

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

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

*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](http://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 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 à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions 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 des risques, incertitudes et hypothèses précités 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.*



# FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 5 juin 2023

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent 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.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise un rendement total positif en dollars américains durant un cycle de marché, peu importe la conjoncture, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et des instruments dérivés mondiaux.

### 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

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou 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. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série SC du Fonds ont dégagé un rendement de -1,6 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 2,5 % pour l'indice ICE BofA des bons du Trésor américain à 3 mois. 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.

En réaction à l'inflation obstinément élevée, la Réserve fédérale américaine a augmenté le taux des fonds fédéraux de 450 points de base au cours de la période. Il se situait donc dans une fourchette cible de 4,75 % à 5,00 % à la fin de la période. Les préoccupations selon lesquelles les taux d'intérêt élevés pourraient entraîner une récession ont donné lieu à une hausse des taux des obligations à rendement

élevé, les écarts (la différence de taux entre les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement) se situant près de la moyenne à long terme. Ces préoccupations ont aussi entraîné une hausse des taux des prêts à terme et un élargissement des écarts des taux des prêts (la marge par laquelle le taux d'intérêt, qui fluctue en fonction du prix d'un prêt sur le marché, dépasse le taux de référence variable).

Le Fonds a été devancé par l'indice, les placements en obligations de sociétés, en obligations gouvernementales et en prêts à terme ayant dans l'ensemble nuï au rendement. En revanche, les placements en prêts à terme dans le secteur de l'énergie ont favorisé le rendement.

La couverture des placements en devises a contribué au rendement en raison de la dépréciation générale des devises couvertes par rapport au dollar américain.

Le Fonds détenait des contrats à terme standardisés sur obligations gouvernementales pour gérer la durée (sensibilité aux taux d'intérêt), ce qui a eu un effet positif sur le rendement.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a accru l'exposition du Fonds aux obligations fédérales canadiennes en raison de la sensibilité plus élevée de l'économie canadienne aux taux d'intérêt, tandis que le poids des titres du Trésor américain a diminué. L'équipe a augmenté l'exposition aux obligations de sociétés de catégorie investissement en raison de leurs caractéristiques risque-rendement favorables. L'exposition aux prêts à terme a diminué en réaction aux coûts d'emprunt plus élevés, compte tenu de la nature à taux variable des prêts.

#### Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a diminué de 24,7 % pour s'établir à 17,9 millions de dollars américains. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 0,3 million de dollars américains (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une diminution de 5,5 millions de dollars américains attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

#### Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2022. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Le RFG pour la série D a diminué en raison de la réduction du taux des frais de gestion entrée en vigueur le 4 avril 2022, comme il est indiqué à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

#### Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille s'attend à ce que la volatilité et l'incertitude sur les marchés des titres à revenu fixe persistent jusqu'à la fin de 2023. En fin de période, l'inflation aux États-Unis reculait, mais demeurait élevée, et la Réserve fédérale américaine avait ralenti le rythme des hausses de son taux des fonds fédéraux. De l'avis de l'équipe, la Réserve fédérale américaine pourrait marquer une pause en ce qui concerne les hausses en 2023. Les réductions de taux, quant à elles, sont peu probables tant que l'économie mondiale demeurera résiliente et que l'inflation restera élevée.

L'équipe de gestion de portefeuille est prudente en ce qui concerne les perspectives des obligations de sociétés, y compris les prêts à terme, en raison de l'incertitude qui plane sur le marché et des caractéristiques à taux variable des prêts à terme, qui peuvent se traduire par des coûts d'emprunt plus élevés. De plus, l'équipe craint que la volatilité du marché et l'aversion pour le risque puissent entraîner un élargissement des écarts de taux des prêts.

Le 31 mars 2023, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. a été nommé auditeur du Fonds.

# FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Transactions entre parties liées

### Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire 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, le gestionnaire 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 2023, le Fonds détenait un investissement de 0,4 million de dollars américains (2,2 % de la valeur liquidative du Fonds) dans Northleaf Private Credit II LP, un fonds privé géré par Northleaf Capital Partners, une société affiliée au gestionnaire. Cet investissement représente une partie d'un engagement d'investissement total de 0,5 million de dollars américains. Le gestionnaire a effectué ce placement en se fondant sur une recommandation positive formulée précédemment par le comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

Au 31 mars 2023, le Fonds détenait un investissement de 0,2 million de dollars américains (0,9 % de la valeur liquidative du Fonds) dans Sagard Credit Partners II, LP, un fonds privé géré par Sagard Holdings Inc., une société affiliée au gestionnaire. Cet investissement représente une partie d'un engagement d'investissement total de 0,5 million de dollars américains. Le gestionnaire a effectué ce placement en se fondant sur une recommandation positive formulée précédemment par le comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

Au 31 mars 2023, Mackenzie détenait une participation de 0,01 million de dollars américains dans le Fonds, soit 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Au cours de la période, le Fonds a reçu 0,01 million de dollars américains en distributions de revenu de placements dans des fonds négociés en bourse (« FNB ») gérés par Mackenzie pour contrebalancer des frais payés au sein de ces FNB. Rien ne garantit que ces distributions seront maintenues à l'avenir.

Le gestionnaire s'est fondé sur une approbation du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie pour nommer KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeur du Fonds à compter du 31 mars 2023.

## Rendement passé

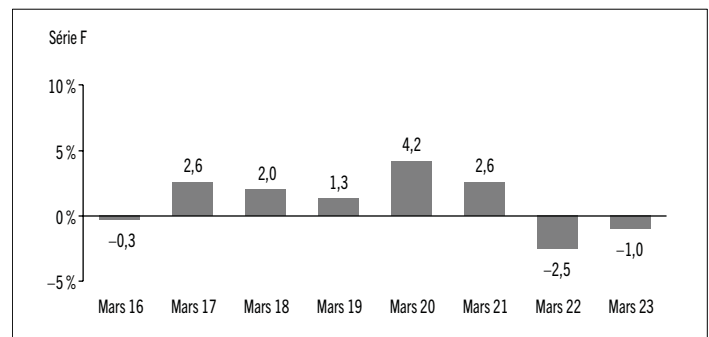
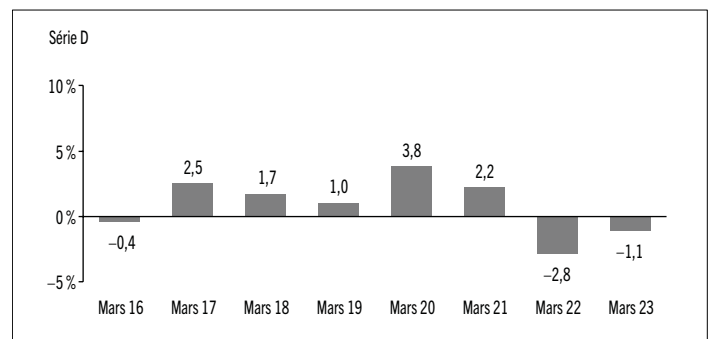
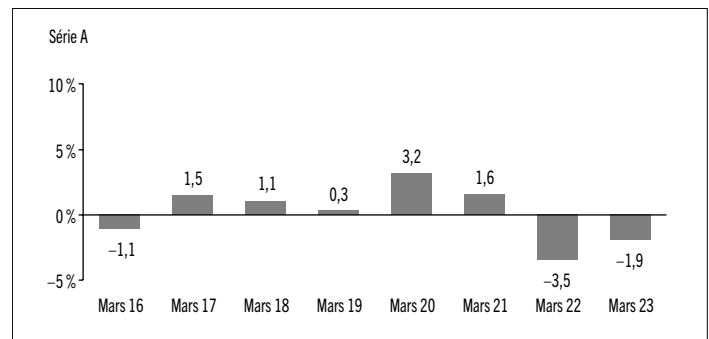
Les renseignements sur le rendement passé du Fonds sont présentés dans les graphiques et le tableau ci-après. Ils supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. Les graphiques 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 de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Le 4 juin 2021, le Fonds a changé son mandat afin qu'il vise un rendement total positif en dollars américains durant un cycle de marché, peu importe la conjoncture, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe et des instruments dérivés mondiaux, plutôt qu'en investissant dans des titres à revenu fixe émis par des sociétés ou des gouvernements de toute taille du monde entier. Les rendements obtenus avant cette date sont ceux réalisés dans le cadre des objectifs précédents.

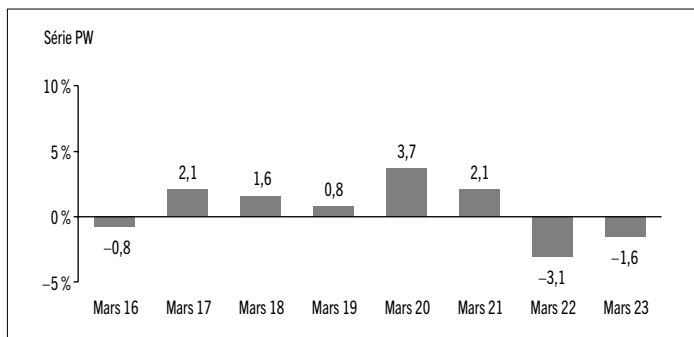
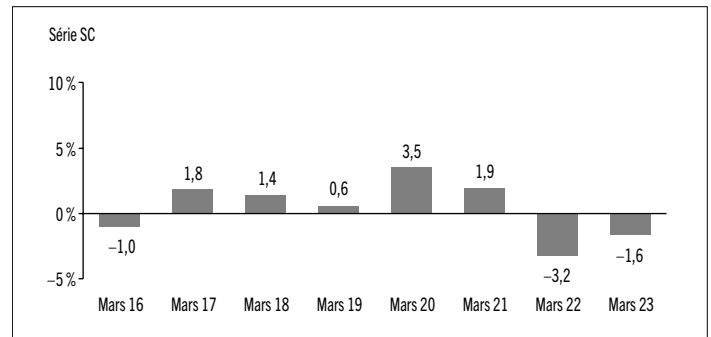
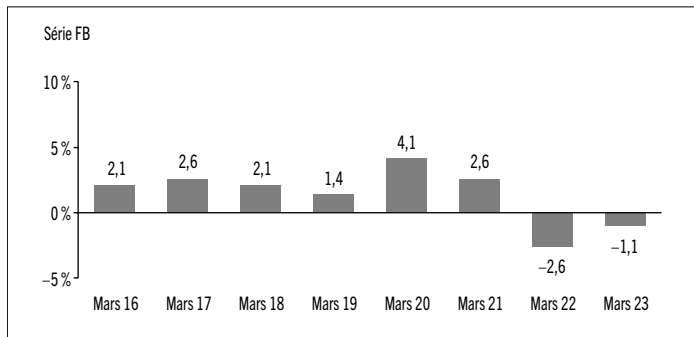
## Rendements annuels

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*.

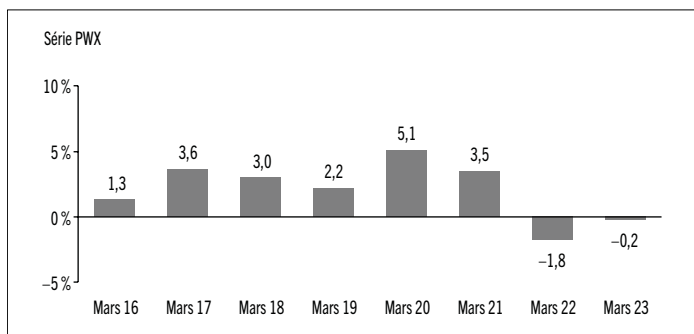
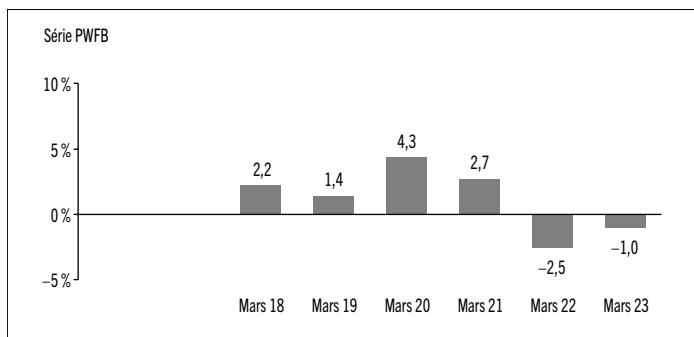
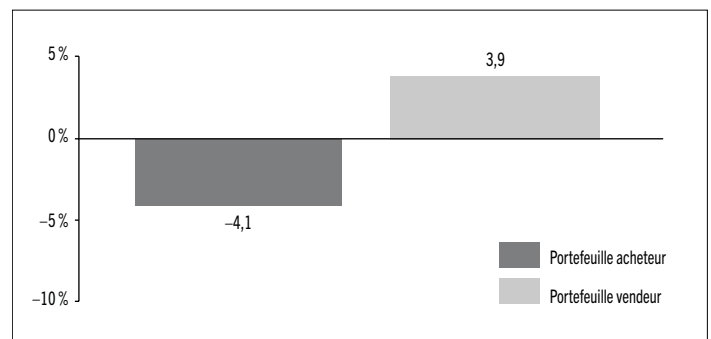


# FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour la période close le 31 mars 2023, 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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## 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 2023. 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 <sup>1</sup> :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement <sup>2</sup>
Série A	-1,9	-1,3	-0,1	s.o.	0,1
Série D	-1,1	-0,6	0,6	s.o.	0,8
Série F	-1,0	-0,3	0,9	s.o.	1,1
Série FB	-1,1	-0,4	0,8	s.o.	1,5
Série PW	-1,6	-0,9	0,4	s.o.	0,6
Série PWFB	-1,0	-0,3	0,9	s.o.	1,1
Série PWX	-0,2	0,5	1,7	s.o.	2,2
Série SC	-1,6	-1,0	0,2	s.o.	0,4
ICE BofA des obligations du Trésor américain à 3 mois	2,5	0,9	1,4	s.o.	Note 3

L'indice ICE BofA des bons du Trésor américain à 3 mois est un indice non géré 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.

- 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 des obligations du Trésor américain à 3 mois depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants : 1,1 % pour la série A, 1,1 % pour la série D, 1,1 % pour la série F, 1,2 % pour la série FB, 1,1 % pour la série PW, 1,4 % pour la série PWFB, 1,1 % pour la série PWX, 1,1 % pour la série SC.

# FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	88,5
Obligations	89,3
Options achetées*	0,1
Options vendues*	(0,1)
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)**	(0,8)
Actions	1,3
Actions	1,3
Options achetées <sup>†</sup>	–
Trésorerie et placements à court terme	4,0
Autres éléments d'actif (de passif)	3,1
Fonds privés	3,1
Options sur devises achetées <sup>††</sup>	–
Swaps <sup>§</sup>	–

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	39,8
Canada	38,9
Trésorerie et placements à court terme	4,0
Autres éléments d'actif (de passif)	3,1
Autre	2,7
Chine	2,1
Mexique	1,9
Allemagne	1,8
Brésil	1,3
France	0,9
Royaume-Uni	0,8
Nouvelle-Zélande	0,6
Luxembourg	0,6
Pays-Bas	0,6
Japon	0,5
Colombie	0,4

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	64,2
Obligations d'État étrangères	13,5
Obligations fédérales	4,6
Trésorerie et placements à court terme	4,0
Autres éléments d'actif (de passif)	3,1
Fonds privés	3,1
Prêts à terme	2,9
Obligations supranationales	1,9
Obligations provinciales	1,5
Services financiers	1,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,5
Obligations municipales	0,2
Autre	(0,8)

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT <sup>§§</sup>	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	9,0
AA	10,6
A	4,1
BBB	18,8
Inférieure à BBB	25,4
Sans note	6,1

\* Les valeurs théoriques représentent 22,8 % de la valeur liquidative des options achetées et –20,9 % de la valeur liquidative des options vendues.

\*\* Les valeurs théoriques représentent –42,2 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).

† Les valeurs théoriques représentent 12,3 % de la valeur liquidative des options achetées.

†† Les valeurs théoriques représentent 3,9 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées.

§ Les valeurs théoriques représentent 4,7 % de la valeur liquidative des swaps.

§§ 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.

## LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR

Émetteur/Fonds sous-jacent	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	5,4
FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie	4,2
Trésorerie et placements à court terme	3,8
FINB Obligations de marchés émergents en monnaie locale Mackenzie	2,3
Northleaf Private Credit II LP <sup>1)</sup>	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-02-2052	2,0
Société Financière Internationale 7,75 % 18-01-2030	1,9
Gouvernement du Canada 1,75 % 01-12-2053	1,6
Microsoft Corp. 2,53 % 01-06-2050	1,3
Fonds à rendement absolu de titres de créance Mackenzie, série R	1,1
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-02-2051	1,1
FINB Obligations de marchés émergents Mackenzie (couvert en \$ CA)	1,1
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	1,1
Banque Royale du Canada, taux variable 24-11-2081	1,0
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2031	1,0
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-01-2032	1,0
FNB mondial d'obligations durables Mackenzie	0,9
Sagard Credit Partners II LP <sup>1)</sup>	0,9
Gouvernement de l'Allemagne 0 % 15-08-2052	0,9
Gouvernement du Mexique 8,00 % 07-11-2047	0,9
Altice France SA 5,13 % 15-07-2029	0,8
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2082	0,8
FINB Obligations de sociétés américaines de qualité Mackenzie (couvert en \$ CA)	0,8
Obligations du Trésor des États-Unis 2,75 % 15-08-2032	0,8
République fédérale d'Allemagne, obligations indexées sur l'inflation, 0,10 % 15-04-2046	0,8

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **39,7**

## LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Contrats à terme standardisés sur obligations du gouvernement du Japon à 10 ans	(0,4)
Contrats à terme standardisés sur obligations euro-OAT	(0,2)
Contrats à très long terme sur obligations du Trésor américain de CME	(0,1)
Contrats à terme standardisés sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP)	(0,1)
Contrats à terme standardisés sur euro-obligations – option de vente souscrite @ 133,50 \$ éch. 21-04-2023	(0,1)
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF option de vente souscrite @ 64,00 \$ éch. 16-06-2023	–
Contrats à terme standardisés à très long terme sur obligations du Trésor américain à 10 ans	–

Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **(0,9)**

1) L'émetteur de ce titre est lié au gestionnaire.

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

Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2023 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 DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## 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)<sup>1</sup>

Série A	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,64</b>	<b>9,11</b>	<b>9,22</b>	<b>9,07</b>	<b>9,40</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,44	0,37	0,21	0,33	0,39
Total des charges	(0,15)	(0,17)	(0,19)	(0,18)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,38)	0,27	0,17	0,07	(0,03)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,10)	(0,57)	(0,13)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,24</b>	<b>0,06</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,23)	(0,11)	(0,09)	(0,08)	(0,32)
Des dividendes canadiens	(0,05)	(0,05)	(0,02)	(0,06)	(0,04)
Des gains en capital	–	–	(0,15)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,19</b>	<b>8,64</b>	<b>9,11</b>	<b>9,22</b>	<b>9,07</b>
<b>Série D</b>	<b>31 mars 2023</b>	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>	<b>31 mars 2019</b>
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,73</b>	<b>9,20</b>	<b>9,30</b>	<b>9,14</b>	<b>9,48</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,45	0,37	0,16	0,36	0,39
Total des charges	(0,08)	(0,11)	(0,10)	(0,13)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,34)	0,05	(0,49)	0,04	(0,09)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,10)	(0,58)	(0,10)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,53)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,05</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,27)	(0,15)	(0,09)	(0,10)	(0,36)
Des dividendes canadiens	(0,07)	(0,06)	(0,06)	(0,09)	(0,05)
Des gains en capital	–	–	(0,16)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,29</b>	<b>8,73</b>	<b>9,20</b>	<b>9,30</b>	<b>9,14</b>

Série F	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,76</b>	<b>9,23</b>	<b>9,33</b>	<b>9,16</b>	<b>9,50</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,44	0,37	0,21	0,32	0,39
Total des charges	(0,07)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,31)	0,07	0,15	0,13	(0,02)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,10)	(0,58)	(0,14)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,38</b>	<b>0,16</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,28)	(0,16)	(0,10)	(0,12)	(0,40)
Des dividendes canadiens	(0,07)	(0,07)	(0,09)	(0,10)	(0,05)
Des gains en capital	–	–	(0,16)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,32</b>	<b>8,76</b>	<b>9,23</b>	<b>9,33</b>	<b>9,16</b>
<b>Série F5</b>	<b>31 mars 2023</b>	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 mars 2020</b>	<b>31 mars 2019</b>
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>10,35</b>	<b>10,42</b>	<b>13,35</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	s.o.	s.o.	0,24	0,39	0,54
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,08)	(0,10)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	s.o.	s.o.	0,27	0,13	(0,51)
Profits (pertes) latent(e)s	s.o.	s.o.	(0,15)	0,02	(0,15)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>0,28</b>	<b>0,44</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	s.o.	s.o.	(0,11)	(0,13)	(2,27)
Des dividendes canadiens	s.o.	s.o.	(0,11)	(0,12)	(0,37)
Des gains en capital	s.o.	s.o.	(0,17)	–	–
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	(0,39)	(0,26)	(0,37)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>(0,78)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(3,01)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>9,87</b>	<b>10,35</b>	<b>10,42</b>

- 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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$ US)<sup>1</sup> (suite)

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série FB</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>9,04</b>	<b>9,51</b>	<b>9,61</b>	<b>9,45</b>	<b>9,79</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,46	0,38	0,22	0,32	0,40
Total des charges	(0,08)	(0,09)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,81)	(0,28)	0,26	0,04	(0,06)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,11)	(0,60)	(0,14)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,59)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,27</b>	<b>0,13</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,29)	(0,17)	(0,10)	(0,12)	(0,41)
Des dividendes canadiens	(0,07)	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,06)
Des gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,57</b>	<b>9,04</b>	<b>9,51</b>	<b>9,61</b>	<b>9,45</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série FB5</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>12,88</b>	<b>13,00</b>	<b>13,76</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	s.o.	s.o.	0,29	0,49	0,56
Total des charges	s.o.	s.o.	(0,13)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	s.o.	s.o.	0,35	0,15	(0,08)
Profits (pertes) latent(e)s	s.o.	s.o.	(0,19)	0,03	(0,16)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>0,32</b>	<b>0,53</b>	<b>0,18</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	s.o.	s.o.	(0,13)	(0,17)	(0,57)
Des dividendes canadiens	s.o.	s.o.	(0,11)	(0,14)	(0,08)
Des gains en capital	s.o.	s.o.	(0,21)	-	-
Remboursement de capital	s.o.	s.o.	(0,51)	(0,33)	(0,28)
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>(0,96)</b>	<b>(0,64)</b>	<b>(0,93)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>	<b>12,26</b>	<b>12,88</b>	<b>13,00</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série PW</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,74</b>	<b>9,21</b>	<b>9,31</b>	<b>9,15</b>	<b>9,49</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,45	0,37	0,21	0,30	0,39
Total des charges	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,44)	0,06	0,07	0,14	(0,10)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,10)	(0,58)	(0,13)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,32</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,25)	(0,13)	(0,09)	(0,10)	(0,36)
Des dividendes canadiens	(0,06)	(0,06)	(0,05)	(0,08)	(0,05)
Des gains en capital	-	-	(0,16)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,19)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,29</b>	<b>8,74</b>	<b>9,21</b>	<b>9,31</b>	<b>9,15</b>

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série PWFB</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>9,13</b>	<b>9,61</b>	<b>9,72</b>	<b>9,54</b>	<b>9,89</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,47	0,38	0,23	0,36	0,42
Total des charges	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,37)	(0,12)	0,33	0,12	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	(0,11)	(0,60)	(0,15)	0,02	(0,12)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,41</b>	<b>0,24</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,30)	(0,17)	(0,10)	(0,12)	(0,42)
Des dividendes canadiens	(0,07)	(0,08)	(0,10)	(0,11)	(0,06)
Des gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,66</b>	<b>9,13</b>	<b>9,61</b>	<b>9,72</b>	<b>9,54</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série PWX</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,79</b>	<b>9,25</b>	<b>9,34</b>	<b>9,16</b>	<b>9,49</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,45	0,37	0,22	0,34	0,39
Total des charges	(0,01)	(0,01)	-	(0,01)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,36)	(0,10)	0,24	0,12	(0,08)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,11)	(0,58)	(0,14)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,47</b>	<b>0,18</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,33)	(0,21)	(0,11)	(0,15)	(0,46)
Des dividendes canadiens	(0,08)	(0,09)	(0,15)	(0,14)	(0,07)
Des gains en capital	-	-	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,41)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,35</b>	<b>8,79</b>	<b>9,25</b>	<b>9,34</b>	<b>9,16</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série SC</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,62</b>	<b>9,08</b>	<b>9,19</b>	<b>9,03</b>	<b>9,37</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,44	0,36	0,20	0,30	0,38
Total des charges	(0,12)	(0,14)	(0,16)	(0,16)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,42)	0,09	0,02	0,07	(0,14)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,10)	(0,57)	(0,13)	0,02	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,24)	(0,13)	(0,09)	(0,09)	(0,34)
Des dividendes canadiens	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,07)	(0,04)
Des gains en capital	-	-	(0,15)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Distributions annuelles totales<sup>3</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,18</b>	<b>8,62</b>	<b>9,08</b>	<b>9,19</b>	<b>9,03</b>



# FONDS DE REVENU FIXE SANS CONTRAINTES EN DOLLARS US MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série A</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	143	156	312	252	210
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	17	18	34	27	23
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,72	1,76	1,93	1,92	1,94
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,77	1,81	1,96	1,94	1,95
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,19	8,64	9,11	9,22	9,07
<b>Série D</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	51	18	17	2	3
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	6	2	2	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,86	1,09	1,30	1,31	1,31
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,91	1,15	1,33	1,34	1,34
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,29	8,73	9,20	9,30	9,14
<b>Série F</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	6 930	10 010	10 997	7 221	4 187
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	833	1 142	1 192	774	457
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,78	0,80	0,89	0,88	0,93
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,82	0,85	0,92	0,91	0,94
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,32	8,76	9,23	9,32	9,16
<b>Série F5</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	s.o.	s.o.	4	3	3
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	s.o.	s.o.	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	s.o.	s.o.	0,91	0,92	0,95
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	s.o.	s.o.	0,94	0,94	0,96
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	s.o.	s.o.	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	s.o.	s.o.	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	s.o.	s.o.	9,87	10,34	10,42
<b>Série FB</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	2	6	2	2	2
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	-	1	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,88	0,91	1,04	1,07	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,93	0,97	1,07	1,10	1,14
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,57	9,04	9,51	9,61	9,45

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
<b>Série FB5</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	s.o.	s.o.	2	2	2
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	s.o.	s.o.	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	s.o.	s.o.	1,08	1,08	1,10
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	s.o.	s.o.	1,11	1,10	1,11
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	s.o.	s.o.	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	s.o.	s.o.	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	s.o.	s.o.	12,26	12,88	13,00
<b>Série PW</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	8 908	11 414	13 122	6 677	1 292
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 075	1 306	1 425	717	141
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,33	1,36	1,44	1,43	1,45
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,38	1,41	1,47	1,45	1,46
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,29	8,74	9,21	9,31	9,15
<b>Série PWFB</b>					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	359	361	172	212	156
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	41	40	18	22	16
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,78	0,78	0,85	0,85	0,92
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,82	0,83	0,88	0,88	0,92
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,66	9,13	9,61	9,71	9,54

1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») 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 l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire 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 engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les ratios des frais de négociation présentés pour le Fonds comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuille 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 du Fonds 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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWX	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	360	367	231	227	136
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	43	42	25	24	15
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,06	0,06	0,04	0,04	0,04
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,35	8,79	9,25	9,34	9,16

Série SC	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ US) <sup>1</sup>	1 131	1 408	1 543	584	238
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	138	163	170	64	26
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,42	1,46	1,63	1,64	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,47	1,51	1,66	1,66	1,68
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,10	0,11	0,03	0,08	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	78,00	135,64	122,05	136,60	84,59
Valeur liquidative par titre (\$ US)	8,18	8,62	9,08	9,18	9,03

## Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire 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. Le gestionnaire 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 au gestionnaire nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire 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 la période, le gestionnaire a utilisé environ 42 % 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 28 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. 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

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## 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 le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 1<sup>er</sup> 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](http://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 et FB5 ne sont plus offerts à la vente.

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022, les investisseurs peuvent acheter des titres du Fonds seulement en vertu d'un mode de souscription avec frais d'acquisition. Les frais d'acquisition du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les titres souscrits avant le 1<sup>er</sup> juin 2022 en vertu du mode de souscription avec frais de rachat, du mode de souscription avec frais modérés 3 et du mode de souscription avec frais modérés 2 (collectivement, les « modes de souscription avec frais d'acquisition différés ») peuvent continuer d'être détenus dans les comptes des investisseurs. Les investisseurs peuvent échanger des titres d'un Fonds Mackenzie souscrits antérieurement en vertu de ces modes de souscription avec frais d'acquisition différés contre des titres d'autres Fonds Mackenzie, en vertu du même mode de souscription, jusqu'à l'expiration du délai prévu dans le barème des frais de rachat. Pour de plus amples renseignements, 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 % <sup>3)</sup>	0,17 % <sup>3)</sup>
Série D	20 mai 2015	0,60 % <sup>5)</sup>	0,15 %
Série F	20 mai 2015	0,55 % <sup>3)</sup>	0,15 %
Série F5	Aucun titre émis <sup>4)</sup>	0,65 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,60 % <sup>3)</sup>	0,17 % <sup>3)</sup>
Série FB5	Aucun titre émis <sup>2)</sup>	0,75 %	0,20 %
Série PW	20 mai 2015	1,05 % <sup>3)</sup>	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,55 % <sup>3)</sup>	0,15 %
Série PWX	9 juillet 2015	— <sup>1)</sup>	— <sup>1)</sup>
Série SC	20 mai 2015	1,10 % <sup>3)</sup>	0,17 % <sup>3)</sup>

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 26 octobre 2015. Tous les titres de la série ont été rachetés le 30 avril 2021.

3) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour la série A étaient imputés au Fonds au taux de 1,55 %, les frais de gestion pour les séries F et PWFB étaient imputés au Fonds au taux de 0,65 %, les frais de gestion pour la série FB étaient imputés au Fonds au taux de 0,75 %, les frais de gestion pour la série PW étaient imputés au Fonds au taux de 1,15 %, les frais de gestion pour la série SC étaient imputés au Fonds au taux de 1,25 % et les frais d'administration pour les séries A, FB et SC étaient imputés au Fonds au taux de 0,20 %.

4) 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.

5) Avant le 4 juin 2021, les frais de gestion pour la série D étaient imputés au Fonds au taux de 1,00 %. Du 4 juin 2021 au 3 avril 2022, les frais de gestion pour la série D étaient imputés au Fonds au taux de 0,85 %.