

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire 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 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 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, 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 7 juin 2018

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période close le 31 mars 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.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme assortie d'un revenu régulier en investissant principalement dans des titres de participation donnant droit à des dividendes émis par des sociétés américaines de toutes tailles. Le Fonds peut également investir dans d'autres types de titres qui devraient distribuer un revenu.

Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme qui recherchent une exposition aux titres de capitaux propres de sociétés américaines qui procurent un revenu de dividende, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers, qui ont une tolérance au risque moyenne et qui détiennent les titres du Fonds dans un compte autorisé.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série A 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 l'exercice, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de 5,5 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 10,4 % pour l'indice S&P 500. Tous les rendements des indices et des séries 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.

Les marchés boursiers américains ont été généralement solides au début de l'exercice. En décembre, l'administration Trump a approuvé des mesures de réforme fiscale qui devraient stimuler l'économie. La forte progression des marchés a été perturbée en janvier, alors que la croissance importante des salaires a laissé entrevoir une hausse de l'inflation. Les marchés y ont vu un signe que la Réserve fédérale américaine continuerait de relever le taux des fonds fédéraux. Combinée aux inquiétudes suscitées par les tensions commerciales à l'échelle mondiale, cette situation a entraîné une augmentation de la volatilité, et les marchés ont chuté par rapport aux sommets atteints précédemment.

Au sein de l'indice S&P 500, les secteurs les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de la technologie de l'information, des services financiers et de la consommation discrétionnaire, tandis que les plus faibles ont été ceux des services de télécommunications, de la consommation courante et de l'énergie.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice, en raison principalement de la sélection de titres dans le secteur de l'énergie. La sélection des titres dans les secteurs des soins de santé et de la technologie de l'information a aussi pesé sur le rendement, tandis que le choix des placements dans le secteur de la consommation discrétionnaire a eu une incidence positive.

Le Fonds a couvert en partie son exposition au dollar américain, ce qui a nuí au rendement étant donné que le dollar américain s'est apprécié par rapport au dollar canadien à certains moments au cours de l'exercice.

Au cours de l'exercice, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à une augmentation de l'exposition aux États-Unis, ainsi qu'à l'élimination de la participation au Danemark et en Belgique. Sur le plan sectoriel, l'exposition aux secteurs des produits industriels, de l'énergie et de la consommation discrétionnaire a augmenté, tandis que le poids des secteurs des soins de santé, de la technologie de l'information et des matières a diminué. Les changements apportés au portefeuille comprennent de nouvelles positions dans Equifax Inc., Tiffany & Co. et Coty Inc., et l'élimination des placements dans Wynn Resorts Ltd., Wells Fargo & Co. et Owens & Minor Inc.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 8,7 millions de dollars au 31 mars 2017 à 11,8 millions de dollars au 31 mars 2018, soit une augmentation de 35,1 %. 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, à des ventes nettes de 2,7 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,2 million de dollars.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 2,39 % pour la série A au cours de l'exercice clos le 31 mars 2018 est demeuré inchangé par rapport au RFG au cours de l'exercice clos le 31 mars 2017. 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 pour la série PW a diminué en raison de la baisse des frais associés au Fonds.



FONDS ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille estime qu'en raison de son horizon à long terme et de l'accent mis sur les sociétés de qualité supérieure, le Fonds pourrait ultimement profiter de la volatilité du marché. L'équipe continuera de tirer parti de la volatilité qui se présentera en achetant des titres sous-évalués de sociétés qui, selon l'équipe, sont dotées de perspectives à long terme positives.

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

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 par ailleurs compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

Autres transactions entre parties liées

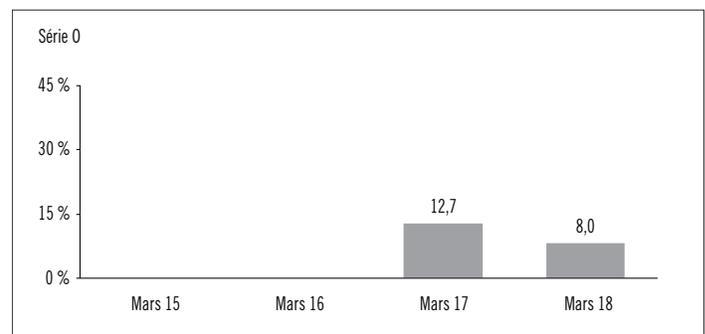
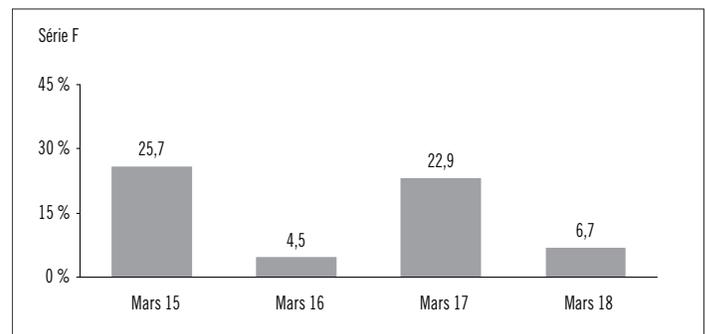
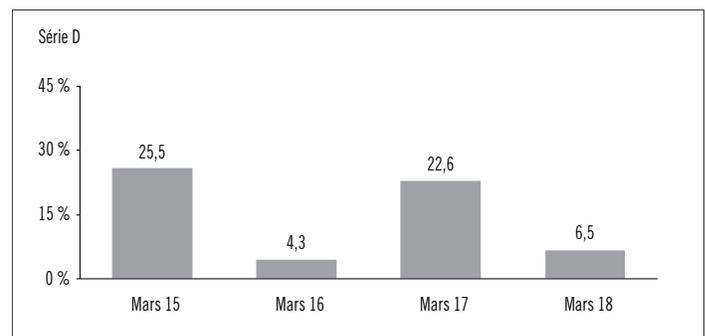
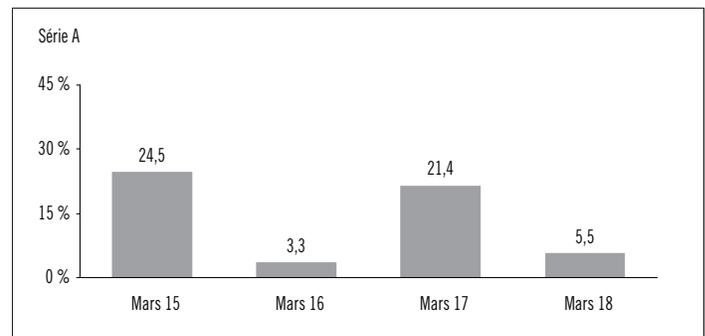
Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées, car le Fonds n'a pas participé à des transactions entre parties liées.

Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du Fonds sont présentés dans les graphiques et le tableau ci-après. Ils supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. Les graphiques et le tableau ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur et qui viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels

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*.

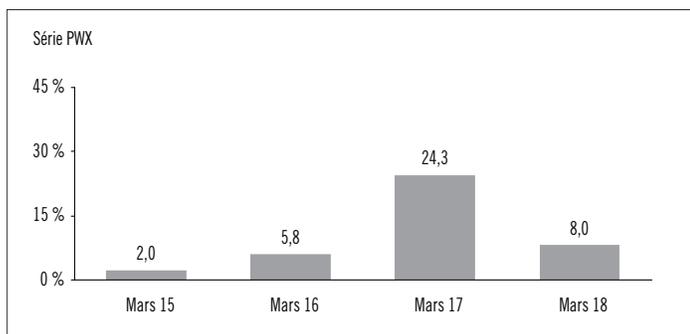
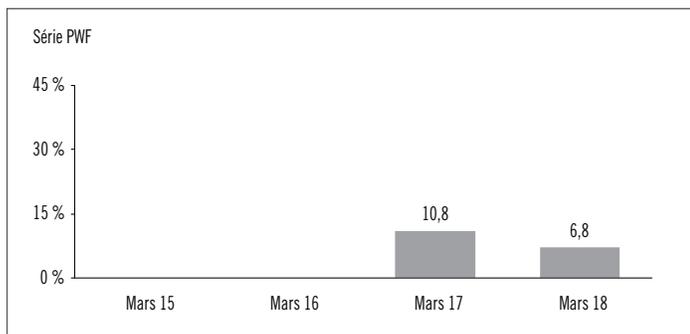
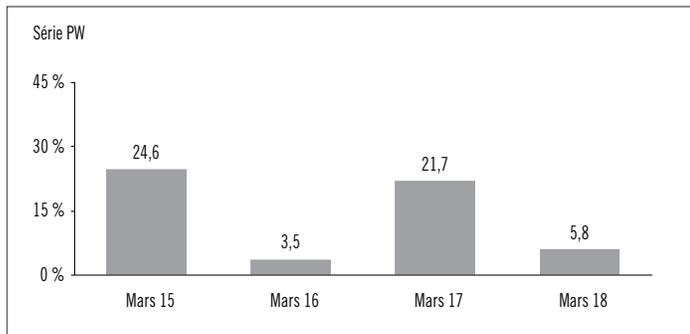


MACKENZIE
Placements

FONDS ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES



Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2018. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que toutes les distributions sont réinvesties.

Rendement en pourcentage : ¹	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	5,5	9,8	s.o.	s.o.	13,5
Série D	6,5	10,8	s.o.	s.o.	14,6
Série F	6,7	11,1	s.o.	s.o.	14,8
Série O	8,0	s.o.	s.o.	s.o.	12,7
Série PW	5,8	10,0	s.o.	s.o.	13,8
Série PWF	6,8	s.o.	s.o.	s.o.	13,2
Série PWX	8,0	12,4	s.o.	s.o.	12,7
Indice S&P 500	10,4	11,4	s.o.	s.o.	Note 3

L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière des 500 titres au plus grand nombre d'actionnaires et est conçu pour mesurer le rendement des actions américaines dans leur ensemble.

- 1) Le rendement en pourcentage diffère pour chaque série, car le taux des frais de gestion et les charges varient pour chaque série.
- 2) Le rendement depuis l'établissement pour chaque série diffère lorsque la date d'établissement diffère et n'est indiqué que lorsque la série est active depuis moins de 10 ans.
- 3) Les rendements de l'indice S&P 500 depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants : 15,9 % pour la série A, 15,9 % pour la série D, 15,9 % pour la série F, 13,2 % pour la série O, 15,8 % pour la série PW, 14,0 % pour la série PWF, 11,2 % pour la série PWX.



MACKENZIE
Placements

FONDS ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2018

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Actions	100,3
Trésorerie et placements à court terme	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,6)
<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
États-Unis	92,2
Finlande	4,6
Chine	3,5
Trésorerie et placements à court terme	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,6)
<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Technologie de l'information	27,9
Consommation courante	14,9
Consommation discrétionnaire	13,1
Produits industriels	12,4
Services financiers	9,5
Énergie	9,0
Soins de santé	7,3
Matières	6,2
Trésorerie et placements à court terme	1,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(1,6)
<i>Exposition nette aux devises</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Dollar américain	87,3
Dollar canadien	12,7

Les 25 principaux titres

<i>Émetteur</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Allergan PLC	7,3
United Technologies Corp.	6,2
Broadcom Ltd.	4,8
Nokia OYJ	4,6
Equifax Inc.	4,2
Philip Morris International Inc.	4,2
Facebook Inc.	4,2
The Kraft Heinz Co.	4,1
Tiffany & Co.	4,0
The Williams Companies Inc.	3,9
The Sherwin-Williams Co.	3,8
Alibaba Group Holding Ltd.	3,5
Coty Inc.	3,5
Sabre Corp.	3,4
LogMeIn Inc.	3,4
Nasdaq Inc.	3,3
The Goldman Sachs Group Inc.	3,3
Kinder Morgan Inc.	3,2
Altria Group Inc.	3,2
Starbucks Corp.	3,1
Northern Trust Corp.	2,9
Harley-Davidson Inc.	2,7
Oracle Corp.	2,5
Amazon.com Inc.	2,4
Praxair Inc.	2,4

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **94,1**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 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 ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D'ACTION AMÉRICAINES

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 (\$)¹

Série A	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	13,56	11,89	12,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,27	0,27	0,29	0,28
Total des charges	(0,37)	(0,35)	(0,34)	(0,31)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,80	1,44	0,87	1,40
Profits (pertes) latent(e)s	(1,09)	1,20	(0,26)	2,09
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,61	2,56	0,56	3,46
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,16)	(0,04)	(0,32)	(0,08)
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	(1,41)	(0,78)	(0,52)	(0,05)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,57)	(0,82)	(0,84)	(0,13)
Actif net, à la clôture	12,75	13,56	11,89	12,31

Série D	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	13,17	11,56	12,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,26	0,25	0,29	0,27
Total des charges	(0,24)	(0,22)	(0,23)	(0,21)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,68	1,73	(0,49)	2,26
Profits (pertes) latent(e)s	(1,03)	1,13	(0,27)	2,01
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,67	2,89	(0,70)	4,33
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,19)	(0,05)	(0,56)	(0,08)
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	(1,39)	(0,89)	(0,80)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,58)	(0,94)	(1,36)	(0,14)
Actif net, à la clôture	12,46	13,17	11,56	12,39

Série F	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	12,81	11,28	12,16	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,26	0,25	0,26	0,68
Total des charges	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,65	1,47	0,77	(2,85)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,03)	1,12	(0,24)	5,04
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,68	2,65	0,60	2,65
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,20)	(0,05)	(0,56)	(0,19)
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	(1,36)	(0,93)	(0,86)	(0,19)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,56)	(0,98)	(1,42)	(0,38)
Actif net, à la clôture	12,13	12,81	11,28	12,16

Série O	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	10,02	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,20	0,12	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,04)	(0,02)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,28	0,56	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,78)	0,55	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,66	1,21	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,13)	(0,33)	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	–	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(1,08)	(0,84)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(1,21)	(1,17)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	9,62	10,02	s.o.	s.o.

- 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 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*.
- 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.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.



MACKENZIE
Placements

FONDS ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

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

Série PW	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	13,51	11,81	12,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,27	0,26	0,29	0,44
Total des charges	(0,33)	(0,32)	(0,32)	(0,29)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,73	1,53	0,59	(0,75)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,08)	1,18	(0,26)	3,28
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,59	2,65	0,30	2,68
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,04)	(0,35)	(0,12)
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	(1,41)	(0,76)	(0,47)	(0,12)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,58)	(0,80)	(0,82)	(0,24)
Actif net, à la clôture	12,73	13,51	11,81	12,20

Série PWF	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	9,97	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,20	0,06	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,15)	(0,05)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,46	0,47	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,80)	0,28	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,71	0,76	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,12)	(0,21)	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	–	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(1,06)	(0,83)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(1,18)	(1,04)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	9,48	9,97	s.o.	s.o.

Série PWX	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Actif net, à l'ouverture	10,68	9,48	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,22	0,21	0,24	0,02
Total des charges	(0,04)	(0,04)	(0,05)	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,51	0,90	0,33	0,14
Profits (pertes) latent(e)s	(0,87)	0,96	(0,22)	0,18
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,82	2,03	0,30	0,34
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,17)	(0,15)	(0,35)	–
Des dividendes	–	–	–	–
Des gains en capital	(1,15)	(0,88)	(0,96)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,32)	(1,03)	(1,31)	–
Actif net, à la clôture	10,22	10,68	9,48	10,20



MACKENZIE
Placements

FONDS ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D'ACTIONS AMÉRICAINES

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	7 494	6 438	4 198	2 920
Titres en circulation (en milliers) ¹	588	475	353	237
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,39	2,39	2,40	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,39	2,39	2,40	2,45
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,34	0,34	0,48	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	186,82	179,63	184,38	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,75	13,56	11,89	12,31

Série D	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	186	46	20	48
Titres en circulation (en milliers) ¹	15	3	2	4
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,45	1,42	1,45	1,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,45	1,42	1,46	1,59
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,34	0,34	0,48	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	186,82	179,63	184,38	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,46	13,17	11,56	12,39

Série F	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 410	1 052	458	262
Titres en circulation (en milliers) ¹	116	82	41	22
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,22	1,20	1,22	1,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,22	1,20	1,22	1,52
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,34	0,34	0,48	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	186,82	179,63	184,38	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,13	12,81	11,28	12,16

Série O	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	182	31	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	19	3	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,03	0,01	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,03	0,01	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,34	0,34	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	186,82	179,63	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,62	10,02	s.o.	s.o.

Série PW	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 667	635	348	309
Titres en circulation (en milliers) ¹	131	47	30	25
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,12	2,17	2,23	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,12	2,17	2,24	2,47
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,34	0,34	0,48	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	186,82	179,63	184,38	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,73	13,51	11,81	12,20

Série PWF	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	729	408	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	77	41	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,10	1,07	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,10	1,07	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,34	0,34	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	186,82	179,63	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,49	9,97	s.o.	s.o.

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 ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

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

Série PWX	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	122	116	43	142
Titres en circulation (en milliers)¹	12	11	5	14
Ratio des frais de gestion (%)²	0,03	0,03	0,06	0,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,03	0,03	0,06	0,01
Ratio des frais de négociation (%)³	0,34	0,34	0,48	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	186,82	179,63	184,38	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,22	10,68	9,48	10,20

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 l'exercice, 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 46 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de l'exercice. 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. Le pourcentage plus élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable aux commissions de vente associées aux ventes brutes de titres du Fonds comportant des frais de rachat.



MACKENZIE
Placements

FONDS ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

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 8 avril 2014

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 titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

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 O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui ont un compte auprès de Conseils Patrimoine privé Mackenzie; ils sont également proposés à certains investisseurs institutionnels et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

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 PWF sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé, 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 100 000 \$. Le 1^{er} juin 2018, les titres de série PWF ont été regroupés avec les titres de série F.

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.

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 ENREGISTRÉ AMÉRICAIN DE DIVIDENDES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2018

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

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 (\$)	
				31 mars 2018	31 mars 2017
Série A	23 avril 2014	1,85 %	0,28 %	12,75	13,56
Série D	23 avril 2014	1,10 %	0,20 %	12,46	13,17
Série F	23 avril 2014	0,80 % ³⁾	0,15 % ⁴⁾	12,13	12,81
Série FB	Aucun titre émis	0,85 %	0,28 %	—	—
Série O	8 août 2016	— ¹⁾	—*	9,62	10,02
Série PW	24 avril 2014	1,80 %	0,15 %	12,73	13,51
Série PWF	16 novembre 2016	0,80 %	0,15 %	9,49	9,97
Série PWFB	Aucun titre émis	0,80 %	0,15 %	—	—
Série PWX	18 février 2015	— ²⁾	— ²⁾	10,22	10,68

* Sans objet.

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série.

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

3) Avant le 1^{er} juin 2018, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 0,85 %.

4) Avant le 1^{er} juin 2018, les frais d'administration pour la série F étaient imputés au Fonds au taux de 0,20 %.



MACKENZIE
Placements