

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2018

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds de placement. Tous les efforts ont été déployés afin d'assurer que les renseignements compris dans le présent rapport sont exacts aux dates indiquées dans le rapport; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures futures de la direction, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, 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 13 novembre 2018

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période close le 30 septembre 2018. Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série SC du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les séries est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce 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.

Au cours de la période, les titres de la série SC du Fonds ont dégagé un rendement de 0,9 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 1,3 % pour l'indice ICE BofAML des obligations de sociétés américaines 0–1 an. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars américains. Les investisseurs ne peuvent investir dans l'indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Le rendement a varié à l'échelle des marchés obligataires mondiaux au cours de la période. Puisque les taux à court terme ont nettement augmenté, les courbes de taux se sont aplaties, en particulier au Canada et aux États-Unis. Compte tenu de l'amélioration des données économiques, les banques centrales du Canada, des États-Unis, du Royaume-Uni et de la Norvège ont relevé leurs taux directeurs. Les obligations des marchés émergents ont été à la traîne en raison de la vigueur du dollar américain. Le dollar canadien a été volatil, car les avantages que procure la solidité de l'économie ont été contrebalancés par les inquiétudes à l'égard du commerce.

Le Fonds a été surclassé par l'indice, en raison principalement de la sélection d'obligations de sociétés et de leur positionnement sur la courbe des taux. L'exposition aux prêts à terme a favorisé les résultats.

Le Fonds a couvert son exposition au dollar canadien en dollars américains, ce qui a contribué au rendement absolu, le huard s'étant affaibli par rapport au billet vert.

Au cours de la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à une exposition accrue au Canada. Sur le plan sectoriel, la pondération des obligations de sociétés a augmenté. Les liquidités du Fonds ont diminué.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 10,7 millions de dollars américains au 31 mars 2018 à 9,6 millions de dollars américains au 30 septembre 2018, soit une diminution de 10,7 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,1 million de dollars américains (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des rachats nets de 1,2 million de dollars américains.

Au 30 septembre 2018, 28,5 % de la valeur liquidative du Fonds était détenue par des investisseurs qui détenaient 10 % ou plus du Fonds en propriété personnelle. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 30 septembre 2018, Mackenzie n'avait reçu aucun préavis de rachat massif.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 0,98 % pour la série SC au cours de la période close le 30 septembre 2018 a été légèrement inférieur au RFG de 0,99 % pour l'exercice clos le 31 mars 2018. Le RFG pour chaque série (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Le RFG après toute renonciation ou absorption pour la série A a augmenté en raison de la diminution des renoncements aux frais de gestion et/ou d'administration de la part de Mackenzie. Mackenzie peut mettre un terme à l'absorption des frais de gestion et/ou d'administration à tout moment sans préavis aux investisseurs. Le RFG pour la série PW a diminué en raison de la réduction des frais de gestion entrée en vigueur le 1^{er} juin 2018, comme il est indiqué à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille estime qu'à moins d'un accroissement marqué de la volatilité des marchés et des risques économiques aux États-Unis, les autorités monétaires américaines sont susceptibles de continuer à mettre l'accent presque exclusivement sur le programme intérieur. Cette orientation supposerait un autre relèvement du taux des fonds fédéraux d'ici le mois de décembre, le faisant ainsi grimper vers le taux neutre – qui reste encore à déterminer – pour le présent cycle. Une telle hausse aplatira probablement davantage la courbe des taux. Maintenant qu'un accord commercial nord-américain a été renégocié, l'équipe pense que la Banque du Canada augmentera elle aussi son taux directeur – plus lentement toutefois que la Réserve fédérale américaine –, en raison de ses préoccupations à l'égard de l'endettement élevé des ménages.

Le 1^{er} juin 2018, les titres de série PWF ont été regroupés avec les titres de série F.



FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Transactions entre parties liées

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

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Mackenzie 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, Mackenzie 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*.

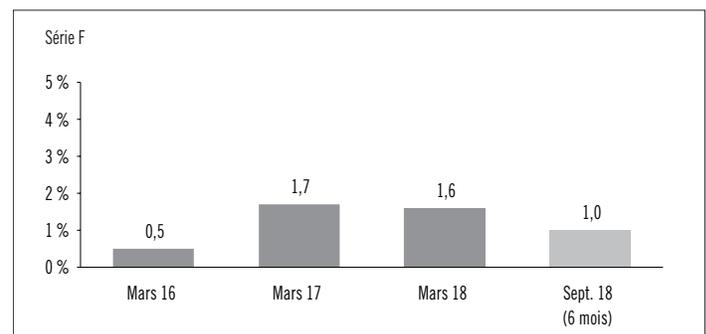
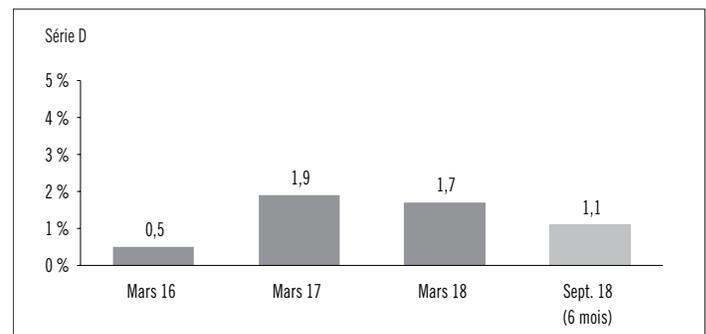
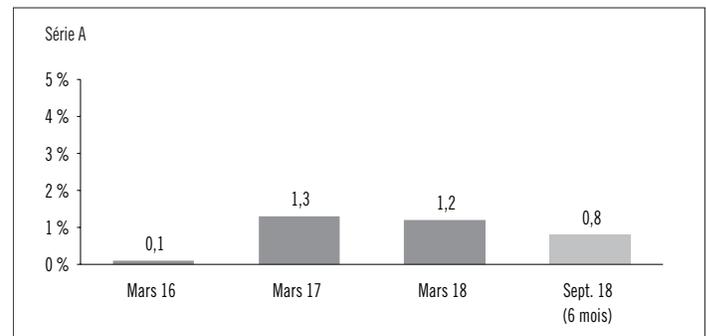
Autres transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2018, Mackenzie détenait une participation de 5 197 dollars américains dans le Fonds, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

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 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*.

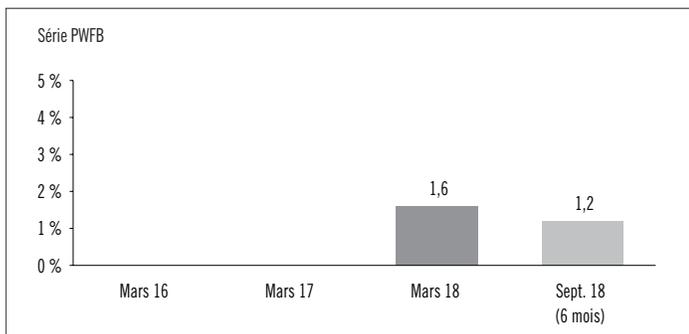
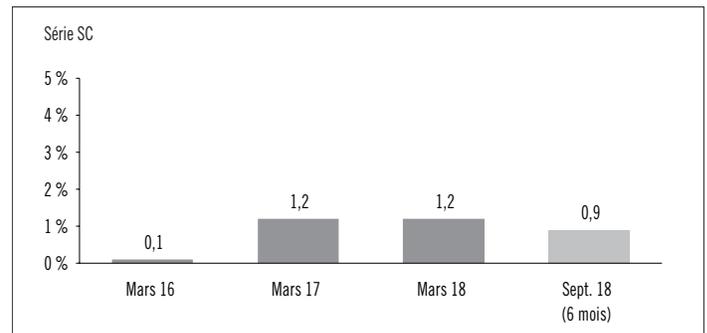
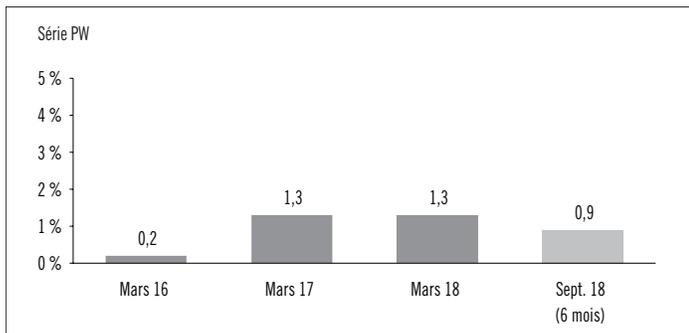
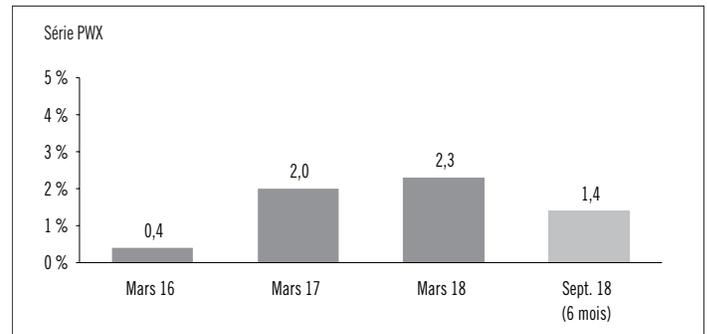
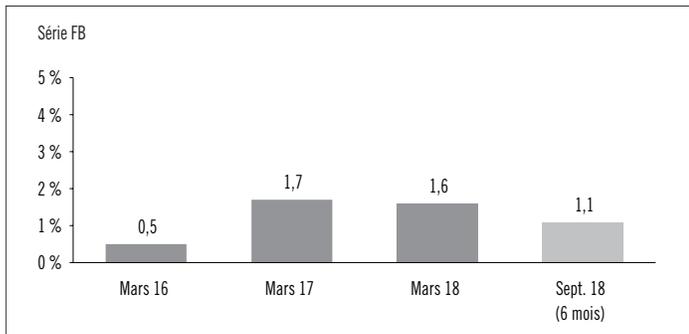


MACKENZIE
Placements

FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE



FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Obligations	99,9
Obligations	99,9
Options achetées*	0,0
Actions	0,5
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Options sur devises achetées**	0,0
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,8)

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
États-Unis	46,9
Canada	34,6
Royaume-Uni	6,0
Australie	2,8
Danemark	2,1
Allemagne	1,6
Japon	1,6
Pays-Bas	1,6
Chili	1,6
Belgique	1,6
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,8)

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés	94,6
Prêts à terme	5,3
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Énergie	0,3
Services publics	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,8)

Exposition nette aux devises	% de la valeur liquidative
Dollar américain	100,8
Euro	(0,1)
Dollar canadien	(0,7)

Obligations par note de crédit†	% de la valeur liquidative
AAA	1,2
AA	15,0
A	41,0
BBB	31,5
Inférieure à BBB	5,2
Sans note	6,0

* Les valeurs du capital théorique représentent 1,8 % de la valeur liquidative des options achetées.

** Les valeurs du capital théorique représentent 2,8 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées.

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

Les 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada, taux variable 07-12-2018	3,1
Vancouver City Savings Credit Union, taux variable 10-04-2019	2,7
Wells Fargo Bank National Association, taux variable 06-12-2019	2,6
Banque Manuvie du Canada, taux variable 27-01-2020, rachetables 2019	2,4
HSBC Holdings PLC, taux variable 25-05-2021	2,2
Banque de Montréal, taux variable 12-12-2019	2,1
La Banque Toronto-Dominion, taux variable 17-09-2020	2,1
Danske Bank AS, taux variable 06-09-2019	2,1
Charter Communications Operating LLC, taux variable 01-02-2024, rachetables 2024	1,8
Morgan Stanley, taux variable 27-01-2020	1,8
Dollarama inc., taux variable 16-03-2020	1,7
John Deere Canada Funding Inc., taux variable 21-09-2020	1,7
Compagnie Crédit Ford du Canada, taux variable 01-12-2020	1,7
Bank of America Corp., taux variable 21-07-2021, rachetables 2020	1,7
CVS Health Corp., taux variable 09-03-2020	1,7
Gaz Métro inc. 1,52 % 25-05-2020	1,7
Heathrow Funding Ltd. 4,00 % 03-07-2019	1,6
Groupe SNC-Lavalin inc., taux variable 02-03-2021	1,6
Citigroup Inc., taux variable 01-09-2023, rachetables 2022	1,6
Central 1 Credit Union, taux variable 05-02-2021	1,6
Enercare Solutions Inc. 3,38 % 21-02-2022, rachetables 2022	1,6
Verizon Communications Inc., taux variable 16-03-2022	1,6
State Street Corp., taux variable 18-08-2020	1,6
Kellogg Co. 4,15 % 15-11-2019	1,6
JPMorgan Chase & Co, taux variable 23-01-2020	1,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale 47,5

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2018 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



MACKENZIE
Placements

FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$ US)¹

Série A	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,79	9,84	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,27	0,20	0,18
Total des charges	(0,06)	(0,10)	(0,07)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,12)	(0,09)	0,11
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,07	(0,19)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,08	0,12	0,11	0,05
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,10)
Des dividendes	(0,01)	(0,03)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,08)	(0,17)	(0,14)	(0,16)
Actif net, à la clôture	9,77	9,79	9,84	9,85

Série D	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,78	9,79	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,27	0,23	0,18
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,06)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,11)	(0,06)	0,06
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,08	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,10	0,16	0,19	0,05
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,13)	(0,27)	(0,12)
Des dividendes	(0,01)	(0,04)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,10)	(0,17)	(0,27)	(0,19)
Actif net, à la clôture	9,78	9,78	9,79	9,87

Série F	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,68	9,73	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,27	0,20	0,17
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,03)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,11)	(0,10)	0,09
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,07	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,10	0,16	0,14	0,06
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,09)	(0,16)	(0,24)	(0,14)
Des dividendes	(0,01)	(0,04)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,10)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,10)	(0,20)	(0,24)	(0,24)
Actif net, à la clôture	9,68	9,68	9,73	9,81

Série FB	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,82	9,86	9,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,27	0,21	0,08
Total des charges	(0,03)	(0,07)	(0,03)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,11)	(0,08)	0,07
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,07	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,10	0,16	0,17	0,05
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,16)	(0,26)	(0,06)
Des dividendes	(0,01)	(0,04)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,04)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,11)	(0,20)	(0,26)	(0,10)
Actif net, à la clôture	9,82	9,82	9,86	9,95

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



MACKENZIE
Placements

FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$ US)¹ (suite)

Série PW	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,74	9,79	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,27	0,21	0,18
Total des charges	(0,04)	(0,09)	(0,07)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,12)	(0,07)	0,09
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,07	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,09	0,13	0,14	0,05
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,08)	(0,14)	(0,17)	(0,11)
Des dividendes	(0,01)	(0,04)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,07)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,09)	(0,18)	(0,17)	(0,18)
Actif net, à la clôture	9,74	9,74	9,79	9,84

Série PWF	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	s.o.	9,74	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	s.o.	0,27	0,21	0,18
Total des charges	s.o.	(0,07)	(0,04)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	s.o.	(0,11)	(0,07)	0,09
Profits (pertes) latent(e)s	s.o.	0,07	0,07	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	s.o.	0,16	0,17	0,07
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	s.o.	(0,17)	(0,24)	(0,14)
Des dividendes	s.o.	(0,04)	–	–
Des gains en capital	s.o.	–	–	(0,09)
Remboursement de capital	s.o.	–	–	–
Distributions annuelles totales³	s.o.	(0,21)	(0,24)	(0,23)
Actif net, à la clôture	s.o.	9,69	9,74	9,81

Série PWFB	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,94	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,28	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,02)	(0,07)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,12)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,11	0,16	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,17)	s.o.	s.o.
Des dividendes	(0,01)	(0,04)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	–	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,11)	(0,21)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	9,95	9,94	s.o.	s.o.

Série PWX	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,85	9,85	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,28	0,22	0,05
Total des charges	(0,01)	(0,01)	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,12)	(0,05)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,07	(0,05)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,13	0,22	0,24	0,04
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,17)	(0,33)	(0,06)
Des dividendes	(0,01)	(0,05)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,22)	(0,33)	(0,06)
Actif net, à la clôture	9,85	9,85	9,85	9,98



MACKENZIE
Placements

FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$ US)¹ (suite)

Série SC	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	9,72	9,76	9,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,27	0,21	0,17
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,08)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	(0,11)	(0,09)	(0,02)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,03)	0,07	0,07	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,08	0,13	0,11	(0,08)
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,08)	(0,13)	(0,16)	(0,15)
Des dividendes	(0,01)	(0,03)	–	–
Des gains en capital	–	–	–	(0,05)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,09)	(0,16)	(0,16)	(0,20)
Actif net, à la clôture	9,72	9,72	9,76	9,80

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	128	896	1 874	844
Titres en circulation (en milliers) ¹	13	92	191	86
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,10	1,00	0,73	0,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,57	1,59	1,54	1,51
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,77	9,79	9,84	9,85
Série D	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,96	0,98	0,68	0,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,07	1,10	1,08	1,09
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,78	9,78	9,79	9,87

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 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 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.



MACKENZIE
Placements

FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série F	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	2 336	701	1 487	3 508
Titres en circulation (en milliers) ¹	241	72	153	358
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,63	0,66	0,28	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,75	0,84	0,78	0,77
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,68	9,68	9,73	9,81

Série FB	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,73	0,75	0,38	0,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,84	0,87	0,83	0,80
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,82	9,82	9,86	9,95

Série PW	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	6 295	6 916	2 033	1 196
Titres en circulation (en milliers) ¹	646	710	208	122
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,87	1,01	0,77	0,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,02	1,10	1,20	1,20
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,74	9,74	9,79	9,84

Série PWF	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	s.o.	1 335	818	1 015
Titres en circulation (en milliers) ¹	s.o.	138	84	103
Ratio des frais de gestion (%) ²	s.o.	0,65	0,36	0,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	s.o.	0,80	0,79	0,79
Ratio des frais de négociation (%) ³	s.o.	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	s.o.	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	s.o.	9,69	9,74	9,81

Série PWFB	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	1	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,69	0,72	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,75	0,84	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,95	9,94	s.o.	s.o.

Série PWX	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	491	316	188	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	50	32	19	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,03	0,03	0,01	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,03	0,03	0,01	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,85	9,85	9,85	9,98

Série SC	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars US) ¹	300	529	2 210	1 196
Titres en circulation (en milliers) ¹	31	54	226	122
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,98	0,99	0,77	0,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,11	1,14	1,22	1,24
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,05	0,05	0,03	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	25,93	87,31	180,92	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$ US)	9,72	9,72	9,76	9,80



MACKENZIE
Placements

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds 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. Mackenzie 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 à Mackenzie nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution de Mackenzie 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, Mackenzie a utilisé environ 43 % 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 24 % 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 À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans la notice annuelle du Fonds.

Date de constitution 1^{er} 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)

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 de série PWF ne sont plus offerts à la vente. Le 1^{er} juin 2018, les titres de série PWF ont été regroupés avec les titres de série F.

Un investisseur dans le Fonds peut choisir parmi différents modes de souscription offerts au sein de chaque série. Ces modes de souscription comprennent le mode de souscription avec frais d'acquisition, le mode de souscription avec frais de rachat et divers modes de souscription avec frais modérés. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les frais du mode de souscription avec frais de rachat ou avec frais modérés sont payables à Mackenzie si un investisseur procède au rachat de ses titres du Fonds au cours de périodes précises. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription, et les frais de chaque mode de souscription peuvent varier selon la série. Pour de plus amples renseignements sur ces modes de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.



MACKENZIE
Placements

FONDS DE REVENU À DURATION ULTRA-COURTE EN DOLLARS US MACKENZIE

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

FONDS DE TITRES À REVENU FIXE

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$ US)	
				30 sept. 2018	31 mars 2018
Série A	20 mai 2015	1,20 %	0,17 %	9,77	9,79
Série D	20 mai 2015	0,80 %	0,15 %	9,78	9,78
Série F	20 mai 2015	0,50 % ³⁾	0,15 %	9,68	9,68
Série FB	26 octobre 2015	0,55 %	0,17 %	9,82	9,82
Série PW	20 mai 2015	0,75 % ⁴⁾	0,15 %	9,74	9,74
Série PWF	Aucun titre émis ⁵⁾	0,55 %	0,15 %	—	9,69
Série PWFB	3 avril 2017	0,50 % ³⁾	0,15 %	9,95	9,94
Série PWX	12 janvier 2016	— ¹⁾	— ¹⁾	9,85	9,85
Série SC	20 mai 2015	0,80 % ²⁾	0,17 %	9,72	9,72

1) Ces frais sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.

2) Avant le 3 avril 2017, les frais de gestion pour la série SC étaient imputés au Fonds au taux de 0,90 %.

3) Avant le 1^{er} juin 2018, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 0,55 %.

4) Avant le 3 avril 2017, les frais de gestion pour la série PW étaient imputés au Fonds au taux de 0,90 %. Du 3 avril 2017 au 31 mai 2018, les frais de gestion pour la série PW étaient imputés au Fonds au taux de 0,80 %.

5) La date d'établissement initiale de la série est le 20 mai 2015. Tous les titres de la série ont été regroupés avec les titres de la série F le 1^{er} juin 2018.



MACKENZIE
Placements