

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

*Pour la période de six mois close le 30 septembre 2018*

*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 négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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](http://www.placementsmackenzie.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de parts 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 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.*



# FNB DE REVENU FIXE À RENDEMENT ÉLEVÉ MONDIAL MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 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 30 septembre 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.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 1,7 % (après déduction des frais et charges), comparativement à 1,2 % 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 -0,3 %), et à 75 % de l'indice ICE BofAML des obligations mondiales à rendement élevé (couvert) (rendement de 1,7 %). 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.

Le rendement a varié à l'échelle des marchés mondiaux d'obligations gouvernementales au cours de la période, mais les taux de rendement ont généralement progressé sur l'ensemble de la courbe. Puisque les taux à court terme ont nettement augmenté, les courbes de taux se sont aplaties, en particulier au Canada et aux États-Unis. Compte tenu de l'amélioration des données économiques, les banques centrales du Canada, des États-Unis, du Royaume-Uni et de la Norvège ont relevé leurs taux directeurs. Les obligations des marchés émergents ont été à la traîne en raison de la vigueur du dollar américain. Le dollar canadien a été volatil, car les avantages que procure la solidité de l'économie ont été contrebalancés par les inquiétudes à l'égard du commerce.

La vigueur de l'économie mondiale en général, de faibles taux de défaillance et les niveaux peu élevés de nouvelles émissions à la fin de la période ont favorisé le rendement positif des obligations à rendement élevé. Leurs taux sont demeurés relativement stables étant donné que les taux des obligations du Trésor ont augmenté, si bien que les écarts de taux (entre les obligations de catégorie investissement et les obligations à rendement élevé dont l'échéance est semblable) sont parmi les plus faibles des cinq dernières années. Les obligations notées « CCC » ou moins ont surpassé les obligations notées « BB » et « B ». La hausse des taux d'intérêt, les politiques monétaires moins accommodantes et la préférence générale des investisseurs pour les actifs de qualité plus élevée ont contribué à ce rendement.

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

Le FNB a surclassé l'indice mixte en raison principalement de son exposition aux prêts à terme et de la sélection des secteurs parmi les obligations à rendement élevé.

Le FNB a couvert une importante partie de son exposition aux devises. Cependant, le FNB affichait une certaine exposition au dollar américain, ce qui n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement, car le dollar américain ne s'est apprécié que légèrement par rapport au dollar canadien.

Le FNB détenait des options de vente pour réduire l'effet de l'élargissement des écarts de taux, ce qui a eu une incidence défavorable. Les options sur devises, détenues pour atténuer l'impact des fluctuations de change, ont contribué aux résultats.

Au cours de la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à une augmentation de la pondération du Canada et des Pays-Bas et à une diminution du poids des États-Unis, du Brésil et du Royaume-Uni. Sur le plan sectoriel, les placements dans les obligations d'État étrangères ont diminué.

#### Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 190,2 millions de dollars au 31 mars 2018 à 192,8 millions de dollars au 30 septembre 2018, soit une augmentation de 1,4 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 4,0 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, à des ventes nettes de 3,9 millions de dollars et à des distributions en espèces de 5,3 millions de dollars.

Consulter la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du FNB détenue par les parties liées. 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 rentabilité des sociétés demeure solide et que les flux de trésorerie couvrent adéquatement les paiements d'intérêts. L'endettement à l'échelle du secteur des sociétés a commencé à augmenter, mais n'a pas atteint un niveau ingérable selon l'équipe. L'équipe choisit toujours les titres avec discernement, continuant d'accroître la diversité des placements détenus par le FNB et de protéger ce dernier contre les replis potentiels du marché lorsque cela est nécessaire.



**MACKENZIE**  
Placements

# FNB DE REVENU FIXE À RENDEMENT ÉLEVÉ MONDIAL MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

L'équipe estime qu'à moins d'un accroissement marqué de la volatilité des marchés et des risques économiques aux États-Unis, les autorités monétaires américaines sont susceptibles de continuer à mettre l'accent presque exclusivement sur le programme intérieur. Cette orientation supposerait un autre relèvement du taux des fonds fédéraux d'ici le mois de décembre, le faisant ainsi grimper vers le taux neutre – qui reste encore à déterminer – pour le présent cycle. Une telle hausse aplatiserait probablement davantage la courbe des taux. Maintenant qu'un accord commercial nord-américain a été renégocié, l'équipe pense que la Banque du Canada augmentera elle aussi son taux directeur – plus lentement toutefois que la Réserve fédérale américaine –, en raison de ses préoccupations à l'égard de l'endettement élevé des ménages.

## 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 ») annualisé de 0,72 % pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2018 a été légèrement inférieur au RFG annualisé de 0,73 % pour la période close le 31 mars 2018. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,65 % au cours de la période. Le 10 octobre 2018, le taux annuel des frais de gestion payés par le FNB à Mackenzie a diminué à 0,60 %.

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.

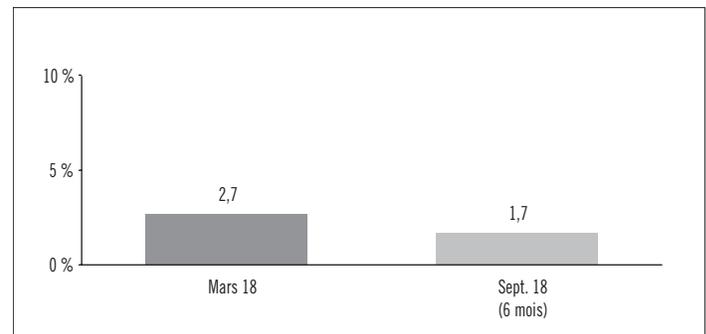
### Autres transactions entre parties liées

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 30 septembre 2018, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 94,4 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Counsel Portfolio Services Inc. détenaient 2,5 % 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

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

# FNB DE REVENU FIXE À RENDEMENT ÉLEVÉ MONDIAL MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	90,4
Obligations	90,3
Options achetées*	0,1
Trésorerie et placements à court terme	8,5
Actions	2,3
Options sur devises achetées**	0,0
Options sur devises vendues**	(0,0)
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,2)

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
États-Unis	36,6
Canada	27,6
Trésorerie et placements à court terme	8,5
Autres	7,4
Royaume-Uni	4,7
Pays-Bas	3,6
Luxembourg	2,7
France	1,6
Italie	1,4
Japon	1,2
Mexique	1,2
Russie	1,1
Australie	1,0
Singapour	1,0
Bahamas	0,9
Finlande	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,2)

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	76,3
Prêts à terme	10,7
Trésorerie et placements à court terme	8,5
Obligations d'État étrangères	3,3
Énergie	1,2
Services publics	0,6
Consommation discrétionnaire	0,3
Immobilier	0,2
Autres	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,2)

Exposition nette aux devises	% de la valeur liquidative
Dollar canadien	95,8
Dollar américain	3,1
Rouble russe	1,1

Obligations par note de crédit†	% de la valeur liquidative
AAA	1,1
AA	0,8
A	2,8
BBB	7,3
BB	31,0
B	34,7
Inférieure à B	10,6
Sans note	2,0

## Les 25 principaux titres acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et placements à court terme	8,5
Source Energy Services Canada LP 10,50 % 15-12-2021, rachetables 2018	2,0
Superior Plus LP 5,25 % 27-02-2024, rachetables 2020	1,5
Gibson Energy Inc. 5,25 % 15-07-2024, rachetables 2020	1,4
OCI NV 6,63 % 15-04-2023, rachetables 2020	1,4
New Red Finance Inc. 5,00 % 15-10-2025, rachetables 2020	1,3
PetSmart Inc., prêt à terme B2 de premier rang, taux variable 10-03-2022	1,3
FAGE International SA/FAGE USA Dairy Industry Inc. 5,625 % 15-08-2026, rachetables 2021	1,2
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	1,2
Parkland Fuel Corp. 6,00 % 01-04-2026, rachetables 2021	1,1
Gateway Casinos & Entertainment Ltd. 8,25 % 01-03-2024, rachetables 2020	1,1
Gouvernement de la Russie 7,05 % 19-01-2028	1,1
Rite Aid Corp. 7,70 % 15-02-2027	1,0
Parkland Fuel Corp. 6,00 % 21-11-2022, rachetables	1,0
Calpine Corp. 5,25 % 01-06-2026, rachetables 2021	1,0
Guala Closures SPA, taux variable 15-04-2024, rachetables 2019	1,0
TerraForm Power Operating LLC 5,00 % 31-01-2028, rachetables 2027	1,0
Puma International Financing SA 5,00 % 24-01-2026, rachetables 2021	1,0
Arch Merger Sub Inc. 8,50 % 15-09-2025, rachetables 2020	1,0
Valeant Pharmaceuticals International Inc. 5,63 % 01-12-2021, rachetables	0,9
Mattamy Group Corp. 6,50 % 01-10-2025, rachetables 2020	0,9
Great Canadian Gaming Corp. 6,625 % 25-07-2022, rachetables	0,9
Constellium NV 5,88 % 15-02-2026, rachetables 2020	0,9
Premier Foods Finance PLC 6,25 % 15-10-2023, rachetables 2020	0,9
Supérieur Plus S.E.C. 7,00 % 15-07-2026, rachetables 2021	0,9

**Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale** **35,5**

\* Les valeurs du capital théorique représentent 8,9 % de la valeur liquidative des options achetées.

\*\* Les valeurs du capital théorique représentent 12,1 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées et -1,3 % de la valeur liquidative des options sur devises vendues.

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



**MACKENZIE**  
Placements

# FNB DE REVENU FIXE À RENDEMENT ÉLEVÉ MONDIAL MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018 (suite)

### Les 25 principaux titres vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Option d'achat vendue sur devises EUR/NOK 14-12-2018, prix d'exercice 8,90 \$**	(0,0)
<b>Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>(0,0)</b>

*Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 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 FIXE À RENDEMENT ÉLEVÉ MONDIAL MACKENZIE

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

	30 sept. 2018	31 mars 2018
<b>Série E (symbole boursier : MHYB)</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	19,61	20,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,58	1,10
Total des charges	—	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,63)	0,23
Profits (pertes) latent(e)s	0,46	(0,64)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	0,41	0,67
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,25)	(0,79)
Des dividendes	(0,01)	(0,02)
Des gains en capital	(0,21)	(0,64)
Remboursement de capital	—	(0,01)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	(0,47)	(1,46)
<b>Actif net, à la clôture</b>	19,47	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 intermédiaires non audités et 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

	30 sept. 2018	31 mars 2018
<b>Série E (symbole boursier : MHYB)</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	192 768	190 170
Parts en circulation (en milliers)¹	9 900	9 700
Ratio des frais de gestion (%)²	0,72	0,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,72	0,73
Ratio des frais de négociation (%)³	0,01	0,00
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,01	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	38,14	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)⁴	19,47	19,60
Cours de clôture (\$)⁵	19,52	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.



**MACKENZIE**  
Placements