

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 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 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 Fonds au cours de la période close le 30 septembre 2018. 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 -3,7 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -3,2 % pour l'indice ICE BofAML 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 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.

Le rendement du Fonds a été inférieur à celui de l'indice, en raison principalement de ses placements en Europe et au Japon, du fait que l'euro et le yen se sont affaiblis par rapport au dollar canadien. En ce qui concerne les obligations de sociétés, la surpondération des services financiers a nui aux résultats.

En revanche, la surpondération des États-Unis a soutenu le rendement, tout comme la durée du Fonds, qui était plus courte que celle de l'indice.

Le Fonds n'a pas couvert son exposition aux devises, ce qui a nui au rendement absolu, car la plupart des grandes monnaies se sont affaiblies 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 nouvelle participation en Corée du Sud, à l'augmentation de la pondération du Royaume-Uni et de l'Italie ainsi qu'à une diminution de l'exposition au Japon, au Portugal et aux États-Unis. Sur le plan sectoriel, la pondération des obligations de sociétés a augmenté, tandis que l'exposition aux obligations d'État étrangères a diminué. Les changements apportés au portefeuille comprennent de nouvelles positions dans Lloyds Banking Group PLC (0,65 %, 30-05-2023) et dans Eni SpA (4,00 %, 12-09-2023).

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 86,8 millions de dollars au 31 mars 2018 à 91,5 millions de dollars au 30 septembre 2018, soit une augmentation de 5,4 %. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 3,3 millions de dollars (compte tenu du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 8,9 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,9 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 2018 est demeuré inchangé par rapport au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2018. 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 s'attend à ce que la reprise économique se poursuive. Cela dit, elle continue de surveiller de près les indicateurs macroéconomiques et les écarts relatifs (la différence entre le taux des obligations de catégorie investissement et celui des obligations à rendement élevé d'échéance similaire), ce qui pourrait l'amener à modifier son point de vue. Si l'équipe estime que la croissance semble ralentir, elle pourrait chercher à accroître la qualité globale du crédit dans le portefeuille du Fonds, de sorte à positionner ce dernier pour qu'il profite de la ruée prévue vers les titres de qualité. À la fin de la période, l'équipe a maintenu la durée courte du Fonds par rapport à 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 2018, 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.

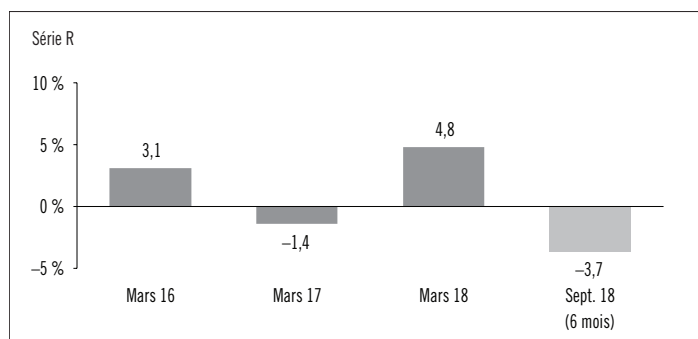
FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

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

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 2018

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	94,5
Trésorerie et placements à court terme	4,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
États-Unis	25,8
Japon	12,7
France	12,5
Royaume-Uni	8,5
Allemagne	6,4
Italie	5,8
Espagne	4,9
Trésorerie et placements à court terme	4,9
Pays-Bas	4,4
Venezuela	3,4
Canada	3,1
Corée du Sud	2,2
Portugal	1,7
Mexique	1,2
Suisse	1,2
Australie	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	45,2
Obligations d'État étrangères	42,8
Trésorerie et placements à court terme	4,9
Obligations supranationales	3,4
Obligations fédérales	3,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

Obligations par note de crédit*	% de la valeur liquidative
AAA	27,7
AA	5,6
A	35,8
BBB	22,9
Sans note	2,5

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

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	4,9
Obligations du Trésor des États-Unis 1,00 % 15-11-2019	4,4
Enel Finance International NV 1,13 % 16-09-2026, rachetables 2026	3,8
Corporación Andina de Fomento 2,125 % 27-09-2021	3,4
Obligations du Trésor des États-Unis 1,13 % 28-02-2021	3,3
SCOR SE 5,25 % 13-03-2067, perpétuelles, rachetables 2029	2,7
Barclays PLC 1,88 % 08-12-2023	2,5
Renault SA 0,75 % 26-11-2018	2,5
Lloyds Banking Group PLC 0,65 % 30-05-2023	2,5
BNP Paribas SA 0,37 % 28-02-2023	2,5
Gouvernement de l'Espagne 2,15 % 31-10-2025	2,3
Sumitomo Life Insurance Co., taux variable 14-09-2077, rachetables 2027	2,2
Allianz SE, taux variable 29-10-2049, rachetables 2023	2,2
Export-Import Bank of Korea 0,63 % 11-07-2023	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis 1,25 % 15-11-2018	2,1
Obligations du Trésor des États-Unis 0,75 % 15-02-2019	2,1
AT&T Inc. 2,35 % 05-09-2029, rachetables 2029	2,0
Eni SPA 4,00 % 12-09-2023	2,0
Development Bank of Japan Inc. 1,05 % 20-06-2023	2,0
Obligations du Trésor du Royaume-Uni 4,50 % 07-09-2034	1,9
AXA SA, taux variable 17-01-2047, rachetables 2027	1,9
Gouvernement du Japon 0,10 % 20-06-2027	1,9
Obligations du Trésor des États-Unis 1,75 % 15-05-2023	1,7
Portugal Obrigações do Tesouro 4,80 % 15-06-2020	1,7
Gouvernement du Japon 1,20 % 20-09-2035	1,7

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **62,4**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2018 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 2018

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. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	10,28	9,99	10,27	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,09	0,19	0,16	0,05
Total des charges	—	—	—	—
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,00	(0,13)	(0,16)	0,17
Profits (pertes) latent(e)s	(0,45)	0,44	(0,63)	0,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,36)	0,50	(0,63)	0,31
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,19)	(0,15)	(0,04)
Des dividendes	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,09)	(0,19)	(0,15)	(0,04)
Actif net, à la clôture	9,80	10,28	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. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et 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 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. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	91 480	86 772	77 048	5 287
Titres en circulation (en milliers)¹	9 332	8 439	7 716	515
Ratio des frais de gestion (%)²	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	—	—	—	—
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	8,00	27,21	59,73	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,80	10,27	9,99	10,27

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 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.

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.

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 2018

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. 2018	31 mars 2018
Série R	7 décembre 2015	—*	—*	9,80	10,27

* Sans objet.