui comporte un risque moyen dans leur portefeuille. Les investisseurs doivent être en mesure de tolérer la volatilité des marchés du crédit privé et des instruments à revenu fixe et avoir une tolérance au risque moyenne. Le Fonds convient uniquement aux investisseurs qui acceptent les caractéristiques de liquidité limitée du Fonds, y compris la possibilité de ne pas être en mesure de faire racheter le montant voulu à une date de rachat trimestrielle.

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 A du Fonds ont dégagé un rendement de 8,5 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à 11,4 % pour l'indice mixte composé à 75 % de l'indice général du Fonds, soit l'indice Morningstar LSTA des prêts à effet de levier (couvert) (rendement de

11,6 %), et à 25 % de l'indice ICE BofA des obligations mondiales à rendement élevé (couvert) (rendement de 10,6 %). 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.

En réaction à l'inflation élevée, la Réserve fédérale américaine a augmenté le taux des fonds fédéraux de 50 points de base en début de période pour l'établir dans une fourchette cible de 5,25 % à 5,50 %. Cependant, la nature à taux variable des prêts à terme a atténué la sensibilité de leurs prix aux taux d'intérêt (risque de duration). Les prix des prêts ont grimpé et les écarts de prêts (la marge par laquelle le taux d'intérêt dépasse le taux de référence variable) se sont resserrés, portés par les indicateurs économiques robustes.

Le Fonds a été devancé par l'indice général et par l'indice mixte, les placements en obligations de sociétés de catégorie investissement ayant nuí au rendement. La composante des liquidités du Fonds a aussi entravé le rendement, car les prêts à terme ont inscrit de solides résultats. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Par rapport à l'indice mixte, la sous-pondération au sein du portefeuille public des prêts à terme à taux variable a nuí au rendement, tout comme la sélection des obligations à rendement élevé. Le placement du Fonds dans le portefeuille privé a contribué au rendement.

Dans le portefeuille privé, les emprunteurs sous-jacents ont en général affiché une belle tenue, et le portefeuille a été très résilient. Par rapport aux prêts des marchés publics, le taux courant a été supérieur au sein de la stratégie et l'évaluation moyenne des prêts du portefeuille a légèrement augmenté au cours de la période. Les prêts garantis de premier rang à des sociétés de grande qualité du marché intermédiaire ont procuré au portefeuille des rendements à deux chiffres.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds aux prêts privés de premier rang de l'Amérique du Nord a augmenté, tandis que les liquidités ont diminué, car le Fonds a accru le poids du portefeuille privé. Dans le portefeuille privé, l'exposition au secteur des services financiers a augmenté.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 15,2 % pour s'établir à 30,6 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 3,0 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une augmentation de 1,1 million 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 ») pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie également 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. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Les sociétés du portefeuille privé en tendance à être des entreprises dont les moteurs de la demande sont non discrétionnaires et dotées d'un pouvoir de fixation des prix. Elles ont fait l'objet d'une demande stable au cours de la période et ont affiché des revenus positifs et une croissance des bénéfices. À mesure que l'inflation ralentissait et que les hausses de prix entraient en vigueur, tandis que les taux de base demeuraient inchangés, les marges des entreprises et la couverture des intérêts étaient stables. Dans certains cas où la liquidité des emprunteurs était plus limitée, les promoteurs de placements privés ont soutenu les sociétés ayant du capital additionnel.

FONDS DE CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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

Les flux de capitaux à l'échelle du marché ont augmenté au cours de la période et des écarts de crédit et les frais au sein du portefeuille privé ont subi des pressions à la baisse. Cependant, les taux de rendement dans leur ensemble sont demeurés intéressants par rapport aux moyennes historiques. L'équipe de gestion du portefeuille privé estime que le contexte attrayant de taux de rendement procurera aux investisseurs en crédit privé des solides rendements absolus et ajustés en fonction du risque. Plus particulièrement, le crédit privé du marché intermédiaire a par le passé affiché des taux de perte inférieurs par rapport aux placements sur les marchés publics à long terme en raison des structures prudentes et des mesures de protection robustes des prêteurs.

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. 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*.

Autres transactions entre parties liées

Au 31 mars 2024, le Fonds détenait un investissement de 20,9 millions de dollars (68,4 % de la valeur liquidative du Fonds) dans Northleaf Senior Private Credit-L LP, un fonds privé géré par Northleaf Capital Partners, une société affiliée au gestionnaire. Cet investissement représente 100,0 % d'un engagement d'investissement total de 13,0 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.

Au 31 mars 2024, Mackenzie détenait une participation de 21,8 millions de dollars dans le Fonds, soit 71,3 % de la valeur liquidative de celui-ci. Si Mackenzie décide de procéder au rachat de son placement, elle le fera de façon à réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a reçu 0,03 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.

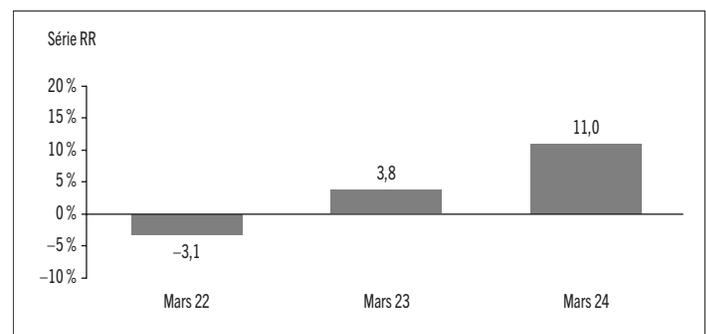
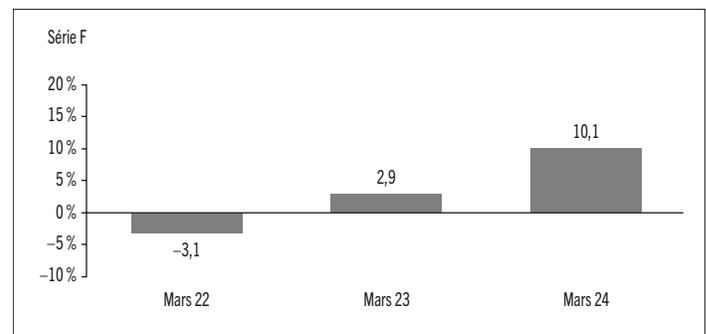
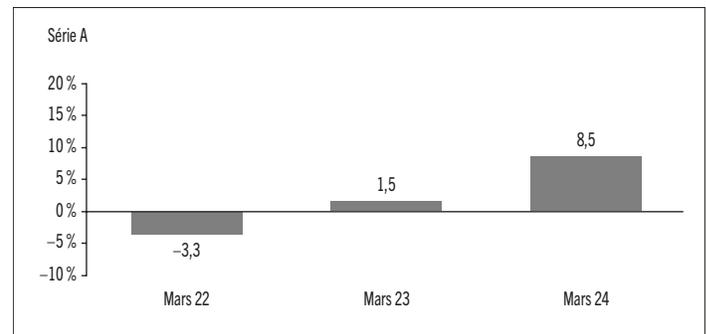
Rendement passé

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 CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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

Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série 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 :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	8,5	s.o.	s.o.	s.o.	3,0
Série F	10,1	s.o.	s.o.	s.o.	4,4
Série RR	11,0	s.o.	s.o.	s.o.	5,2
Indice mixte	11,4	s.o.	s.o.	s.o.	Note 3
Indice Morningstar LSTA des prêts à effet de levier (couvert)*	11,6	s.o.	s.o.	s.o.	Note 4
Indice ICE BofA des obligations mondiales à rendement élevé (couvert)	10,6	s.o.	s.o.	s.o.	Note 5

* Indice général

L'indice Morningstar LSTA des prêts à effet de levier (couvert) est un indice général conçu pour refléter le rendement des facilités en dollars américains sur le marché des prêts à effet de levier. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

L'indice ICE BofA des obligations mondiales à rendement élevé (couvert) effectue le suivi du rendement des titres de créance de sociétés de catégorie spéculative émis en souscription publique sur les principaux marchés nationaux et euro-obligataires, en dollars américains, en dollars canadiens, en livres sterling et en euros. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

- 1) Le rendement en pourcentage diffère pour chaque série, car le taux des frais de gestion et les charges varient pour chaque série.
- 2) Le rendement depuis l'établissement pour chaque série diffère lorsque la date d'établissement diffère et n'est indiqué que lorsque la série est active depuis moins de 10 ans.
- 3) Le rendement de l'indice mixte depuis l'établissement pour chaque série est 4,9 %.
- 4) Le rendement de l'indice Morningstar LSTA des prêts à effet de levier (couvert) depuis l'établissement pour chaque série est 6,1 %.
- 5) Le rendement de l'indice ICE BofA des obligations mondiales à rendement élevé (couvert) depuis l'établissement pour chaque série est 1,4 %.

FONDS DE CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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 EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Prêts privés	68,4
Premier rang	48,6
Unitranche	19,8
Obligations	24,4
Obligations	24,4
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)*	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Autres éléments d'actif (de passif)	2,1
Actions	0,3
Fonds/billets négociés en bourse	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Amérique du Nord – Prêts privés	52,0
Amérique du Nord – Autres	22,0
Europe – Prêts privés	14,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Autres éléments d'actif (de passif)	2,1
Asie – Prêts privés	2,1
Europe – Autres	2,1
Autre	0,6

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	14,1
Prêts privés – Services financiers	12,3
Prêts privés – Équipement et services de soins de santé	11,6
Prêts privés – Services commerciaux et professionnels	9,6
Prêts privés – Logiciels et services	8,2
Prêts à terme	7,2
Prêts privés – Services aux consommateurs	6,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
Prêts privés – Transport	4,1
Prêts privés – Commerce de détail	3,4
Prêts privés – Biens d'équipement	3,4
Autre	3,2
Obligations d'État étrangères	2,9
Autres éléments d'actif (de passif)	2,1
Prêts privés – Assurance	1,4
Prêts privés – Services publics	1,4
Prêts privés – Produits ménagers et personnels	1,4
Prêts privés – Médias et divertissement	1,4
Prêts privés – Autre	1,4

* Les valeurs théoriques représentent 67,3 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur devises (acheteur), –0,4 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur) et –8,9 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur devises (vendeur).

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

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Northleaf Senior Private Credit-L LP ¹⁾	68,4
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	7,7
FNB de revenu fixe à rendement élevé mondial Mackenzie	7,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,0
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	3,9
FINB Obligations américaines à rendement élevé Mackenzie (couvert en \$ CA)	3,5
FINB Obligations de sociétés américaines de qualité Mackenzie (couvert en \$ CA)	3,3
Contrats à terme standardisés sur devises (en dollars canadiens)*	(0,3)
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	97,8

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Contrats à terme standardisés sur devises (AUD/USD)*	–
Contrats à terme standardisés sur devises (en livres sterling)*	–
Contrats à terme standardisés sur devises (en euros)*	–
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 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 DE CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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 A	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	9,37	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	1,01	0,63	0,05
Total des charges	(0,18)	(0,22)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,68)	(0,22)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,05)	0,59	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,77	0,32	(0,35)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,68)	(0,37)	–
Des dividendes canadiens	(0,02)	(0,02)	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,70)	(0,39)	–
Actif net, à la clôture	9,28	9,37	9,66

Série F	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	9,39	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	1,02	0,48	0,05
Total des charges	(0,09)	(0,10)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,09)	(0,21)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,05)	0,45	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,98	0,74	(0,31)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,79)	(0,43)	–
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,05)	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,82)	(0,48)	–
Actif net, à la clôture	9,34	9,39	9,69

Série RR	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	9,45	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	1,02	0,51	0,05
Total des charges	–	–	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,14)	(0,21)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,05)	0,48	(0,14)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,99	0,85	(0,31)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,86)	(0,41)	–
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,07)	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,90)	(0,48)	–
Actif net, à la clôture	9,42	9,45	9,69

- 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.

FONDS DE CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	466	341	184
Titres en circulation (en milliers) ¹	50	36	19
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,79	2,77	2,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,93	2,93 ⁵	3,33
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,48
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,93	98,43	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,28	9,37	9,66

Série F	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	8 918	714	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	955	76	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,59	1,60	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,71	1,76 ⁵	2,16
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,48
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,93	98,43	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,34	9,39	9,69

Série RR	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	21 225	25 506	3 731
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 252	2 698	385
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	0,01 ⁵	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,12	0,17 ⁵	0,61
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,03	0,48
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	2,93	98,43	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,42	9,45	9,69

- 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.
- 5) Ce RFG a été mis à jour, car il était présenté de façon incorrecte dans le Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2023.

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 vente et de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

Les courtiers affiliés au gestionnaire nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire au même titre que les courtiers inscrits non reliés : Valeurs mobilières Groupe Investors Inc. et Services Financiers Groupe Investors Inc.

Au cours de la période, le gestionnaire a utilisé environ 42 % 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 6 % 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 et de vente payées pour cette série.

FONDS DE CRÉDIT PRIVÉ À INTERVALLE MACKENZIE NORTHLEAF

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 le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 26 janvier 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 offertes par Corporation Financière Mackenzie (180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; www.placementsmackenzie.com)

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

Les titres de série F 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 \$; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

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

Le Fonds est offert uniquement selon le mode de souscription avec frais d'acquisition. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	31 janvier 2022	2,25 %	0,20 %
Série F	31 janvier 2022	1,25 %	0,15 %
Série RR	31 janvier 2022	s.o.	s.o.