

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

*Pour la période close le 31 mars 2018*

*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 négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1, en visitant notre site Web à l'adresse [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de parts 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 FNB. 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 FNB ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus et à l'aperçu du FNB, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

*Pour connaître la valeur liquidative courante par part du FNB 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, 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 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 7 juin 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 FNB au cours de la période close le 31 mars 2018. Si le FNB 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 FNB, 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 FNB. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du FNB calculée aux fins de souscriptions et de rachats, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du FNB.

### Objectif et stratégies de placement

Le FNB vise un flux de revenu régulier, tout en misant sur la préservation du capital, et ce, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe émis par des gouvernements, des entités liées à des gouvernements et des sociétés du Canada. Il investira généralement dans des titres à revenu fixe de qualité supérieure assortis d'une échéance relativement plus courte et peut détenir jusqu'à 40 % de ses actifs dans des placements étrangers.

### Risque

Les risques associés au FNB demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus du FNB.

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

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Depuis la création du FNB, le 22 novembre 2017, jusqu'au 31 mars 2018, le FNB a affiché un rendement de 0,3 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de -0,1 % pour l'indice général du FNB, soit l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, et à un rendement de -0,1 % pour l'indice restreint du FNB, soit l'indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada au cours de la même période. Tous les rendements des indices 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 marché des obligations canadiennes a été à la traîne des marchés obligataires mondiaux dans leur ensemble au cours de la période. Après avoir relevé son taux directeur au début de janvier en raison de la vigueur des données économiques, la Banque du Canada attendra un certain temps avant de procéder à d'autres hausses, compte tenu de l'incertitude suscitée par les menaces des États-Unis quant à l'imposition de droits

de douane et du ralentissement des emprunts des ménages. La courbe des taux canadiens a continué de s'aplatir, les taux de rendement des obligations à court et à moyen terme s'étant davantage raffermis par rapport à ceux des obligations à long terme.

Le FNB a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice général grâce à son positionnement sur la courbe des taux et, plus particulièrement, son exposition plus élevée au segment à court terme. Compte tenu du mandat du FNB, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint.

Le FNB a devancé l'indice restreint en raison principalement du positionnement de la durée et du choix des obligations fédérales. La composante des liquidités a nuí au rendement du FNB, tout comme le positionnement des obligations de sociétés sur la courbe des taux.

Le FNB a partiellement couvert ses placements en devises, ce qui a nuí au rendement absolu, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain et de la livre sterling par rapport au dollar canadien au cours de la période.

### Actif net

De sa création, le 22 novembre 2017, au 31 mars 2018, le FNB a enregistré des ventes nettes de 7,0 millions de dollars.

Au 31 mars 2018, 40,7 % de la valeur liquidative du FNB correspondait à des stocks détenus par le courtier désigné du FNB, essentiellement aux fins de vente à des investisseurs sur le marché secondaire. Consulter également la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du FNB détenue par Mackenzie. Ces placements exposent le FNB au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'une incidence négative sur le FNB ou ses investisseurs au moyen de processus comme le règlement des opérations en nature, le prélèvement de frais de création et/ou de rachat pour les opérations réglées en espèces et la détermination d'heures d'échéance appropriées pour les ordres liés à ces opérations.

### Événements récents

L'équipe de gestion du portefeuille croit qu'une certaine incertitude plane sur la sensibilité que démontrera la Réserve fédérale américaine, qui est dirigée par le nouveau président Jerome Powell, à l'égard de la volatilité du marché dans ses déclarations et interventions. Le marché prévoit toujours deux à trois hausses supplémentaires du taux des fonds fédéraux pour 2018. Comme la croissance économique aux États-Unis devrait demeurer vigoureuse, l'équipe croit que la Réserve fédérale américaine suivra cette voie, à moins que la volatilité ne s'accroisse ou que les données économiques s'avèrent décevantes. Au Canada, l'équipe croit que le regain de confiance des entreprises augmente la probabilité d'une autre hausse du taux directeur en juillet.

Si d'autres relèvements de taux sont opérés aux États-Unis ou au Canada, l'équipe s'attend à ce que la courbe des taux continue de s'aplatir à mesure que les taux à court terme progressent.



# FNB DE REVENU FIXE À COURT TERME CANADIEN MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

## Transactions entre parties liées

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

### Frais de gestion

Le FNB affiche un ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 0,55 % depuis sa création. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,49 %.

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, 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, et pour payer tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au fonds qui sont décrits en détail dans le prospectus) requis pour l'exploitation du FNB.

### Autres transactions entre parties liées

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

Au 31 mars 2018, Mackenzie détenait une participation de 3,0 millions de dollars dans le FNB, soit 42,9 % de la valeur liquidative de celui-ci. Si Mackenzie décide de se départir de son placement, elle le fera de façon à réduire la possibilité d'effets défavorables sur le FNB.

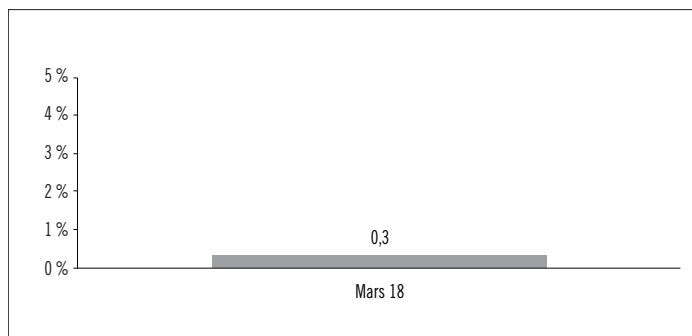
## Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du FNB sont présentés dans le graphique et le tableau ci-après. Ils supposent que toutes les distributions faites par le FNB au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. 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 FNB n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce FNB 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 parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du FNB, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé à nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

## Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement du FNB 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 du FNB (22 novembre 2017), selon le cas.



## Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique du FNB à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2018. 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 toutes les distributions sont réinvesties.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
FNB de revenu fixe à court terme canadien Mackenzie	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	0,3
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada*	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-0,1
Indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-0,1

### \* Indice général

L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada est une mesure générale des obligations canadiennes ayant une échéance de plus de un an. Il est composé d'obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés ayant une cote « BBB » ou supérieure.

L'indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada est un indice d'obligations canadiennes ayant une échéance de un an à cinq ans et une cote « BBB » ou supérieure.



**MACKENZIE**  
Placements

# FNB DE REVENU FIXE À COURT TERME CANADIEN MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2018

<i>Répartition effective du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations	95,4
Trésorerie et placements à court terme	6,3
Actions	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,8)

<i>Répartition régionale effective</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Canada	78,3
États-Unis	12,3
Trésorerie et placements à court terme	6,3
Royaume-Uni	1,8
Australie	1,2
Pays-Bas	0,6
Allemagne	0,5
Israël	0,3
Bahamas	0,1
Brésil	0,1
Colombie	0,1
France	0,1
Luxembourg	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,8)

<i>Répartition sectorielle effective</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations de sociétés	63,8
Obligations provinciales	12,9
Obligations fédérales	12,1
Prêts à terme	6,4
Trésorerie et placements à court terme	6,3
Obligations d'État étrangères	0,2
Autres	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,8)

<i>Exposition nette effective aux devises</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar canadien	95,8
Dollar américain	4,0
Euro	0,1
Livre sterling	0,1

<i>Obligations par note de crédit*</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
AAA	16,7
AA	27,1
A	16,9
BBB	24,5
Inférieure à BBB	2,8
Sans note	0,4

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

## Les 25 principaux titres

<i>Émetteur/Fonds sous-jacent</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Province de l'Ontario, taux variable 27-06-2022	8,6
Fiducie du Canada pour l'habitation, taux variable 15-09-2022	6,1
Trésorerie et placements à court terme	5,5
Fiducie du Canada pour l'habitation no 1, taux variable 15-03-2023	5,5
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	3,9
FNB de revenu fixe à rendement élevé mondial Mackenzie	3,8
Province de l'Ontario 2,60 % 08-09-2023	2,9
Fortified Trust 1,67 % 23-07-2021	2,0
OMERS Realty Corp. 2,971 % 05-04-2021	1,9
Enbridge Inc. 3,19 % 05-12-2022	1,8
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. 2,80 % 16-05-2024, rachetables 2019	1,8
Bell Canada 3,00 % 03-10-2022, rachetables	1,7
Banque Canadienne de l'Ouest 2,74 % 16-06-2022	1,7
Banque Royale du Canada 2,00 % 21-03-2022	1,7
Allied Properties Real Estate Investment Trust 3,93 % 14-11-2022	1,7
Banque Manuvie du Canada 1,92 % 01-09-2021	1,6
Wells Fargo & Co. 2,51 % 27-10-2023	1,5
La Fédération des caisses Desjardins du Québec 2,09 % 17-01-2022	1,4
Province de l'Ontario 2,60 % 02-06-2027	1,3
Dollarama inc., taux variable 16-03-2020	1,3
Banque Laurentienne du Canada 2,81 % 13-06-2019	1,3
Capital Power Corp. 4,28 % 18-09-2024, rachetables 2024	1,3
Chartwell résidences pour retraités 3,79 % 11-12-2023, rachetables 2023	1,3
Fiducie cartes de crédit Eagle 2,63 % 17-10-2022	1,3
Fiducie à terme de créances Hollis II 1,788 % 26-02-2020	1,3

**Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale** **64,2**

\* 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 FNB.

Le FNB ne détenait directement aucune position vendeur à la clôture de la période. 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 2018 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB. 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 FNB, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



**MACKENZIE**  
Placements

# FNB DE REVENU FIXE À COURT TERME CANADIEN MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2018

FNB ACTIF REVENU FIXE

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB pour chaque période comptable présentée ci-après. Pour la période pendant laquelle le FNB a été établi, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. La date d'établissement se trouve à la rubrique *Rendement passé*.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

	31 mars 2018
<b>Série E (symbole boursier : MCSB)</b>	
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>20,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	(0,11)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,10</b>
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	0,11
Des dividendes	–
Des gains en capital	0,04
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>0,15</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>19,96</b>

- Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du FNB. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'évaluation du FNB. Une explication de ces différences se trouve dans les *Notes annexes*.
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série E (symbole boursier : MCSB)	31 mars 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹)	6 985
Parts en circulation (en milliers)¹)	350
Ratio des frais de gestion (%)²)	0,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²)	0,55
Ratio des frais de négociation (%)³)	0,04
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³)	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴)	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	19,95
Cours de clôture (\$)⁵)	19,91

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 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 le FNB a été établi au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement. Mackenzie peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 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. Mackenzie peut rembourser le FNB pour certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le portefeuilliste du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB 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 FNB. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un FNB existe depuis moins de un an.
- Cours de clôture, ou valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, le dernier jour de négociation de la période à la Bourse de Toronto.



**MACKENZIE**  
Placements