

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 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 3 juin 2019

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 2019. 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 d'intérêts ainsi qu'un potentiel de croissance du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe émis par des gouvernements, des sociétés et des organismes internationaux situés n'importe où dans le monde.

Risque

Les risques associés au Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié initial du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme qui cherchent à intégrer un fonds de titres à revenu fixe mondial à leur portefeuille, en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Le Fonds est actuellement uniquement offert à titre de placement aux autres fonds Mackenzie.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de l'exercice, les titres de la série R du Fonds ont dégagé un rendement de 2,1 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 3,6 % 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 un 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 obligations d'État mondiales des marchés développés. Dans l'ensemble, le taux des obligations à long terme a baissé, et la courbe des taux s'est aplatie, car le pessimisme des banques centrales à l'égard de la croissance s'est accentué au courant de l'année. Les marchés émergents se sont stabilisés en janvier, après que la Réserve fédérale américaine eut mis fin à son resserrement monétaire, ce qui a engendré une certaine incertitude concernant la vigueur du dollar américain. Le dollar canadien a été relativement vigoureux malgré la volatilité, ayant tiré parti de la conjoncture économique favorable.

Le Fonds a été devancé par l'indice, la sélection d'obligations de sociétés, particulièrement dans le secteur des services financiers, ayant nui à son rendement.

En revanche, le choix d'obligations d'État a contribué à la performance du Fonds.

Le Fonds n'a pas couvert ses placements en devises, ce qui a nui au rendement absolu, surtout parce que la livre sterling et l'euro se sont dépréciés par rapport au dollar canadien.

Au cours de l'exercice, 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 aux États-Unis, à la France et au Japon. Sur le plan sectoriel, la pondération des obligations fédérales 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 Eni SpA (4,00 %, 12-09-2023), et l'élimination des placements dans BPCE SA (1,13 %, 18-01-2023) et AT&T Inc. (2,35 %, 05-09-2029, rachetables 2029).

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 86,8 millions de dollars au 31 mars 2018 à 97,3 millions de dollars au 31 mars 2019, soit une augmentation de 12,1 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 2,1 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 9,9 millions de dollars et à des distributions en espèces de 1,5 million de dollars.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 0,00 % pour la série R au cours de l'exercice clos le 31 mars 2019 est demeuré inchangé par rapport au RFG pour 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 fait preuve de plus de prudence dans ses prévisions relatives aux obligations de sociétés et aux taux d'intérêt. Bien que l'équipe s'attende à ce que les relèvements de taux d'intérêt de la Réserve fédérale soient moins nombreux que prévu, elle ne demeure pas moins préoccupée par l'alourdissement de la dette des sociétés et des États.

Même si la croissance a ralenti aux États-Unis et en Europe, un bon nombre d'indicateurs économiques témoignent toujours d'une expansion et annoncent une croissance mondiale saine. Selon l'équipe, la progression du produit intérieur brut des pays développés devrait être favorisée par la consommation privée, la hausse des salaires et un nouvel assouplissement potentiel des politiques budgétaires. Elle croit que ces facteurs devraient exercer une pression à la hausse sur les taux obligataires, surtout en cette période où les banques centrales normalisent leur politique monétaire en mettant un terme à leur programme d'achats d'actifs. À la fin de l'exercice, le Fonds maintenait une durée plus courte que celle de l'indice et mettait l'accent sur les émetteurs de qualité supérieure.

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

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 31 mars 2019, 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.

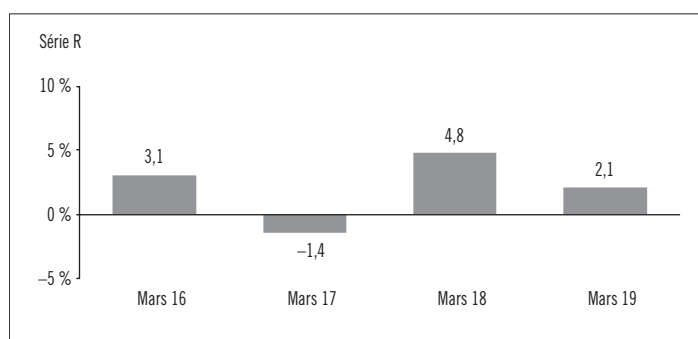
Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées.

Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du Fonds sont présentés dans le graphique 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. Le graphique et le tableau ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur et qui viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels

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*.



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 2019. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Série R	2,1	1,8	s.o.	s.o.	2,6
Indice ICE BofAML du marché mondial en général	3,6	2,5	s.o.	s.o.	2,7

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

FONDS D'OBLIGATIONS INTERNATIONALES (CLI)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2019

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	92,5
Trésorerie et placements à court terme	6,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
États-Unis	19,8
Royaume-Uni	15,9
Japon	13,0
France	10,3
Trésorerie et placements à court terme	6,9
Italie	5,7
Espagne	4,7
Canada	4,6
Allemagne	4,5
Pays-Bas	3,7
Venezuela	3,4
Corée du Sud	2,1
Portugal	1,6
Suisse	1,3
Mexique	1,2
Autres	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations d'État étrangères	42,6
Obligations de sociétés	41,9
Trésorerie et placements à court terme	6,9
Obligations fédérales	4,6
Obligations supranationales	3,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

Obligations par note de crédit *	% de la valeur liquidative
AAA	16,4
AA	14,6
A	41,4
BBB	20,1

* 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	6,9
Obligations du Trésor du Royaume-Uni 0,75 % 22-07-2023, rachetables 2019	3,8
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	3,2
Obligations du Trésor du Royaume-Uni 1,75 % 22-07-2019	2,7
SCOR SE 5,25 % 13-03-2067, perpétuelles, rachetables 2029	2,6
Lloyds Banking Group PLC 0,65 % 30-05-2023	2,5
BNP Paribas SA 0,37 % 28-02-2023	2,5
Barclays PLC 1,88 % 08-12-2023	2,4
Sumitomo Life Insurance Co., taux variable 14-09-2077, rachetables 2027	2,3
Gouvernement de l'Espagne 2,15 % 31-10-2025	2,3
Allianz SE, taux variable 29-10-2049, rachetables 2023	2,1
Export-Import Bank of Korea 0,63 % 11-07-2023	2,1
Eni SPA 4,00 % 12-09-2023	2,0
Development Bank of Japan Inc. 1,05 % 20-06-2023	1,9
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
AT&T Inc. 2,35 % 05-09-2029, rachetables 2029	1,9
Gouvernement du Japon 1,20 % 20-09-2035	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis 1,75 % 15-05-2023	1,8
Obligations du Trésor des États-Unis 2,88 % 30-04-2025	1,7
Portugal Obrigações do Tesouro 4,80 % 15-06-2020	1,6
Obligations du Trésor des États-Unis 2,50 % 31-05-2020	1,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **62,6**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2019 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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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	31 mars 2019	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	0,19	0,19	0,16	0,05
Total des charges	—	—	—	—
Profits (pertes) réalisés(e)s	(0,01)	(0,13)	(0,16)	0,17
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	0,44	(0,63)	0,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,23	0,50	(0,63)	0,31
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,19)	(0,15)	(0,04)
Des dividendes	—	—	—	—
Des gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,19)	(0,19)	(0,15)	(0,04)
Actif net, à la clôture	10,29	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 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	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	97 269	86 772	77 048	5 287
Titres en circulation (en milliers)¹	9 456	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	24,12	27,21	59,73	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,29	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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2019

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 (\$)	
				31 mars 2019	31 mars 2018
Série R	7 décembre 2015	—*	—*	10,29	10,27

* Sans objet.