

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 de placement. 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 l'adresse www.sedar.com.

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 de placement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle 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 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, les éclosons 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 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

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 8 juin 2021

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 Fonds au cours de la période close le 31 mars 2021 (la « période »). Si le Fonds 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 Fonds, 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 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.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise un revenu et une croissance du capital à long terme en dollars américains en investissant principalement dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés ou des gouvernements de toute envergure, partout dans le monde. Le Fonds répartit ses actifs en fonction de la qualité du crédit, des structures, des secteurs, des devises et des pays.

Le 4 juin 2021 ou vers cette date, les objectifs de placement du Fonds ont changé (voir la rubrique *Événements récents*).

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 de court à moyen terme qui cherchent un fonds de titres à revenu fixe mondiaux libellé en dollars américains pour diversifier leur portefeuille traditionnel de titres à revenu fixe et d'actions, en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

Les titres du Fonds ne peuvent être achetés dans le cadre d'un régime enregistré, mais les achats demeurent admissibles en ce qui concerne les comptes imposables.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série SC du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les séries est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce 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.

Au cours de la période, les titres de la série SC du Fonds ont dégagé un rendement de 1,9 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 1,3 % pour l'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert). Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars américains. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Dans la foulée de l'importante récession mondiale survenue en début de période en raison de la pandémie de COVID-19, les politiques monétaires conciliantes à l'échelle des pays du Groupe des dix (« G10 ») et les mesures de relance budgétaire ont soutenu la reprise économique. La remontée des prix des actifs à risque, y compris les obligations à rendement élevé, a également été soutenue par le développement et le déploiement rapides des vaccins, de même que par les résultats des élections présidentielles aux États-Unis. Les obligations de sociétés ont progressé tandis que les obligations gouvernementales ont reculé, en raison de la hausse des taux d'intérêt et des attentes d'inflation.

Le Fonds a surpassé l'indice, la sous-pondération des obligations gouvernementales ayant contribué à son rendement. Au sein des obligations de sociétés, la durée plus longue du Fonds et la sélection des obligations dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie ont eu un effet positif sur le rendement. En revanche, la sous-pondération des obligations de sociétés dans le secteur des services financiers a nuí aux résultats.

L'exposition aux devises du Fonds n'a pas été entièrement couverte. L'exposition non couverte a contribué au rendement en raison de l'appréciation générale des devises non couvertes par rapport au dollar américain.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a réduit l'exposition du Fonds aux obligations gouvernementales étrangères et aux États-Unis en prévision d'une accentuation de la courbe des taux. Par suite de ces changements, les liquidités du Fonds ont augmenté. L'équipe apporte constamment des ajustements tactiques aux répartitions du Fonds; par conséquent, la composition du Fonds à la clôture de la période ne représente pas nécessairement une position stratégique à long terme.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 15,2 millions de dollars américains au 31 mars 2020 à 26,4 millions de dollars américains au 31 mars 2021, soit une augmentation de 73,9 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,2 million de dollars américains (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 11,2 millions de dollars américains et à des distributions en espèces de 0,2 million de dollars américains.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 1,63 % pour la série SC au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021 a été légèrement inférieur au RFG de 1,64 % pour l'exercice clos le 31 mars 2020. Les RFG pour toutes les séries (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Événements récents

Les gouvernements à l'échelle mondiale ont adopté diverses mesures d'urgence pour contrer la propagation de la COVID-19. Ces mesures ont provoqué une forte volatilité sur les marchés boursiers de même que des perturbations importantes pour les entreprises partout dans le monde, causant un ralentissement économique.

L'incertitude persistante quant à la durée et à l'incidence à long terme de la pandémie et à la mise en œuvre des campagnes de vaccination, de même qu'à l'égard de l'efficacité des mesures monétaires et budgétaires prises par les gouvernements et les banques centrales, pourrait continuer d'influer sur le rendement du Fonds au cours des périodes à venir.

Selon l'équipe de gestion de portefeuille, le niveau élevé de liquidités sur le marché, conjugué à un contexte favorable pour les obligations de sociétés, continue d'exercer une pression à la baisse sur les écarts de taux (la différence entre le taux des obligations de sociétés et celui des obligations gouvernementales). Cette conjoncture alimente généralement la demande d'obligations de sociétés, de titres adossés à des créances hypothécaires et d'autres produits présentant des écarts de taux.

À court terme, l'équipe s'attend à ce que les taux de rendement demeurent élevés dans le segment à long terme de la courbe des taux en raison du rythme positif des campagnes de vaccination, des attentes de croissance économique plus vigoureuse et du potentiel de hausse de l'inflation. L'équipe prévoit en outre que les marchés des obligations à rendement élevé et des prêts à terme se comporteront bien, étant donné que les investisseurs continuent de chercher des taux de rendement supérieurs et une durée plus courte dans un contexte de faibles taux d'intérêt. Cependant, l'incertitude et la volatilité pourraient persister sur les marchés des titres à revenu fixe en raison des nouvelles mesures de confinement qui menacent de retarder le retour très attendu de la croissance. L'équipe estime que la sélection des émetteurs et la recherche sur le crédit constitueront des facteurs importants pour trouver des occasions intéressantes au fur et à mesure que l'économie reprend.

Depuis le 24 février 2021, Martin Taylor n'est plus membre du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

Le 4 juin 2021, l'objectif de placement du Fonds a été modifié afin d'être harmonisé davantage avec l'objectif de placement du Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie, qui cherche à procurer un rendement total positif durant un cycle de marché, peu importe la conjoncture, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et des instruments dérivés mondiaux. Ce changement permet aux investisseurs d'avoir accès à une version en dollars américains du Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie. Par suite de ce changement, l'indice de référence du Fonds sera l'indice ICE BofA des obligations du Trésor américain à 3 mois, qui est composé d'une seule émission du Trésor américain d'une durée à l'échéance d'environ trois mois, achetée au début de chaque mois et détenue pendant un mois complet.

Parallèlement, le Fonds a été renommé Fonds de revenu fixe sans contraintes en dollars US Mackenzie, et les frais de gestion et/ou d'administration de certaines séries ont été réduits pour qu'ils correspondent aux frais de gestion et d'administration du Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie.

Transactions entre parties liées

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

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Mackenzie 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, Mackenzie 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 2021, Mackenzie détenait une participation de 14 780 dollars américains dans le Fonds, soit 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Au cours de l'exercice, le Fonds a reçu 6 241 dollars américains en distributions de revenu de placements dans des FNB gérés par Mackenzie pour contrebalancer des frais payés au sein des FNB. Rien ne garantit que ces distributions seront maintenues à l'avenir.

Le Fonds 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 au cours de la période.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

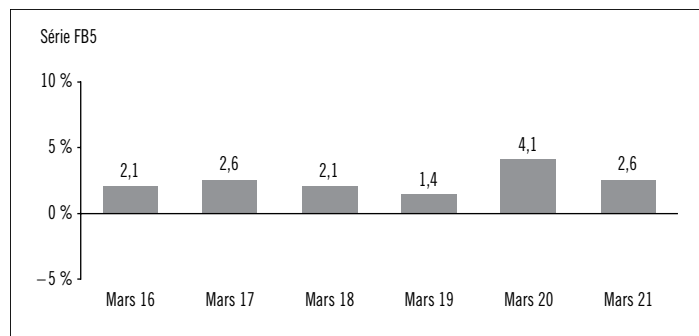
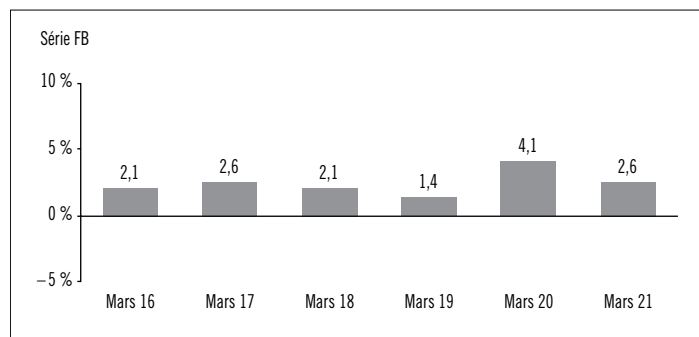
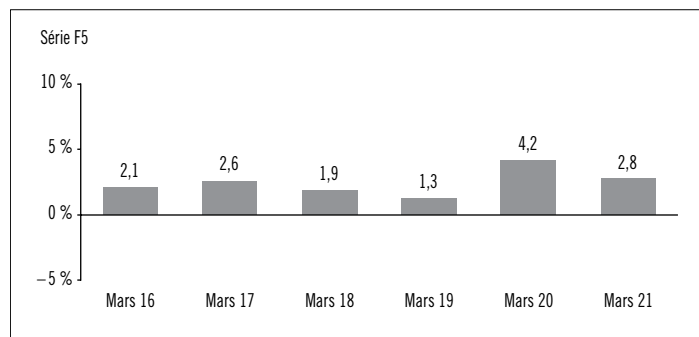
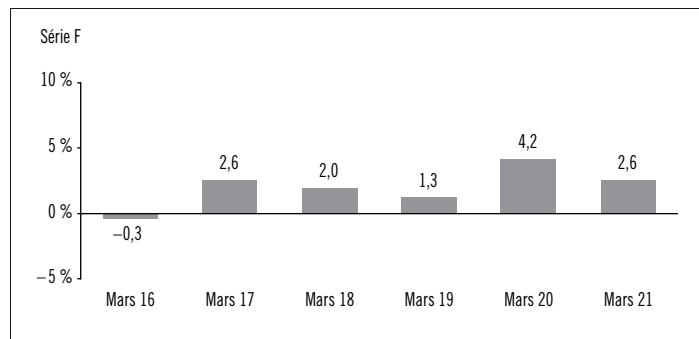
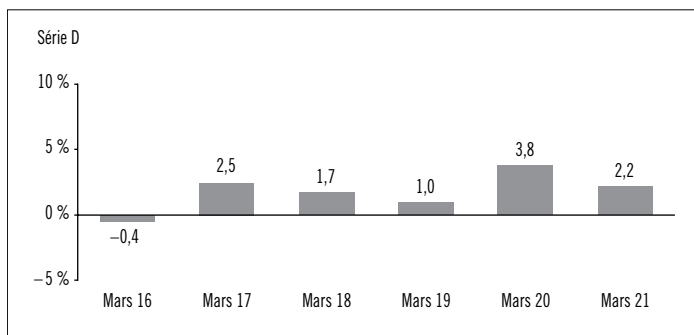
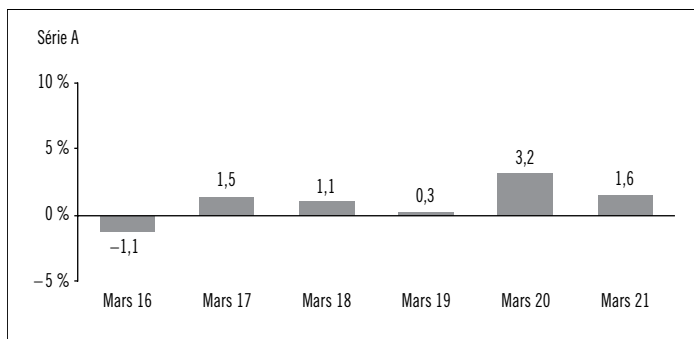
Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du Fonds sont présentés dans les graphiques et le tableau ci-après. Ils supposent 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. Les graphiques 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 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 à nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendements annuels

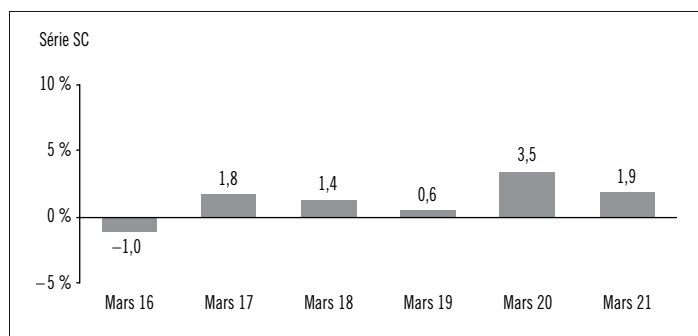
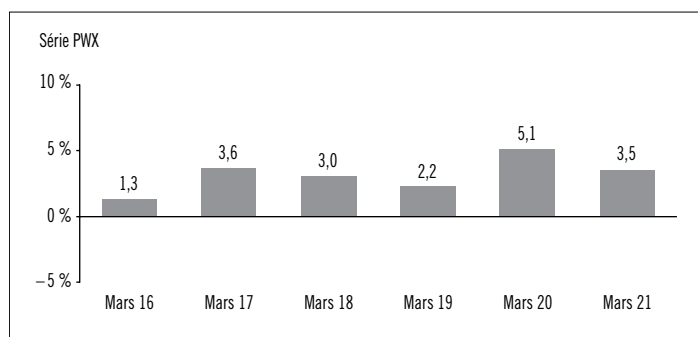
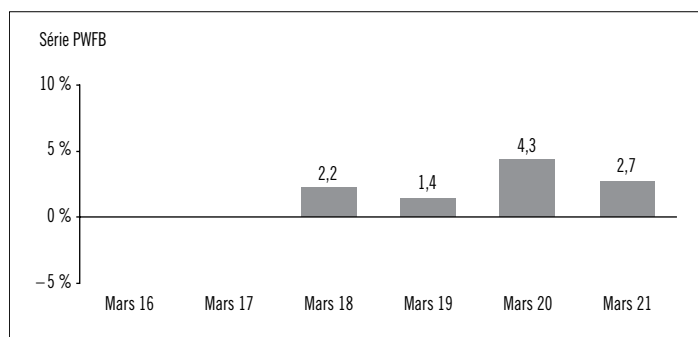
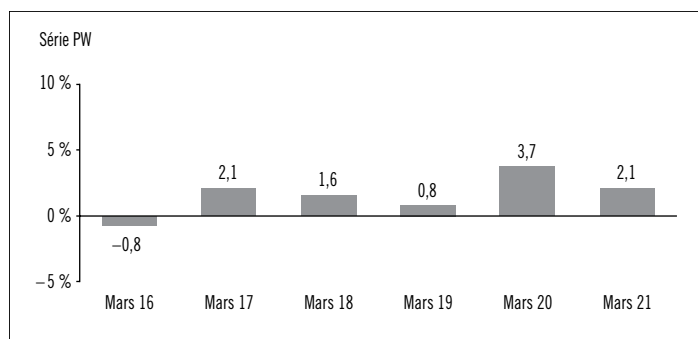
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.



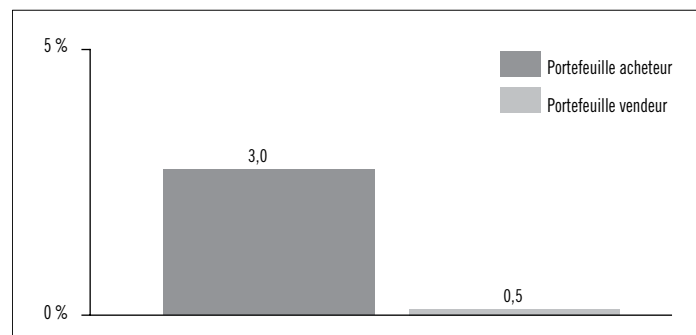
FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2021, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 2021. 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 américains 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	1,6	1,7	1,5	s.o.	1,1
Série D	2,2	2,3	2,2	s.o.	1,8
Série F	2,6	2,7	2,6	s.o.	2,1
Série F5	2,8	2,8	2,6	s.o.	2,7
Série FB	2,6	2,7	2,5	s.o.	2,7
Série FB5	2,6	2,7	2,6	s.o.	2,7
Série PW	2,1	2,2	2,0	s.o.	1,6
Série PWFB	2,7	2,8	s.o.	s.o.	2,6
Série PWX	3,5	3,6	3,5	s.o.	3,3
Série SC	1,9	2,0	1,8	s.o.	1,4

Indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert en \$ US)	1,3	4,3	3,3	s.o.	Note 3
---	-----	-----	-----	------	--------

L'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert en \$ US) 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 quasigouvernementaux, 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 américains.

- 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) Les rendements de l'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert en \$ US) depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants : 3,5 % pour la série A, 3,5 % pour la série D, 3,5 % pour la série F, 3,6 % pour la série F5, 3,5 % pour la série FB, 3,5 % pour la série FB5, 3,5 % pour la série PW, 3,8 % pour la série PWFB, 3,6 % pour la série PWX, 3,5 % pour la série SC.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2021

Répartition effective du portefeuille	% de la valeur liquidative	Exposition nette effective aux devises	% de la valeur liquidative
Obligations	92,8	Dollar américain	79,1
Obligations	86,3	Yuan chinois	8,9
Positions acheteur sur contrats à terme*	6,3	Dollar néo-zélandais	3,3
Positions vendeur sur contrats à terme**	0,2	Peso mexicain	2,8
Trésorerie et placements à court terme	7,0	Real brésilien	1,9
Actions	0,6	Peso chilien	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)	Rouble russe	1,3
		Roupie indienne	1,0
Répartition régionale effective	% de la valeur liquidative	Obligations par note de crédit†	% de la valeur liquidative
États-Unis	50,8	AAA	2,8
Canada	10,9	AA	39,4
Chine	8,7	A	13,3
Trésorerie et placements à court terme	7,0	BBB	12,0
Mexique	5,2	Inférieure à BBB	9,8
Israël	4,3	Sans note	2,4
Autre	3,7		
Chili	2,5		
Brésil	2,0		
Russie	1,5		
Bahamas	0,9		
Afrique du Sud	0,8		
Royaume-Uni	0,8		
Bermudes	0,7		
Australie	0,6		
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)		
Répartition sectorielle effective	% de la valeur liquidative		
Obligations d'État étrangères	67,6		
Obligations de sociétés	18,3		
Trésorerie et placements à court terme	7,0		
Prêts à terme	5,3		
Obligations supranationales	1,4		
Services financiers	0,5		
Obligations fédérales	0,2		
Obligations provinciales	0,1		
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)		

* Les valeurs théoriques représentent 0,9 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations américaines à 5 ans et 5,4 % de la valeur liquidative des contrats à très long terme sur obligations du Trésor américain à 10 ans.

** Les valeurs théoriques représentent -3,3 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP), -2,7 % de la valeur liquidative des contrats à terme sur obligations Euro-Buxl à 30 ans et -5,5 % de la valeur liquidative des contrats à très long terme sur obligations du Trésor américain de CME.

† Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée. Ce tableau présente uniquement les obligations détenues directement par le Fonds.

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

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2021 (suite)

Les 25 principales positions acheteur

Émetteur/Fonds sous-jacent	% de la valeur liquidative
Obligations du Trésor des États-Unis 0,50 % 31-10-2027	14,4
Trésorerie et placements à court terme	13,1
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,25 % 15-02-2050	7,5
Gouvernement d'Israël 0 % 03-11-2021	4,3
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-01-2031	4,1
Obligations du Trésor des États-Unis 0,38 % 30-11-2025	3,7
Gouvernement de la Chine 3,13 % 21-11-2029	3,7
Obligations du Trésor des États-Unis 1,13 % 28-02-2027	3,0
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	1,9
Gouvernement de la Chine 3,29 % 23-05-2029	1,7
Gouvernement de la Chine 2,68 % 21-05-2030	1,7
FINB Obligations de marchés émergents en monnaie locale Mackenzie	1,5
Gouvernement du Mexique 8,00 % 07-11-2047	1,3
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2029	1,2
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	1,2
Gouvernement du Mexique 8,50 % 31-05-2029	1,2
Apple Inc. 2,51 % 19-08-2024, rachetables 2024	1,1
Gouvernement de la Chine 1,99 % 09-04-2025	1,1
Gouvernement de la Russie 7,65 % 10-04-2030	1,0
FINB Obligations américaines à rendement élevé Mackenzie (couvert en \$ CA)	0,9
Gouvernement des Bahamas 5,75 % 16-01-2024	0,8
Gouvernement du Chili 4,50 % 01-03-2026	0,8
Gouvernement du Chili 4,70 % 01-09-2030	0,8
VTR Comunicaciones SPA 5,13 % 15-01-2028, rachetables 2023	0,8
Bonos (Mexique) 7,75 % 29-05-2031	0,8
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	73,6

Les 25 principales positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Contrats à terme sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP)**	0,0
Contrats à terme sur obligations Euro-Buxl à 30 ans**	0,0
Contrats à très long terme sur obligations du Trésor américain de CME**	0,2
Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	0,2

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2021 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.

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.sedar.com.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 (\$ US)¹

Série A	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	9,22	9,07	9,40	9,50	9,68
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,33	0,39	0,39	0,35
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,21)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,07	(0,03)	(0,31)	0,28
Profits (pertes) latent(e)s	(0,13)	0,02	(0,11)	0,28	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,06	0,24	0,06	0,17	0,20
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	(0,08)	(0,32)	(0,18)	(0,19)
Des dividendes canadiens	(0,02)	(0,06)	(0,04)	(0,02)	–
Des gains en capital	(0,15)	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,26)	(0,14)	(0,36)	(0,20)	(0,34)
Actif net, à la clôture	9,11	9,22	9,07	9,40	9,50
Série D	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	9,30	9,14	9,48	9,57	9,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,16	0,36	0,39	0,39	0,33
Total des charges	(0,10)	(0,13)	(0,14)	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,49)	0,04	(0,09)	(0,18)	0,28
Profits (pertes) latent(e)s	(0,10)	0,02	(0,11)	0,28	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,53)	0,29	0,05	0,36	0,27
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	(0,10)	(0,36)	(0,23)	(0,24)
Des dividendes canadiens	(0,06)	(0,09)	(0,05)	(0,03)	–
Des gains en capital	(0,16)	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,31)	(0,19)	(0,41)	(0,26)	(0,39)
Actif net, à la clôture	9,20	9,30	9,14	9,48	9,57

Série F	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	9,33	9,16	9,50	9,60	9,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,32	0,39	0,39	0,33
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,13	(0,02)	(0,38)	0,21
Profits (pertes) latent(e)s	(0,14)	0,02	(0,11)	0,28	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,13	0,38	0,16	0,18	0,22
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,10)	(0,12)	(0,40)	(0,27)	(0,23)
Des dividendes canadiens	(0,09)	(0,10)	(0,05)	(0,03)	–
Des gains en capital	(0,16)	–	–	–	(0,14)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,35)	(0,22)	(0,45)	(0,30)	(0,37)
Actif net, à la clôture	9,23	9,33	9,16	9,50	9,60

Série F5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	10,35	10,42	13,35	13,93	14,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,24	0,39	0,54	0,54	0,50
Total des charges	(0,08)	(0,10)	(0,14)	(0,16)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,13	(0,51)	(0,32)	0,53
Profits (pertes) latent(e)s	(0,15)	0,02	(0,15)	0,39	(0,32)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,28	0,44	(0,26)	0,45	0,55
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	(0,13)	(2,27)	(0,38)	(0,38)
Des dividendes canadiens	(0,11)	(0,12)	(0,37)	(0,05)	–
Des gains en capital	(0,17)	–	–	–	(0,22)
Remboursement de capital	(0,39)	(0,26)	(0,37)	(0,43)	(0,56)
Distributions annuelles totales³	(0,78)	(0,51)	(3,01)	(0,86)	(1,16)
Actif net, à la clôture	9,87	10,35	10,42	13,35	13,93

- 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 REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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

Série FB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	9,61	9,45	9,79	9,90	10,04
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,32	0,40	0,41	0,35
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,11)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,04	(0,06)	(0,39)	0,34
Profits (pertes) latent(e)s	(0,14)	0,02	(0,11)	0,29	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,24	0,27	0,13	0,21	0,36
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,10)	(0,12)	(0,41)	(0,28)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,08)	(0,10)	(0,06)	(0,04)	–
Des gains en capital	(0,17)	–	–	–	(0,16)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,35)	(0,22)	(0,47)	(0,32)	(0,41)
Actif net, à la clôture	9,51	9,61	9,45	9,79	9,90

Série FB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	12,88	13,00	13,76	14,19	14,84
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,29	0,49	0,56	0,58	0,50
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,15	(0,08)	(0,56)	0,51
Profits (pertes) latent(e)s	(0,19)	0,03	(0,16)	0,42	(0,32)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,53	0,18	0,30	0,53
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,13)	(0,17)	(0,57)	(0,40)	(0,37)
Des dividendes canadiens	(0,11)	(0,14)	(0,08)	(0,05)	–
Des gains en capital	(0,21)	–	–	–	(0,23)
Remboursement de capital	(0,51)	(0,33)	(0,28)	(0,28)	(0,44)
Distributions annuelles totales³	(0,96)	(0,64)	(0,93)	(0,73)	(1,04)
Actif net, à la clôture	12,26	12,88	13,00	13,76	14,19

Série PW	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	9,31	9,15	9,49	9,61	9,68
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,21	0,30	0,39	0,39	0,32
Total des charges	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,14	(0,10)	(0,38)	0,09
Profits (pertes) latent(e)s	(0,13)	0,02	(0,11)	0,28	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,01	0,32	0,04	0,15	0,05
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	(0,10)	(0,36)	(0,23)	(0,17)
Des dividendes canadiens	(0,05)	(0,08)	(0,05)	(0,03)	–
Des gains en capital	(0,16)	–	–	–	(0,12)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,30)	(0,18)	(0,41)	(0,26)	(0,29)
Actif net, à la clôture	9,21	9,31	9,15	9,49	9,61

Série PWFB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	9,72	9,54	9,89	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,36	0,42	0,41	s.o.
Total des charges	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,08)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,12	0,04	(0,40)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,15)	0,02	(0,12)	0,29	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,41	0,24	0,22	s.o.
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,10)	(0,12)	(0,42)	(0,29)	s.o.
Des dividendes canadiens	(0,10)	(0,11)	(0,06)	(0,04)	s.o.
Des gains en capital	(0,17)	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,37)	(0,23)	(0,48)	(0,33)	s.o.
Actif net, à la clôture	9,61	9,72	9,54	9,89	s.o.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Série PWF5					
Actif net, à l'ouverture	s.o.	13,76	14,55	15,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	s.o.	0,52	0,59	0,61	s.o.
Total des charges	s.o.	(0,11)	(0,12)	(0,13)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	s.o.	0,16	(0,08)	(0,60)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	s.o.	0,03	(0,17)	0,44	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	s.o.	0,60	0,22	0,32	s.o.
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	s.o.	(0,18)	(0,62)	(0,44)	s.o.
Des dividendes canadiens	s.o.	(0,17)	(0,09)	(0,05)	s.o.
Des gains en capital	s.o.	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	s.o.	(0,33)	(0,28)	(0,29)	s.o.
Distributions annuelles totales³	s.o.	(0,68)	(0,99)	(0,78)	s.o.
Actif net, à la clôture	s.o.	13,68	13,76	14,55	s.o.

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Série PWT5					
Actif net, à l'ouverture	s.o.	13,42	14,35	15,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	s.o.	0,51	0,58	0,60	s.o.
Total des charges	s.o.	(0,16)	(0,17)	(0,18)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	s.o.	0,15	(0,08)	(0,58)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	s.o.	0,03	(0,17)	0,43	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	s.o.	0,53	0,16	0,27	s.o.
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	s.o.	(0,16)	(0,57)	(0,38)	s.o.
Des dividendes canadiens	s.o.	(0,14)	(0,08)	(0,05)	s.o.
Des gains en capital	s.o.	–	–	–	s.o.
Remboursement de capital	s.o.	(0,36)	(0,43)	(0,49)	s.o.
Distributions annuelles totales³	s.o.	(0,66)	(1,08)	(0,92)	s.o.
Actif net, à la clôture	s.o.	13,29	13,42	14,35	s.o.

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Série PWX					
Actif net, à l'ouverture	9,34	9,16	9,49	9,40	9,83
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,22	0,34	0,39	0,39	0,33
Total des charges	–	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,12	(0,08)	(0,37)	0,45
Profits (pertes) latent(e)s	(0,14)	0,02	(0,11)	0,28	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,47	0,18	0,29	0,56
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	(0,15)	(0,46)	(0,17)	(0,61)
Des dividendes canadiens	(0,15)	(0,14)	(0,07)	(0,02)	–
Des gains en capital	(0,17)	–	–	–	(0,18)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,43)	(0,29)	(0,53)	(0,19)	(0,79)
Actif net, à la clôture	9,25	9,34	9,16	9,49	9,40

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Série SC					
Actif net, à l'ouverture	9,19	9,03	9,37	9,46	9,67
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,20	0,30	0,38	0,39	0,35
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,07	(0,14)	(0,37)	0,27
Profits (pertes) latent(e)s	(0,13)	0,02	(0,11)	0,28	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,07)	0,23	(0,04)	0,13	0,21
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	(0,09)	(0,34)	(0,20)	(0,25)
Des dividendes canadiens	(0,04)	(0,07)	(0,04)	(0,02)	–
Des gains en capital	(0,15)	–	–	–	(0,15)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,28)	(0,16)	(0,38)	(0,22)	(0,40)
Actif net, à la clôture	9,08	9,19	9,03	9,37	9,46

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	312	252	210	155	285
Titres en circulation (en milliers) ¹	34	27	23	16	30
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,93	1,92	1,94	1,96	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,96	1,94	1,95	1,96	2,09
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,11	9,22	9,07	9,40	9,50

Série D	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	17	2	3	2	2
Titres en circulation (en milliers) ¹	2	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,30	1,31	1,31	1,33	1,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,33	1,34	1,34	1,33	1,32
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,20	9,30	9,14	9,47	9,57

Série F	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	10 997	7 221	4 187	2 137	2 900
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 192	774	457	225	302
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,89	0,88	0,93	1,05	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,92	0,91	0,94	1,05	1,04
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,23	9,32	9,16	9,50	9,60

Série F5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	4	3	3	25	213
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	2	15
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,91	0,92	0,95	1,10	1,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,94	0,94	0,96	1,11	1,06
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,87	10,34	10,42	13,34	13,93

Série FB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	2	2	2	2	2
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,04	1,07	1,10	1,13	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,07	1,10	1,14	1,13	1,11
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,51	9,61	9,45	9,79	9,90

Série FB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	2	2	2	2	2
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,08	1,08	1,10	1,13	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,11	1,10	1,11	1,13	1,11
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	12,26	12,88	13,00	13,76	14,19

Série PW	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	13 122	6 677	1 292	1 181	1 117
Titres en circulation (en milliers) ¹	1 425	717	141	124	116
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,44	1,43	1,45	1,48	1,50
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,47	1,45	1,46	1,48	1,50
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,21	9,31	9,15	9,49	9,61

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, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Si une série a été établie ou rétablie au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement ou de rétablissement. 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.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste 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 au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWFB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	172	212	156	1	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	18	22	16	–	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,85	0,85	0,92	0,96	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,88	0,88	0,92	0,96	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,61	9,71	9,54	9,89	s.o.

Série PWFB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	s.o.	1	1	1	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	s.o.	–	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	s.o.	0,91	0,91	0,96	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	s.o.	0,93	0,92	0,96	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	s.o.	0,08	0,15	0,08	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	s.o.	136,60	84,59	126,04	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	s.o.	13,67	13,76	14,54	s.o.

Série PWT5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	s.o.	1	1	1	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	s.o.	–	–	–	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	s.o.	1,48	1,48	1,52	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	s.o.	1,50	1,49	1,52	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	s.o.	0,08	0,15	0,08	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	s.o.	136,60	84,59	126,04	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	s.o.	13,28	13,42	14,35	s.o.

Série PWX	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	231	227	136	248	292
Titres en circulation (en milliers) ¹	25	24	15	26	31
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,01	0,02	0,03	0,04	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,25	9,34	9,16	9,49	9,40

Série SC	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	1 543	584	238	473	541
Titres en circulation (en milliers) ¹	170	64	26	50	57
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,63	1,64	1,67	1,67	1,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,66	1,66	1,68	1,67	1,83
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,03	0,08	0,15	0,08	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	122,05	136,60	84,59	126,04	133,27
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,08	9,18	9,03	9,37	9,46

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie 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. Mackenzie 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 à Mackenzie nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution de Mackenzie au même titre que les courtiers inscrits non reliés : IPC Securities Corporation, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., IPC Investment Corporation et Services financiers Groupe Investors Inc.

Au cours de l'exercice, Mackenzie a utilisé environ 44 % 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 26 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de l'exercice. 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 REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 la notice annuelle du Fonds.

Date de constitution 1^{er} mai 2015

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 montants minimaux ci-dessous sont calculés en dollars américains.

Les titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ selon le mode de souscription avec frais de rachat ou le mode de souscription avec frais modérés.

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

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

Les titres de série PW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$.

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

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

Les titres de série SC sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ selon le mode de souscription avec frais d'acquisition.

Les titres des séries F5, FB5, PWFB5 et PWT5 ne sont plus offerts à la vente.

FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

(Auparavant Fonds d'obligations tactique mondial en dollars US Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Un investisseur dans le Fonds peut choisir parmi différents modes de souscription offerts au sein de chaque série. Ces modes de souscription comprennent le mode de souscription avec frais d'acquisition, le mode de souscription avec frais de rachat et divers modes de souscription avec frais modérés. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les frais du mode de souscription avec frais de rachat ou avec frais modérés sont payables à Mackenzie si un investisseur procède au rachat de ses titres du Fonds au cours de périodes précises. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription, et les frais de chaque mode de souscription peuvent varier selon la série. Pour de plus amples renseignements sur ces modes de souscription, 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	20 mai 2015	1,40 % ⁴⁾	0,17 % ¹⁰⁾
Série D	20 mai 2015	0,85 % ⁵⁾	0,15 %
Série F	20 mai 2015	0,55 % ⁶⁾	0,15 %
Série F5	Aucun titre émis ¹¹⁾	0,65 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,60 % ⁷⁾	0,17 % ¹⁰⁾
Série FB5	Aucun titre émis ¹²⁾	0,75 %	0,20 %
Série PW	20 mai 2015	1,05 % ⁸⁾	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,55 % ⁶⁾	0,15 %
Série PWFB5	Aucun titre émis ²⁾	0,65 %	0,15 %
Série PWT5	Aucun titre émis ³⁾	1,15 %	0,15 %
Série PWX	9 juillet 2015	— ¹⁾	— ¹⁾
Série SC	20 mai 2015	1,10 % ⁹⁾	0,17 % ¹⁰⁾

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

2) La date d'établissement initiale de la série est le 3 avril 2017. Tous les titres de la série ont été rachetés le 12 mars 2021.

3) La date d'établissement initiale de la série est le 3 avril 2017. Tous les titres de la série ont été rachetés le 12 mars 2021.

4) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 1,55 %.

5) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 1,00 %.

6) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 0,65 %.

7) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 0,75 %.

8) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 1,15 %.

9) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 1,25 %.

10) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 0,20 %.

11) La date d'établissement initiale de la série est le 22 septembre 2015. Tous les titres de la série ont été rachetés le 30 avril 2021.

12) La date d'établissement initiale de la série est le 26 octobre 2015. Tous les titres de la série ont été rachetés le 30 avril 2021.