

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

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 négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1, en visitant notre site Web à l'adresse www.placementsmackenzie.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire 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 FNB. Tous les efforts ont été déployés afin d'assurer que les renseignements compris dans le présent rapport sont exacts aux dates indiquées dans le rapport; toutefois, le FNB ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus et à l'aperçu du FNB, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par part du FNB et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures futures de la direction, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, 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 et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précitée n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.



Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 7 juin 2018

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du FNB au cours de la période close le 31 mars 2018. Si le FNB a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du FNB, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du FNB. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du FNB calculée aux fins de souscriptions et de rachats, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du FNB.

Objectif et stratégies de placement

Le FNB vise un revenu régulier en investissant principalement dans des instruments de créance à taux variable et des titres de créance à rendement élevé d'émetteurs situés partout dans le monde.

Le FNB investit dans des prêts de premier rang qui sont généralement assortis d'une note inférieure à une note de bonne qualité. Les périodes de règlement des prêts garantis de premier rang peuvent être plus longues que celles d'autres titres de créance, comme les obligations de sociétés. Le FNB n'est pas une solution de rechange pour la trésorerie ou des titres du marché monétaire.

Risque

Les risques associés à un placement dans le FNB demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus du FNB.

Le FNB convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de court à moyen terme qui cherchent à intégrer à leur portefeuille le potentiel de revenu régulier que procurent des instruments à taux variable liés aux fluctuations des taux d'intérêt afin de diversifier leurs placements à revenu fixe, en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de l'exercice, le FNB a dégagé un rendement de 7,5 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 1,4 % pour l'indice général du FNB, soit l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, et à un rendement de 3,8 % pour l'indice restreint du FNB, soit l'indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier (couvert). Tous les rendements des indices sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans l'indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

La vigueur de l'économie mondiale en général et de faibles taux de défaillance ont favorisé le rendement global positif des prêts à terme. Le taux interbancaire offert à Londres (LIBOR) à trois mois est passé de 1,15 % à 2,31 % au cours de l'exercice en raison de la hausse du taux des fonds fédéraux et des besoins en matière d'emprunt à court terme aux États-Unis. Les emprunteurs ont toutefois été en mesure de réduire

leurs frais d'intérêt grâce à un refinancement important au cours de l'exercice. Les prêts à terme notés « CCC » ont devancé les émissions de meilleure qualité. Les prêts de deuxième rang ainsi que ceux du marché intermédiaire ont également fait bonne figure.

Le FNB a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice général, en raison de sa participation dans des prêts à terme qui ne font pas partie de cet indice. Compte tenu du mandat du FNB, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint.

Le FNB a fait mieux que l'indice restreint en raison essentiellement de la surpondération des prêts du marché intermédiaire et des prêts notés « B ». La sous-pondération des prêts notés « BB » et du segment du commerce de détail a aussi contribué au rendement.

Le FNB a couvert la majeure partie de son exposition aux devises, ce qui a contribué au rendement absolu, surtout car le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien.

Au cours de l'exercice, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à l'ajout d'une participation en Colombie, et à une diminution du poids du Canada et des États-Unis. Sur le plan sectoriel, la pondération des prêts à terme a diminué.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 27,3 millions de dollars au 31 mars 2017 à 355,5 millions de dollars au 31 mars 2018, soit une augmentation de 1 203,7 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 15,2 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 324,4 millions de dollars et à des distributions en espèces de 11,3 millions de dollars.

Au 31 mars 2018, 27,8 % de la valeur liquidative du FNB était détenue par des investisseurs qui détenaient 10 % ou plus du FNB en propriété personnelle. Consulter également la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du FNB détenue par des fonds gérés par Mackenzie et par des fonds gérés par des sociétés affiliées à Mackenzie. Ces placements exposent le FNB au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'une incidence négative sur le FNB ou ses investisseurs au moyen de processus comme le règlement des opérations en nature, le prélèvement de frais de création et/ou de rachat pour les opérations réglées en espèces et la détermination d'heures d'échéance appropriées pour les ordres liés à ces opérations.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille croit que les gestionnaires devront se montrer plus sélectifs dans leurs choix de prêts à terme et d'autres actifs risqués. Plusieurs facteurs pourraient perturber la croissance économique et miner la confiance des investisseurs. La politique commerciale protectionniste, la hausse de l'inflation, les relèvements successifs du taux des fonds fédéraux et une dernière réduction du bilan de la Réserve fédérale américaine comportent tous des risques pour le marché des titres à revenu fixe. En général, l'équipe estime que toute pression à la hausse exercée sur les taux de rendement à court et à moyen terme finira par avoir



FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

une incidence négative sur l'économie mondiale en raison du montant important de dette en circulation.

Au cours de l'exercice, les écarts de taux entre les prêts et les obligations à rendement élevé ont frôlé des creux de plusieurs années. L'équipe croit que cette situation pourrait se redresser quelque peu si les inquiétudes à l'égard des hausses de taux d'intérêt continuent de nuire aux obligations à rendement élevé.

Transactions entre parties liées

Les ententes suivantes ont donné lieu à des frais versés par le FNB à Mackenzie ou à des sociétés affiliées au FNB.

Frais de gestion

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 0,74 % pour le FNB au cours de l'exercice clos le 31 mars 2018 a été légèrement inférieur au RFG annualisé de 0,75 % pour la période close le 31 mars 2017. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,65 %.

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et la prestation d'autres services, et pour payer tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au fonds qui sont décrits en détail dans le prospectus) requis pour l'exploitation du FNB.

Autres transactions entre parties liées

Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des fonds de placement gérés par Counsel Portfolio Services Inc., une société affiliée à Mackenzie, investissent aussi dans le FNB. Au 31 mars 2018, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 15,4 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Counsel Portfolio Services Inc. détenaient 1,6 % de la valeur liquidative du FNB. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction du cours du moment.

Le FNB ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées.

Rendement passé

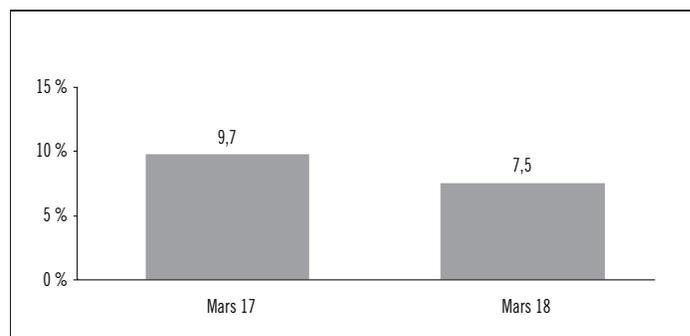
Les renseignements sur le rendement passé du FNB sont présentés dans le graphique et le tableau ci-après. Ils supposent que toutes les distributions faites par le FNB au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Le graphique et le tableau ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur et qui viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du FNB n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce FNB 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 parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre

perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du FNB, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé à nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement du FNB pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement du FNB (19 avril 2016), selon le cas.



Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique du FNB à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2018. 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 toutes les distributions sont réinvesties.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	7,5	s.o.	s.o.	s.o.	8,8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada*	1,4	s.o.	s.o.	s.o.	1,5
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier (couvert)	3,8	s.o.	s.o.	s.o.	6,2

* Indice général

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

L'indice S&P/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 des sociétés fortement endettées. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.



MACKENZIE
Placements

FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2018

Répartition du portefeuille % de la valeur liquidative

Obligations	97,6
Obligations	97,6
Options achetées*	0,0
Trésorerie et placements à court terme	13,8
Actions	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(11,5)

Répartition régionale % de la valeur liquidative

États-Unis	81,6
Trésorerie et placements à court terme	13,8
Canada	8,8
Pays-Bas	2,6
Colombie	1,3
Royaume-Uni	1,2
Brésil	0,9
Luxembourg	0,9
France	0,1
Israël	0,1
Italie	0,1
Venezuela	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(11,5)

Répartition sectorielle % de la valeur liquidative

Prêts à terme	93,1
Trésorerie et placements à court terme	13,8
Obligations de sociétés	4,5
Services financiers	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(11,5)

Exposition nette aux devises % de la valeur liquidative

Dollar canadien	86,7
Dollar américain	12,3
Euro	1,0

Obligations par note de crédit** % de la valeur liquidative

BBB	0,8
BB	16,7
B	58,7
Inférieure à B	2,7
Sans note	18,7

* Les valeurs du capital théorique représentent 1,0 % de la valeur liquidative des options achetées.

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

Les 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et placements à court terme	13,8
Integro Ltd. United States, prêt à terme B1 de premier rang, taux variable 31-10-2022	1,7
Star West Generation LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-03-2020	1,7
WellDyneDx Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 16-08-2022	1,5
Uber Technologies Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-07-2023	1,4
Fairmount Santrol, prêt à terme B de premier rang, taux variable 01-11-2022	1,4
Prospect Medical Holdings Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 15-02-2024	1,4
Boardriders Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-03-2024	1,4
Careerbuilder LLC, prêt à terme de premier rang, taux variable 31-07-2023	1,4
Uber Technologies Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 21-03-2025	1,3
LifeMiles Ltd., prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-08-2022	1,3
DBRS Ltd., prêt à terme de premier rang, taux variable 04-03-2022	1,3
Green Plains Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 29-08-2023	1,3
Research Now Group Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 20-12-2024	1,3
Renfro Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 31-03-2021	1,2
Western Dental Services Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-06-2023	1,2
Société internationale Livingston inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 18-03-2020	1,2
Amneal Pharmaceuticals LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 23-03-2025	1,2
Drive DeVilbiss Healthcare Ltd., prêt à terme de premier rang, taux variable 03-01-2023	1,1
EagleTree-Carbide Acquisition Corp., prêt à terme de premier rang, taux variable 28-08-2024	1,1
Office Depot Inc., prêt à terme B de premier rang, taux variable 08-11-2022	1,1
The Pasha Group, prêt à terme B de premier rang, taux variable 13-12-2022	1,1
Meredith Corp., prêt à terme B de premier rang, taux variable 18-01-2025	1,1
Digicert Holdings Inc., prêt à terme de premier rang, taux variable 20-09-2024	1,1
Traverse Midstream Partners LLC, prêt à terme B de premier rang, taux variable 21-09-2024	1,1

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale 44,7

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2018 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du FNB, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



MACKENZIE
Placements

FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB pour chaque période comptable présentée ci-après. Pour la période pendant laquelle le FNB a été établi, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. La date d'établissement se trouve à la rubrique *Rendement passé*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

	31 mars 2018	31 mars 2017
Série E (symbole boursier : MFT)		
Actif net, à l'ouverture	20,98	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	1,34	0,99
Total des charges	(0,09)	(0,18)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,32
Profits (pertes) latent(e)s	0,30	0,86
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,69	1,99
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	0,97	(0,98)
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	0,29	(0,12)
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	1,26	(1,10)
Actif net, à la clôture	21,42	20,98

- 1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du FNB. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'évaluation du FNB. Une explication de ces différences se trouve dans les *Notes annexes*.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2018	31 mars 2017
Série E (symbole boursier : MFT)		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	355 532	27 270
Parts en circulation (en milliers)¹	16 600	1 300
Ratio des frais de gestion (%)²	0,74	0,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,74	0,75
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	96,45	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	21,41	20,98
Cours de clôture (\$)⁵	21,53	21,06

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Si le FNB a été établi au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement. Mackenzie peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 3) Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Mackenzie peut rembourser le FNB pour certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le portefeuilliste du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le FNB sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un FNB. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un FNB existe depuis moins de un an.
- 5) Cours de clôture, ou valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, le dernier jour de négociation de la période à la Bourse de Toronto.



MACKENZIE
Placements