

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 négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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 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, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précitée n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.



Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 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 FNB au cours de la période close le 30 septembre 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.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de -0,5 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 4,2 % pour l'indice mixte composé à 60 % de l'indice général du FNB, soit l'indice MSCI Monde (net) (rendement de 7,2 %), et à 40 % de l'indice ICE BofAML du marché mondial en général (couvert) (rendement de -0,3 %). 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.

L'économie mondiale a progressé durant la période, et ce, malgré les incertitudes commerciales et géopolitiques. La Réserve fédérale américaine a relevé le taux des fonds fédéraux à deux reprises, compte tenu du raffermissement de l'économie américaine et de la hausse de l'inflation. La Banque centrale européenne a gardé son taux directeur inchangé, mais a confirmé qu'elle mettra un terme à son programme d'achats d'actifs à la fin de 2018. Les actions des marchés émergents ont reculé face à la hausse des taux d'intérêt, à la vigueur du dollar américain et aux tensions commerciales à l'échelle mondiale.

Au sein de l'indice MSCI Monde (net), Israël, les États-Unis et la Norvège ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que l'Italie, la Belgique et l'Autriche ont été les plus faibles. Sur le plan sectoriel, les soins de santé, la technologie de l'information et l'énergie ont inscrit les meilleurs rendements, tandis que les services financiers, les matières et la consommation courante ont été les plus faibles.

Le rendement a varié à l'échelle des marchés mondiaux d'obligations gouvernementales au cours de la période, mais les taux de rendement ont généralement progressé sur l'ensemble de la courbe. 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 FNB a été surpassé par l'indice général, en raison principalement de la pondération des titres à revenu fixe, qui ont pris du retard sur les actions. Compte tenu du mandat du FNB, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte. Le FNB a moins bien fait que l'indice mixte, en raison surtout de la contre-performance de son portefeuille d'actions. En outre, sa gestion active du change et sa stratégie de couverture ont donné lieu à une augmentation de l'exposition aux devises qui se sont affaiblies par rapport au dollar canadien, ce qui a nui aux résultats.

Au sein de la composante en actions du FNB, la sous-pondération et la sélection de titres des États-Unis ont eu une incidence négative, tout comme la surpondération du secteur de l'immobilier et la sous-pondération du secteur de la technologie de l'information. En revanche, la sous-pondération de l'Allemagne et du Royaume-Uni a été bénéfique, tout comme la sous-pondération des secteurs de la consommation courante et des services financiers.

Au sein de la composante en titres à revenu fixe du FNB, la sous-pondération des obligations d'État, l'exposition aux prêts à terme et la sélection des obligations de sociétés ont contribué au rendement.

Pendant la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à une augmentation du poids des actions et à une diminution de celui des marchandises. Les placements aux États-Unis ont augmenté, tandis qu'au Japon, en Chine et au Royaume-Uni, ils ont diminué. Dans le volet en actions du FNB, la pondération des secteurs des produits industriels, de l'énergie et des services publics a augmenté, tandis que le poids des services financiers, de la consommation courante et de la technologie de l'information a diminué. Au sein de la composante en titres à revenu fixe du FNB, l'exposition aux obligations d'État étrangères a diminué.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 5,1 millions de dollars au 31 mars 2018 à 9,8 millions de dollars au 30 septembre 2018, soit une augmentation de 90,9 %. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 0,1 million de dollars (compte tenu du revenu de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 4,8 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,1 million de dollars.

Au 30 septembre 2018, 20,2 % 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. 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 de portefeuille utilise des modèles quantitatifs pour investir à l'échelle de catégories d'actif non traditionnelles, en tenant compte des corrélations de rendement des actifs, des risques historiques et prévus, ainsi que des rendements attendus. De ce fait, l'équipe ne génère pas d'attentes du marché ni ne prend de décision de placement en fonction de prévisions macroéconomiques.

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 ») annualisé de 0,83 % pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2018 a été légèrement supérieur au RFG annualisé de 0,80 % pour la période close le 31 mars 2018. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,60 % au cours de la période. Le 10 octobre 2018, le taux annuel des frais de gestion payés par le FNB à Mackenzie a diminué à 0,45 %.

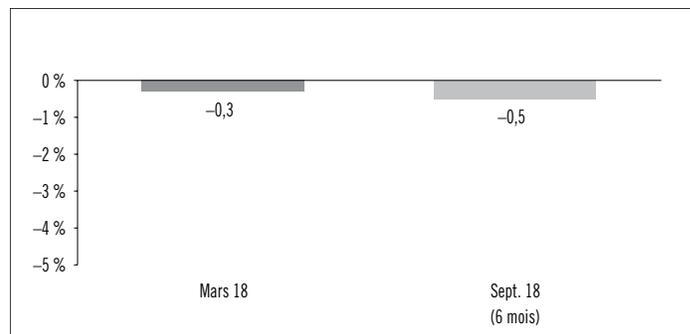
Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, y compris l'analyse des placements, la formulation 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, car le FNB n'a pas participé à des transactions entre parties liées.

Rendement passé

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.



FNB COMPLÉMENTARITÉ DE PORTEFEUILLE MACKENZIE

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

FNB ACTIF RÉPARTITION

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018

<i>Répartition effective du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Actions	69,0
Obligations	24,9
Marchandises	3,8
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

<i>Répartition régionale effective</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	73,3
Canada	4,3
Autres	4,3
Royaume-Uni	2,9
Chine	2,6
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Australie	1,7
Japon	1,5
France	1,1
Hong Kong	1,1
Italie	0,8
Pays-Bas	0,8
Espagne	0,8
Allemagne	0,7
Inde	0,5
Mexique	0,5
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4
Singapour	0,4
Taiwan	0,4

<i>Répartition sectorielle effective</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Immobilier	14,8
Produits industriels	12,6
Prêts à terme	9,2
Obligations d'État étrangères	9,2
Services financiers	8,0
Obligations de sociétés	6,4
Autres	6,3
Énergie	5,8
Services publics	5,3
Consommation discrétionnaire	4,0
Marchandises	3,8
Soins de santé	3,7
Matières	3,6
Technologie de l'information	3,1
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Consommation courante	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4

<i>Exposition nette effective aux devises</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar américain	53,5
Dollar canadien	31,6
Autres	9,0
Dollar de Hong Kong	1,8
Franc suisse	1,5
Yen japonais	1,5
Euro	1,1

Les 25 principaux titres

<i>Émetteur/Fonds sous-jacent</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
FNB de revenu à taux variable Mackenzie	10,1
iShares Global Infrastructure ETF	9,9
SPDR Wells Fargo Preferred Stock ETF	9,9
Vanguard Small-Cap ETF	9,8
SPDR Barclays Convertible Securities ETF	8,3
Vanguard REIT ETF	7,9
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	5,9
Vanguard Mortgage-Backed Securities ETF	5,1
FINB TIPS américains Mackenzie (couvert en \$ CA)	4,5
SPDR Gold Trust	3,8
VanEck Vectors Agribusiness ETF	3,7
Energy Select Sector SPDR Fund	3,1
Vanguard Small-Cap Value ETF	2,9
FINB Diversification maximale Marchés émergents Mackenzie	2,3
FINB BMO petites aurifères	1,8
Belmond Ltd.	0,8
Patterson Companies Inc.	0,7
CNH Industrial NV	0,7
Eli Lilly and Co.	0,7
Meredith Corp.	0,7
Alliance Data Systems Corp.	0,7
Ingersoll-Rand PLC	0,7
TFI International Inc.	0,7
Brunswick Corp.	0,7
AMERCO	0,7

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **96,1**

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

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 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 COMPLÉMENTARITÉ DE PORTEFEUILLE MACKENZIE

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

FNB ACTIF RÉPARTITION

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

	30 sept. 2018	31 mars 2018
Série E (symbole boursier : MPCF)		
Actif net, à l'ouverture	20,07	20,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,29	0,25
Total des charges	(0,08)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,46)	0,12
Profits (pertes) latent(e)s	0,05	(0,45)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,20)	(0,14)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,04)
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	(0,03)	(0,01)
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,23)	(0,05)
Actif net, à la clôture	19,73	20,07

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 part à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et 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*.

2) 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.

3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	30 sept. 2018	31 mars 2018
Série E (symbole boursier : MPCF)		
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	9 768	5 118
Parts en circulation (en milliers)¹	495	255
Ratio des frais de gestion (%)²	0,83	0,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,83	0,80
Ratio des frais de négociation (%)³	0,16	0,19
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,16	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	67,19	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	19,73	20,07
Cours de clôture (\$)⁵	19,74	20,07

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 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.

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. 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.

4) 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.

5) 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