

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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 ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts 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 FNB. 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 13 juillet 2020

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 l'exercice clos le 31 mars 2020 (la « période »). 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 cherche à reproduire, autant qu'il est raisonnablement possible et avant déduction des frais, le rendement de l'indice Solactive Canadian Select Short-Term Bond, ou de tout indice qui le remplace. Il investit principalement dans des obligations canadiennes de qualité.

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

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 3,2 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 3,3 % pour l'indice Solactive Canadian Select Short Term Bond. Tous les rendements des indices sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les prix des obligations gouvernementales ont grimpé avec la baisse des taux de rendement au cours de la période, tandis que les prix des obligations de sociétés ont chuté. En mars, la Banque du Canada a procédé à des réductions d'urgence du taux directeur en réaction à la crise de la COVID-19, tout comme la Réserve fédérale américaine après trois réductions antérieures du taux des fonds fédéraux. Les taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans et à 30 ans ont chuté à des creux records, amenant les obligations d'État à long terme à inscrire un rendement supérieur. Les obligations de sociétés, surtout celles du secteur de l'énergie, ont été à la traîne, car les risques de crédit ont commencé à témoigner des préoccupations économiques.

Au cours de la période, le FNB a investi la quasi-totalité de son actif dans des obligations qui composent l'indice et qui affichent presque les mêmes pondérations qu'au sein de l'indice. Par ailleurs, le FNB pourrait utiliser une méthode d'échantillonnage pour investir dans des titres largement diversifiés qui, collectivement, présentent à peu près les principales caractéristiques de l'indice.

L'écart de rendement entre le FNB et l'indice est principalement attribuable aux frais de gestion et autres frais d'exploitation.

Au cours de la période, des changements ont été apportés aux placements du FNB afin de rendre compte de la nouvelle composition de l'indice.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 4,0 millions de dollars au 31 mars 2019 à 77,7 millions de dollars au 31 mars 2020, soit une augmentation de 1 822,1 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 1,1 million de dollars (compte tenu du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 72,9 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,2 million de dollars.

Consulter la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du FNB détenue par les parties liées. 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

Au cours des derniers mois, les gouvernements à l'échelle mondiale ont adopté des mesures d'urgence pour contrer la propagation de la COVID-19. Ces mesures ont provoqué une forte volatilité et une faiblesse importante des marchés boursiers mondiaux de même que des perturbations majeures pour les entreprises partout dans le monde, causant un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi au moyen de mesures monétaires et budgétaires musclées conçues pour stabiliser les conditions économiques.

La durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique mises en place par les gouvernements et les banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Par conséquent, il est impossible d'estimer de façon fiable les répercussions sur les résultats financiers et le positionnement du FNB pour les périodes à venir.

Le FNB étant un fonds indicel, ni les attentes du marché ni les récents développements n'ont d'incidence sur la composition du portefeuille.



FINB OBLIGATIONS À COURT TERME CANADIENNES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FINB REVENU FIXE TRADITIONNEL

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 ratio des frais de gestion (« RFG ») de 0,10 % pour le FNB au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 a été légèrement inférieur au RFG de 0,11 % pour l'exercice clos le 31 mars 2019. Le 20 septembre 2019, le taux annuel des frais de gestion payés par le FNB à Mackenzie a diminué, passant de 0,09 % à 0,08 %.

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, la prestation d'autres services et la licence d'utilisation de l'indice, 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

Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des fonds de placement gérés par Counsel Portfolio Services Inc., une société affiliée à Mackenzie, investissent aussi dans le FNB. Au 31 mars 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 78,4 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Counsel Portfolio Services Inc. détenaient 13,5 % de la valeur liquidative du FNB. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction du cours du moment.

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.

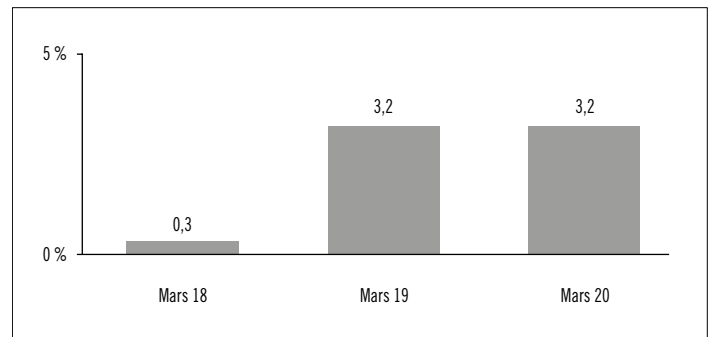
Rendement passé

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 commissions de courtage ou de l'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'une vente subséquente 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 (29 janvier 2018), 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 2020. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

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

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie	3,2	s.o.	s.o.	s.o.	3,1
Indice Solactive Canadian Select Short Term Bond	3,3	s.o.	s.o.	s.o.	3,2

L'indice Solactive Canadian Select Short Term Bond est conçu de manière à reproduire la fourchette d'échéances de 1 an à 5 ans de l'ensemble du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement; il couvre les obligations gouvernementales, quasigouvernementales et de sociétés.



MACKENZIE
Placements

FINB OBLIGATIONS À COURT TERME CANADIENNES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FINB REVENU FIXE TRADITIONNEL

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2020

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations	99,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Canada	95,3
États-Unis	2,8
Allemagne	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Obligations fédérales	51,4
Obligations de sociétés	28,7
Obligations provinciales	19,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,6

<i>Obligations par note de crédit *</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
AAA	52,8
AA	14,1
A	19,8
BBB	5,9
Inférieure à BBB	0,8
Sans note	6,0

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

Les 25 principales positions

<i>Émetteur</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Gouvernement du Canada 1,00 % 01-09-2022	18,3
Fiducie du Canada pour l'habitation 1,75 % 15-06-2022	13,9
Gouvernement du Canada 0,50 % 01-03-2022	6,2
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,40 % 15-12-2022	5,5
Province de l'Ontario 3,15 % 02-06-2022	4,8
Province de l'Ontario 1,35 % 08-03-2022	4,4
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,36 % 08-11-2022	3,9
Province de Québec 3,50 % 01-12-2022	3,7
Gouvernement du Canada 2,75 % 01-06-2022	3,5
Gouvernement du Canada 1,50 % 01-06-2023	3,3
La Banque Toronto-Dominion 1,99 % 23-03-2022	3,2
Banque de Montréal 2,27 % 11-07-2022	3,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,30 % 11-07-2022	2,9
Banque Royale du Canada 1,968 % 02-03-2022	2,4
Province de Québec 9,38 % 16-01-2023	1,8
Wells Fargo & Co. 3,19 % 08-02-2024, rachetables 2024	1,5
Province de l'Ontario 9,50 % 13-07-2022	1,5
Banque HSBC Canada 2,54 % 31-01-2023	1,4
TELUS Corp. 3,75 % 17-01-2025, rachetables	1,3
Province de l'Alberta 2,55 % 15-12-2022	0,9
Banque Royale du Canada 2,36 % 05-12-2022	0,8
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,35 % 15-06-2023	0,8
Fédération des caisses Desjardins du Québec 2,09 % 17-01-2022	0,8
Province de la Colombie-Britannique 3,25 % 18-12-2021	0,7
Province de l'Alberta 1,60 % 01-09-2022	0,7

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	91,3
---	-------------

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2020 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB.



MACKENZIE
Placements

FINB OBLIGATIONS À COURT TERME CANADIENNES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FINB REVENU FIXE TRADITIONNEL

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

Série E (symbole boursier : QSB)	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018
Actif net, à l'ouverture	101,08	100,00	100,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	2,23	2,16	0,37
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,02)
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,80	0,29	–
Profits (pertes) latent(e)s	4,08	0,47	0,06
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	7,01	2,81	0,41
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(2,33)	(2,07)	–
Des dividendes	–	–	(0,34)
Des gains en capital	(1,08)	–	–
Remboursement de capital	–	(0,01)	–
Distributions annuelles totales³	(3,41)	(2,08)	(0,34)
Actif net, à la clôture	102,25	101,08	100,00

- 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.

Dénégation de responsabilité du fournisseur de l'indice

Solactive AG ne parraine pas le FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie, n'en fait pas la promotion et ne vend pas ses parts, ne les appuie pas et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats pouvant découler de l'utilisation de l'indice Solactive Canadian Select Short Term Bond (l'« indice sous-jacent »), des marques de commerce et/ou quant au prix de l'indice à quelque moment que ce soit ou à tout autre égard. Solactive AG calcule et publie l'indice sous-jacent. Elle fait de son mieux pour s'assurer que les calculs de l'indice sous-jacent sont corrects. Exclusion faite de ses obligations envers Mackenzie, Solactive AG n'a aucunement l'obligation de signaler toute erreur pouvant s'être produite dans le calcul de l'indice sous-jacent à un tiers, ce qui comprend, sans s'y limiter, les investisseurs et/ou les intermédiaires financiers du FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie. Le fait que Solactive AG publie l'indice sous-jacent et accorde des licences à son égard ou à l'égard de toute marque de commerce connexe en vue de leur utilisation par le FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie ne constitue pas une recommandation de sa part concernant un placement dans le FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie ni ne constitue une garantie ou un avis de Solactive AG en ce qui concerne un placement dans le FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série E (symbole boursier : QSB)	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	77 709	4 043	10 000
Parts en circulation (en milliers)¹	760	40	100
Ratio des frais de gestion (%)²	0,10	0,11	0,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,10	0,11	0,10
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,00	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	115,46	107,55	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	102,25	101,07	99,99
Cours de clôture (\$)⁵	101,84	101,08	100,00

- 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