FNB DE REVENU FIXE À RENDEMENT ÉLEVÉ MONDIAL MACKENZIE

FNB ACTIF REVENU FIXE

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close 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 assujetti 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, assujettis, 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.

MACKENZIE Placements

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 cherche à obtenir un flux constant de revenus avec possibilité de croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe à rendement élevé et des instruments d'émetteurs de partout dans le monde.

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 à moyen terme qui cherchent à intégrer un fonds de titres à revenu fixe mondial à leur portefeuille, 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

Depuis la création du FNB, le 26 avril 2017, jusqu'au 31 mars 2018, le FNB a affiché un rendement de 2,7 % (après déduction des frais et charges), comparativement à 2,4 % pour l'indice mixte composé à 25 % de l'indice général du FNB, soit l'indice ICE BofAML du marché mondial en général (couvert) (rendement de 1,4 %), et à 75 % de l'indice ICE BofAML des obligations mondiales à rendement élevé (couvert) (rendement de 2,7 %) pour la même période. 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.

Les rendements des obligations mondiales des marchés développés ont varié au cours de la période. Les marchés des obligations souveraines des États-Unis, du Canada et du Royaume-Uni ont été sous pression, car les taux de rendement à court terme ont fortement progressé tandis que ceux à long terme ont très peu changé. En Europe, les marchés obligataires des pays périphériques, comme ceux de l'Italie, de l'Espagne et du Portugal, ont affiché la meilleure tenue, tirant profit du programme d'achat d'obligations de la Banque centrale européenne. Les obligations des pays émergents ont inscrit les meilleurs rendements, car les paiements d'intérêts plus élevés ont généralement compensé les baisses de prix. Le dollar américain a perdu considérablement de sa valeur, tandis que le dollar canadien ne s'est déprécié que légèrement par rapport aux principales devises mondiales. Les devises les plus fortes sont celles de pays européens où la croissance économique s'est poursuivie.

Le marché des obligations américaines à rendement élevé a affiché des résultats globaux positifs au cours de la période, la totalité des rendements provenant des paiements d'intérêts. La vigueur de l'économie mondiale en général et de faibles taux de défaillance ont constitué un contexte favorable aux obligations de sociétés. Les obligations de sociétés notées « CCC » ou moins ont surpassé les obligations notées « BB » et « B ». Les préoccupations à l'égard d'une augmentation des taux directeurs, de politiques monétaires moins expansionnistes des banques centrales et d'une hausse des prix du pétrole ont contribué à cette performance supérieure.

Le FNB a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice général en raison de la sélection de titres. Compte tenu du mandat du FNB, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le FNB a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice mixte, en raison principalement de la surpondération des obligations notées « B » et de la sous-pondération des obligations notées « BB ». L'exposition aux prêts à terme, lesquels ne sont pas inclus dans l'indice, a également contribué aux résultats. En revanche, la sélection des obligations souveraines a nui au rendement.

Le FNB a largement couvert ses placements en devises, ce qui a contribué au rendement absolu, principalement car le dollar américain s'est affaibli par rapport au dollar canadien.

Actif net

Depuis sa création, le 26 avril 2017, jusqu'au 31 mars 2018, le FNB a enregistré un revenu net de 6,0 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, des ventes nettes de 193,8 millions de dollars et des distributions en espèces de 9,7 millions de dollars.

Consulter 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'effets défavorables sur la valeur du FNB ou sur ses investisseurs.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille estime que la poursuite des rendements positifs des marchés de titres à rendement élevé, comme le marché boursier, pourrait dépendre de l'appui qu'apporteront les politiques favorables à la croissance aux États-Unis, comme la réforme fiscale et les dépenses d'infrastructures. Toutefois, plusieurs facteurs pourraient perturber la croissance économique et miner la confiance des investisseurs. Des politiques commerciales protectionnistes, un accroissement de l'inflation, des relèvements continus du taux des fonds fédéraux et une réduction ultime du bilan de la Réserve fédérale constituent tous des risques pour le marché des titres à revenu fixe. L'équipe continue de choisir les titres de crédit avec discernement et d'augmenter la diversité des titres détenus par le FNB.

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

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 FNB affiche un ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 0,73 % depuis sa création. 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 94,9 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Counsel Portfolio Services Inc. détenaient 2,9 % 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.

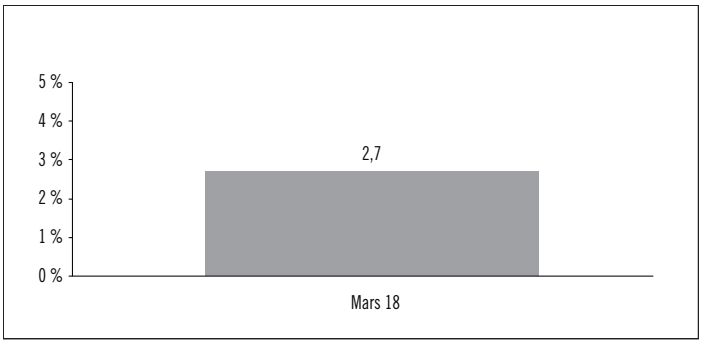
Rendement passé

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 (26 avril 2017), selon le cas.



MACKENZIE Placements

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 fixe à rendement élevé mondial Mackenzie	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	2,7
Indice mixte	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	2,4
Indice ICE BofAML du marché mondial en général (couvert)*	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	1,4
Indice ICE BofAML des obligations mondiales à rendement élevé (couvert)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	2,7

** Indice général*

L'indice mixte est composé à 25 % de l'indice ICE BofAML du marché mondial en général (couvert) et à 75 % de l'indice ICE BofAML des obligations mondiales à rendement élevé (couvert).

L'indice ICE BofAML du marché mondial en général (couvert) effectue le suivi du rendement des dettes de qualité émises en souscription publique sur les principaux marchés nationaux et euro-obligataires, y compris les titres d'État, les titres quasi-gouvernementaux, les titres de sociétés, les titres titrisés et les titres garantis par des créances. Les obligations admissibles doivent s'être vu attribuer la note « BBB » ou une note supérieure et avoir une durée résiduelle jusqu'à l'échéance d'au moins un an. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

L'indice ICE BofAML des obligations mondiales à rendement élevé (couvert) effectue le suivi du rendement des titres de créance de sociétés de catégorie spéculative émises 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.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2018

Répartition du portefeuille	*% de la valeur liquidative*
Obligations	86,9
Obligations	*86,7*
*Options achetées**	*0,2*
Trésorerie et placements à court terme	7,4
Autres éléments d'actif (de passif)	3,4
Actions	2,3

Répartition régionale	*% de la valeur liquidative*
États-Unis	35,7
Canada	23,8
Autres	7,4
Trésorerie et placements à court terme	7,4
Royaume-Uni	6,4
Autres éléments d'actif (de passif)	3,4
France	3,0
Brésil	2,6
Luxembourg	1,8
Bahamas	1,4
Mexique	1,3
Pays-Bas	1,2
Singapour	1,1
Argentine	1,0
République dominicaine	0,9
Japon	0,8
Italie	0,8

Répartition sectorielle	*% de la valeur liquidative*
Obligations de sociétés	73,2
Prêts à terme	7,8
Trésorerie et placements à court terme	7,4
Obligations d'État étrangères	5,5
Autres éléments d'actif (de passif)	3,4
Énergie	1,1
Services publics	0,6
Consommation discrétionnaire	0,3
Services financiers	0,3
Obligations fédérales	0,2
Autres	0,2

Exposition nette aux devises	*% de la valeur liquidative*
Dollar canadien	94,6
Dollar américain	2,5
Autres	1,8
Roupie indienne	1,1

*Obligations par note de crédit***	*% de la valeur liquidative*
AAA	2,1
AA	0,7
A	3,1
BBB	4,5
BB	28,9
B	31,6
Inférieure à B	12,5
Sans note	3,3

Les 25 principaux titres

Émetteur	**% de la valeur liquidative**
Trésorerie et placements à court terme	7,4
Gibson Energy Inc. 5,25 % 15-07-2024, rachetables 2020	2,1
Numericable-SFR 6,00 % 15-05-2022, rachetables	2,1
Source Energy Services Canada LP 10,50 % 15-12-2021, rachetables 2018	1,7
Superior Plus LP 5,25 % 27-02-2024, rachetables 2020	1,6
Titan Acquisition Ltd. 7,75 % 15-04-2026, rachetables 2021	1,5
Commonwealth of Bahamas 5,75 % 16-01-2024	1,3
Arch Merger Sub Inc. 8,50 % 15-09-2025, rachetables 2020	1,3
Thomas Cook Group PLC 6,25 % 15-06-2022, rachetables 2019	1,2
Parkland Fuel Corp. 6,00 % 01-04-2026, rachetables 2021	1,2
Rite Aid Corp. 7,70 % 15-02-2027	1,1
Gateway Casinos & Entertainment Ltd. 8,25 % 01-03-2024, rachetables 2020	1,1
Petrobras Global Finance BV 7,38 % 17-01-2027	1,1
Puma International Financing SA 5,00 % 24-01-2026, rachetables 2021	1,1
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	1,1
New Red Finance Inc. 5,00 % 15-10-2025, rachetables 2020	1,1
Scientific Games International Inc. 6,25 % 01-09-2020, rachetables	1,1
Heathrow Funding Ltd. 3,25 % 21-05-2025	1,0
California Resources Corp. 8,00 % 15-12-2022, rachetables 2018	1,0
Calpine Corp. 5,25 % 01-06-2026, rachetables 2021	1,0
Premier Foods Finance PLC 6,50 % 15-03-2021, rachetables	1,0
TerraForm Power Operating LLC 5,00 % 31-01-2028, rachetables 2027	1,0
Parkland Fuel Corp. 6,00 % 21-11-2022, rachetables	1,0
Mattamy Group Corp. 6,50 % 01-10-2025, rachetables 2020	1,0
FAGE International SA/FAGE USA Dairy Industry Inc. 5,625 % 15-08-2026, rachetables 2021	1,0
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	**37,1**

* *Les valeurs du capital théorique représentent 8,9 % 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.*

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

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]

Série E (symbole boursier : MHYB)	31 mars 2018
Actif net, à l'ouverture	**20,00**
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des produits	**1,10**
Total des charges	**(0,02)**
Profits (pertes) réalisé(e)s	**0,23**
Profits (pertes) latent(e)s	**(0,64)**
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**0,67**
Distributions :	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	**0,79**
Des dividendes	**0,02**
Des gains en capital	**0,64**
Remboursement de capital	**0,01**
Distributions annuelles totales[3]	**1,46**
Actif net, à la clôture	**19,61**

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

Série E (symbole boursier : MHYB)	31 mars 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)[1]	**190 170**
Parts en circulation (en milliers)[1]	**9 700**
Ratio des frais de gestion (%)[2]	**0,73**
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	**0,73**
Ratio des frais de négociation (%)[3]	**0,00**
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)[3]	**0,00**
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**s.o.**
Valeur liquidative par part ($)	**19,60**
Cours de clôture ($)[5]	**19,64**

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 NEO Bourse Aequitas Inc.