

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2017

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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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 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. 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 Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. 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 et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précitée n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

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

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 14 novembre 2017

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 30 septembre 2017. 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.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, les titres de la série R du Fonds ont dégagé un rendement de -1,0 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -2,2 % pour l'indice BofA Merrill Lynch du marché mondial en général. Tous les rendements des indices et des séries 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, mais dans la deuxième moitié de la période, la plupart des taux de rendement ont progressé et les prix ont généralement reculé. Un certain nombre de banques centrales ont laissé entrevoir un resserrement monétaire à venir vu l'amélioration des données économiques. En général, les obligations des marchés émergents ont inscrit des rendements solides, soutenues par la faiblesse du dollar américain et la croissance économique mondiale. L'économie plus forte que prévu a entraîné un raffermissement du dollar canadien, ce qui a conduit la Banque du Canada à relever deux fois son taux directeur.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice grâce surtout à la surpondération des obligations de sociétés européennes, qui ont surclassé les obligations gouvernementales en raison du programme d'achats d'actifs en cours de la Banque centrale européenne.

La sélection d'obligations fédérales, la surpondération des obligations du secteur des produits industriels et la sélection d'obligations du secteur des services financiers ont aussi été favorables au rendement.

La stratégie du Fonds consistant à ne pas couvrir ses placements en devises a nui au rendement absolu, car l'appréciation de l'euro a été plus que neutralisée par le recul du dollar américain et du yen japonais par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à une augmentation de l'exposition au Japon et à l'Espagne, et à une diminution du poids de la France et de l'Allemagne. Sur le plan sectoriel, les placements en obligations d'État étrangers ont

augmenté. Les changements apportés au portefeuille comprennent une nouvelle position dans Sumitomo Life Insurance Co. et l'élimination du placement dans Danone SA.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 77,0 millions de dollars au 31 mars 2017 à 81,3 millions de dollars au 30 septembre 2017, soit une augmentation de 5,6 %. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 0,9 million de dollars (compte tenu du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 5,8 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,7 million de dollars.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 0,00 % pour la série R au cours de la période close le 30 septembre 2017 est demeuré inchangé par rapport au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2017. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration ne sont imputés aux titres de la série R, à l'exception de certains coûts spécifiques associés au Fonds.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille estime que l'économie mondiale est désormais saine. L'économie américaine demeure robuste, la Chine continue d'afficher une croissance annuelle supérieure à 6 % et la croissance du Japon s'améliore. Du point de vue de l'équipe, l'élément le plus positif est le rendement de la zone euro, dont la croissance du produit intérieur brut devrait atteindre 2,2 % en 2017 et 2018. L'équipe estime que cette croissance devrait offrir un contexte d'exploitation positif pour les entreprises, ce qui milite en faveur de la surpondération du Fonds en obligations de sociétés.

Toutefois, l'équipe est d'avis que nous sommes sur le point d'entrer dans un cycle de resserrement monétaire. Bien que la crainte d'une croissance soutenue de l'inflation et des salaires ne se soit pas encore matérialisée, la Banque centrale des États-Unis et celle du Canada ont déjà relevé leur taux directeur, et l'équipe s'attend à ce que la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne mettent bientôt en œuvre une certaine forme de politique de resserrement. Ce virage a exercé une pression à la hausse sur les obligations gouvernementales, et le Fonds affiche donc une duration plus courte que celle de l'indice.

Transactions entre parties liées

Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans des titres de série R offerts par le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2017, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 100,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation.

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.

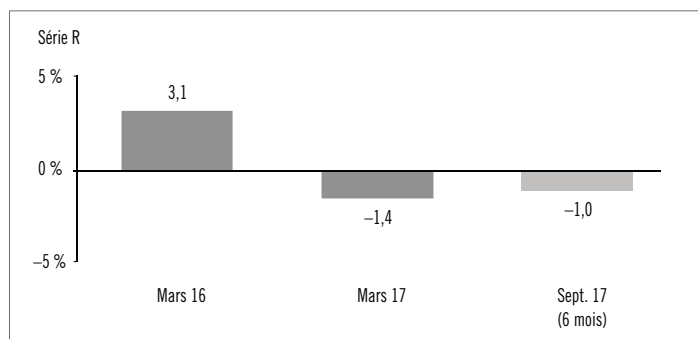
FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2017

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Rendement passé

Le graphique suivant présente le rendement de la série R du Fonds 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 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 D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2017

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2017

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	91,4
Trésorerie et placements à court terme	7,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
États-Unis	26,0
Japon	15,2
Allemagne	11,3
France	8,3
Trésorerie et placements à court terme	7,9
Royaume-Uni	6,8
Portugal	4,5
Espagne	4,4
Venezuela	3,8
Italie	3,6
Canada	3,6
Pays-Bas	2,2
Irlande	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations d'État étrangères	46,4
Obligations de sociétés	37,6
Trésorerie et placements à court terme	7,9
Obligations supranationales	3,8
Obligations fédérales	3,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,7

Obligations par note de crédit*	% de la valeur liquidative
AAA	20,1
AA	9,7
A	33,9
BBB	20,5
Inférieure à BBB	4,5
Sans note	2,7

* Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes de Standard & Poor's ou DBRS (ou sur des notes équivalentes émises par d'autres agences de notation désignées).

Le Fonds n'a pas couvert son exposition aux devises à la fin de la période.

Les 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et placements à court terme	7,9
Obligations du Trésor des États-Unis 1,25 % 15-11-2018	5,2
Obligations du Trésor des États-Unis 1,00 % 15-11-2019	4,9
Portugal Obrigacoes do Tesouro 4,80 % 15-06-2020	4,5
Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,30 % 15-09-2046	4,3
Corporacion Andina de Fomento 2,125 % 27-09-2021	3,8
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,45 % 01-06-2021	3,6
Gouvernement du Japon 0,30 % 20-06-2046	3,5
Barclays PLC 1,88 % 08-12-2023	2,8
Renault SA 0,75 % 26-11-2018	2,7
Gouvernement du Japon 0,10 % 20-06-2027	2,7
Volkswagen International Finance N.V. 1,13 % 02-10-2023	2,7
Gouvernement d'Espagne 2,15 % 31-10-2025	2,6
Allianz SE, taux variable 29-10-2049, rachetables 2023	2,5
AXA SA, taux variable 17-01-2047, rachetables 2027	2,3
AT&T Inc. 2,35 % 04-09-2029, rachetables 2029	2,2
Obligations du Trésor du Royaume-Uni 4,50 % 07-09-2034	2,2
Caterpillar Financial Services Corp. 2,10 % 10-01-2020	2,2
Development Bank of Japan Inc. 1,05 % 20-06-2023	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis 1,75 % 15-05-2023	2,0
BPCE SA 1,13 % 18-01-2023	1,8
Obligation du gouvernement de l'Espagne 2,75 % 31-10-2024	1,8
Sumitomo Life Insurance Co., taux variable 14-09-2077, rachetables 2027	1,8
VF Corp. 0,625 % 20-09-2023, rachetables 2023	1,8
CRH Finance BV 5,00 % 25-01-2019	1,7

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **75,7**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2017 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2017

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série R	30 sept. 2017	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,99	10,27	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,09	0,16	0,05
Total des charges	—	—	—
Profits (pertes) réalisés(e)s	(0,07)	(0,16)	0,17
Profits (pertes) latent(e)s	(0,13)	(0,63)	0,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,11)	(0,63)	0,31
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,15)	(0,04)
Des dividendes	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,09)	(0,15)	(0,04)
Actif net, à la clôture	9,80	9,99	10,27

- 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. L'information pour les périodes comptables closes après le 31 mars 2013 est tirée du rapport financier intermédiaire non audité et des états financiers annuels audités du Fonds, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). L'information pour toute période comptable antérieure est tirée des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont définis dans la partie V du *Manuel de CPA Canada* (les « PCGR du Canada »). 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 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série R	30 sept. 2017	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹, ²	81 267	77 048	5 287
Titres en circulation (en milliers)¹	8 293	7 716	515
Ratio des frais de gestion (%)³	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)³	—	—	—
Ratio des frais de négociation (%)⁴	0,00	0,00	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁵	6,80	59,73	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)²	9,80	9,99	10,27

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) Les données sur la valeur liquidative présentées dans le présent tableau sont utilisées aux fins de l'évaluation du Fonds et du calcul des rendements par série. Pour les périodes comptables précédant l'adoption des IFRS, les valeurs liquidatives pouvaient différer des montants indiqués dans les états financiers annuels, et la valeur liquidative par titre indiquée dans le présent tableau pouvait différer du montant de clôture de période figurant dans le tableau Actif net par titre du Fonds de la présente rubrique. La différence s'expliquait par les exigences des PCGR du Canada. L'adoption des IFRS pour les périodes comptables closes après le 31 mars 2013 a eu pour effet d'éliminer, dans la plupart des cas, la différence entre la valeur liquidative et l'actif net par titre.
- 3) 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 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 et Quadrus peuvent renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à leur gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 4) 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.
- 5) 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.

Frais de gestion

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion sur ses titres de série R. Les frais de gestion d'autres fonds gérés par Mackenzie qui investissent dans le Fonds ont été utilisés pour payer Canada Life Asset Management Ltd., société affiliée à Mackenzie, pour les services-conseils en placements, y compris la gestion du portefeuille de placement, l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements et la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement.

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2017

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

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 27 novembre 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 distribuées par Services d'investissement Quadrus Itée (255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1; 1-888-532-3322; www.gammedefondsqadrus.com)

Services d'investissement Quadrus Itée (« Quadrus ») est le principal distributeur des séries de titres indiquées ci-dessous :

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds affiliés et à certains investisseurs institutionnels relativement à des ententes de fonds de fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$)	
				30 sept. 2017	31 mars 2017
Série R	7 décembre 2015	—*	—*	9,80	9,99

* Sans objet.