

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, 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 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 7,9 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 7,2 % pour l'indice MSCI Monde (net). 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 FNB a dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice, en raison principalement de la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. La sélection de titres aux Pays-Bas et en Suède a également contribué au rendement.

En revanche, la sous-pondération du secteur des soins de santé et la surpondération du secteur des services financiers ont pesé sur les résultats. Sur le plan géographique, le choix de placements en Australie a eu un effet négatif.

Le FNB n'a pas couvert son exposition aux devises, ce qui a freiné le rendement absolu, en raison surtout de la baisse de l'euro par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet du marché ont donné lieu à une diminution du poids des services financiers, de la consommation courante et des services de télécommunications.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 6,1 millions de dollars au 31 mars 2018 à 6,9 millions de dollars au 30 septembre 2018, soit une augmentation de 13,3 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,5 million de dollars (compte tenu du revenu de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des ventes nettes de 0,3 million de dollars.

Au 30 septembre 2018, 85,2 % 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 fait appel à un processus de placement exclusif qui attribue une note relative à la mixité de la direction – il s'agit de son principe fondamental – et qui utilise un modèle de risque multifactoriel à l'échelle mondiale, assorti de contraintes régionales et sectorielles. La note relative à la mixité de la direction d'une société est fondée sur le pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration, le pourcentage de femmes faisant partie de la haute direction, la présence ou non d'une femme au poste de chef de la direction ou de chef des finances de la société, ainsi que l'inscription de la société sur la liste de signataires des Principes d'autonomisation des femmes, une initiative conjointe du Pacte mondial des Nations Unies et d'ONU femmes. La pondération de chaque placement détenu du FNB est basée sur la note relative à la mixité de la direction ainsi que sur l'évaluation des risques faite par l'équipe. 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 0,68 % pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2018 est demeuré inchangé par rapport au RFG annualisé de 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 0,55 %.



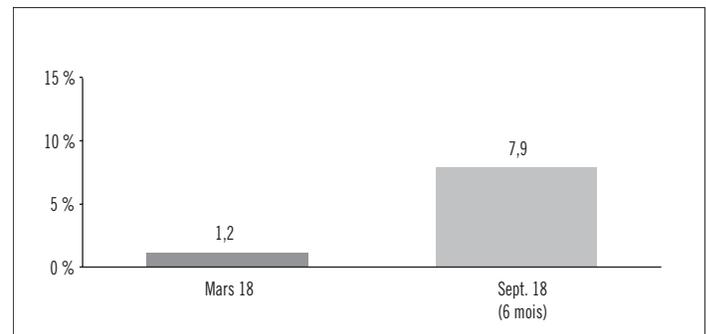
Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, y compris l'analyse des placements, la formulation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

Mackenzie est une filiale en propriété exclusive de la Société financière IGM Inc. (« IGM »). IGM est une filiale de la Corporation Financière Power, elle-même filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à la Corporation Financière Power sont considérées comme des sociétés affiliées à Mackenzie. Au 30 septembre 2018, le FNB détenait les participations suivantes dans des sociétés affiliées à Mackenzie : 2 708 dollars investis dans des titres émis par le Groupe Bruxelles Lambert SA, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Mackenzie a effectué ces placements en se fondant sur l'approbation du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie. Le Comité d'examen indépendant a émis cette approbation sous réserve de la réalisation de ces placements conformément aux politiques de Mackenzie. Les politiques de Mackenzie sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée à Mackenzie et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée à Mackenzie; ii) représentent l'appréciation commerciale de Mackenzie, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du FNB; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le FNB.

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 (4 décembre 2017), selon le cas.



FNB MONDIAL DE LEADERSHIP D'IMPACT MACKENZIE

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

FNB ACTIF ACTIONS

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018

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

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	65,9
France	7,9
Canada	5,1
Suède	4,9
Royaume-Uni	3,6
Australie	3,0
Pays-Bas	3,0
Allemagne	2,1
Singapour	0,9
Norvège	0,8
Autres	0,8
Suisse	0,5
Espagne	0,5
Finlande	0,5
Trésorerie et placements à court terme	0,3
Hong Kong	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,1)

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologie de l'information	20,0
Services financiers	19,9
Consommation discrétionnaire	14,7
Consommation courante	12,3
Soins de santé	8,2
Services publics	6,6
Produits industriels	6,0
Fonds/billets négociés en bourse	4,8
Services de télécommunications	2,5
Énergie	2,4
Immobilier	1,2
Matières	1,2
Trésorerie et placements à court terme	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,1)

Le FNB n'a pas couvert son exposition aux devises à la fin de la période.

Les 25 principaux titres

<i>Émetteur/Fonds sous-jacent</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Microsoft Corp.	3,8
Alphabet Inc.	3,4
iShares Core S&P 500 ETF	3,1
Canadian Utilities Ltd.	2,0
American Water Works Co. Inc.	1,9
Intuit Inc.	1,9
The Estée Lauder Companies Inc.	1,9
Principal Financial Group Inc.	1,9
Cisco Systems Inc.	1,9
Michael Kors Holdings Ltd.	1,9
Swedbank AB	1,9
Target Corp.	1,9
Ulta Beauty Inc.	1,9
Wolters Kluwer NV	1,9
The Procter & Gamble Co.	1,9
Kellogg Co.	1,8
KeyCorp	1,8
Facebook Inc.	1,8
iShares Core MSCI EAFE ETF	1,7
Johnson & Johnson	1,7
Bank of America Corp.	1,3
CNP Assurances SA	1,3
Macy's Inc.	1,2
Visa Inc.	1,2
Kering	1,2

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **48,2**

Le FNB ne détenait 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 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 MONDIAL DE LEADERSHIP D'IMPACT MACKENZIE

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

FNB ACTIF ACTIONS

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 : MWMN)	30 sept. 2018	31 mars 2018
Actif net, à l'ouverture	30,34	30,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,47	0,21
Total des charges	(0,13)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,09
Profits (pertes) latent(e)s	1,93	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,36	0,35
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	(0,01)
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	—	(0,01)
Actif net, à la clôture	32,73	30,34

- 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

Série E (symbole boursier : MWMN)	30 sept. 2018	31 mars 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	6 874	6 068
Parts en circulation (en milliers)¹	210	200
Ratio des frais de gestion (%)²	0,68	0,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,68	0,68
Ratio des frais de négociation (%)³	0,13	0,67
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,13	0,67
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,15	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	32,73	30,34
Cours de clôture (\$)⁵	32,74	30,39

- 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 NEO Bourse Aquitas Inc.



MACKENZIE
Placements