

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, 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 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 et cherche, dans une certaine mesure, à réduire la volatilité, en investissant la quasi-totalité de son actif dans le Mandat privé d'actions américaines Mackenzie (le « Fonds sous-jacent »), qui investit principalement dans des titres de participations américains. Le Fonds sous-jacent a recours à plusieurs équipes de gestion de placement ayant divers styles de placement. Le Fonds sous-jacent est diversifié en termes d'exposition sectorielle, de capitalisation boursière et de style de placement du gestionnaire de portefeuille.

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 cherchent à intégrer un fonds d'actions américaines à leur portefeuille, en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance au risque moyenne. Vous ne pouvez pas souscrire des titres de ce Fonds dans le cadre d'un régime enregistré.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série PW 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 série PW du Fonds ont inscrit un rendement de 12,8 % (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 sous-jacent investit actuellement la totalité de son actif dans d'autres fonds communs gérés par Mackenzie et les commentaires qui suivent reflètent les activités de ces fonds communs sous-jacents. Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice, en raison surtout de la sélection des titres dans le secteur des soins de santé. La sélection des titres dans le secteur de la consommation courante a également contribué au rendement, tandis que la sélection des titres dans le secteur des produits industriels a nui aux résultats.

Le Fonds a couvert en partie son exposition aux devises, ce qui a contribué au rendement, principalement car le dollar américain s'est déprécié par rapport au dollar canadien.

Au cours de l'exercice, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à l'ajout d'une participation aux Pays-Bas, à une diminution du poids des États-Unis et à la liquidation des placements au Canada. Sur le plan sectoriel, l'exposition au secteur des soins de santé a augmenté, tandis que la pondération de la technologie de l'information, des services financiers et des matières a diminué.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 0,5 million de dollars au 31 mars 2017 à 0,9 million de dollars au 31 mars 2018, soit une augmentation de 82,4 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,1 million de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des ventes nettes de 0,3 million de dollars.

Au 31 mars 2018, 90,1 % de la valeur liquidative du Fonds était détenue par des investisseurs qui détenaient 10 % ou plus du Fonds en propriété personnelle. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 31 mars 2018, Mackenzie n'avait reçu aucun préavis de rachat massif.



CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 2,31 % pour la série PW au cours de l'exercice clos le 31 mars 2018 a été légèrement inférieur au RFG de 2,32 % pour 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 les séries PWF, PWF5 et PWT5 a augmenté en raison d'une hausse des frais associés au Fonds.

Événements récents

Le 29 septembre 2017, Alain Bergeron et Andrea Hallett, de l'équipe de répartition de l'actif Mackenzie, sont devenus portefeuillistes en chef du Fonds. Outre la sélection de fonds sous-jacents, l'équipe procède à une gestion active du change et à une répartition tactique de l'actif pour profiter des occasions du marché.

L'équipe de répartition de l'actif Mackenzie estime que la croissance mondiale ralentira tout en demeurant vigoureuse, et ce, même si certains facteurs de risque sont entrés en scène. Aux États-Unis, la loi intitulée « Tax Cuts and Jobs Act » adoptée en décembre 2017 devrait augmenter les déficits budgétaires, ce qui exercera par conséquent une pression à la hausse sur les taux de rendement des obligations du Trésor. Ces mesures de relance sont déployées dans le cadre d'une économie américaine vigoureuse, qui semble avoir atteint ou presque sa pleine capacité en matière de production et d'emploi. Cela dit, l'équipe croit que la situation pourrait provoquer une hausse de l'inflation plus rapide que prévu. La Réserve fédérale américaine a relevé le taux des fonds fédéraux en mars 2018 en laissant entendre qu'elle pourrait procéder à d'autres augmentations.

En outre, nous avons assisté à une escalade des propos liés à la politique commerciale, y compris les négociations entourant l'Accord de libre-échange nord-américain. De l'avis de l'équipe, l'imposition de restrictions et de tarifs considérables pourrait perturber le commerce mondial et le cycle économique.

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.

Au 31 mars 2018, Mackenzie détenait une participation de 9 025 dollars dans le Fonds, soit 1,0 % de la valeur liquidative de celui-ci.

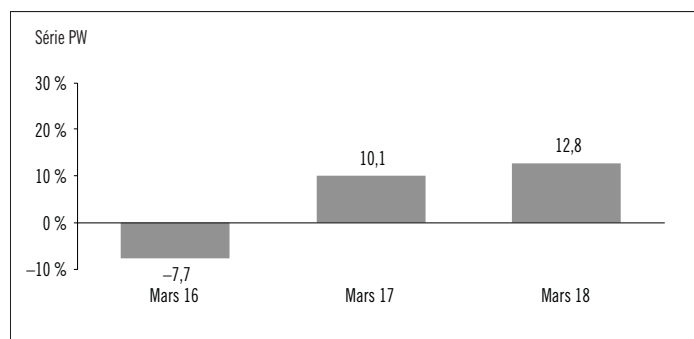
Rendement passé

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.

Si vous détenez ce Fonds 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 titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, 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

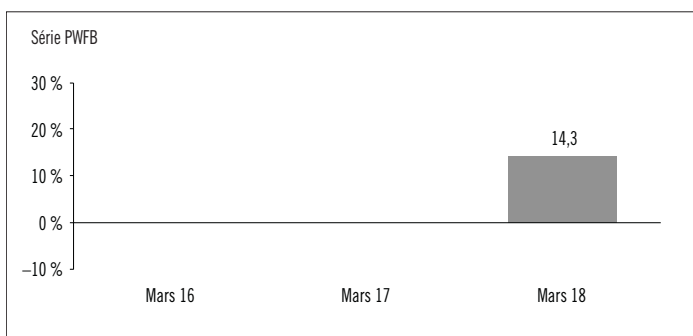
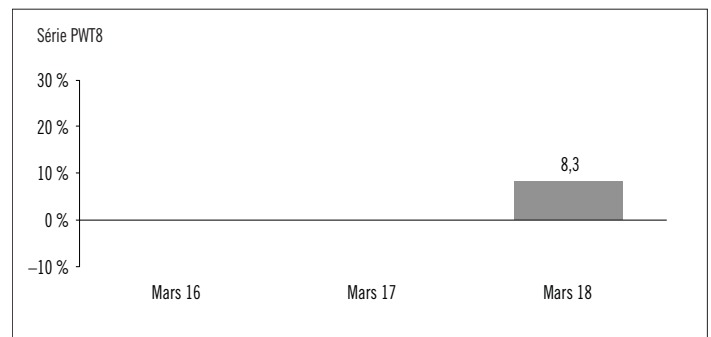
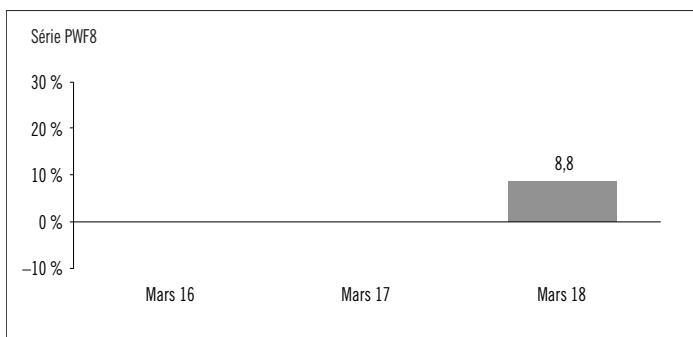
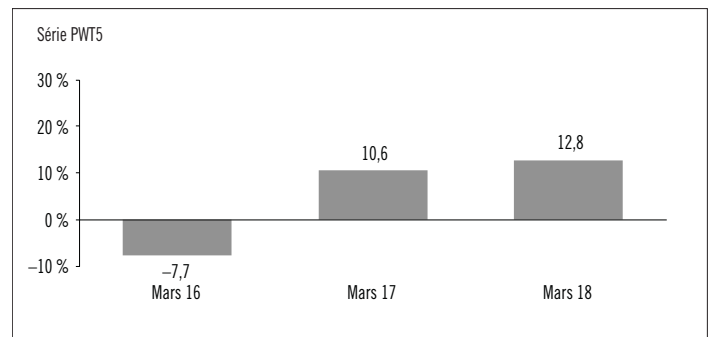
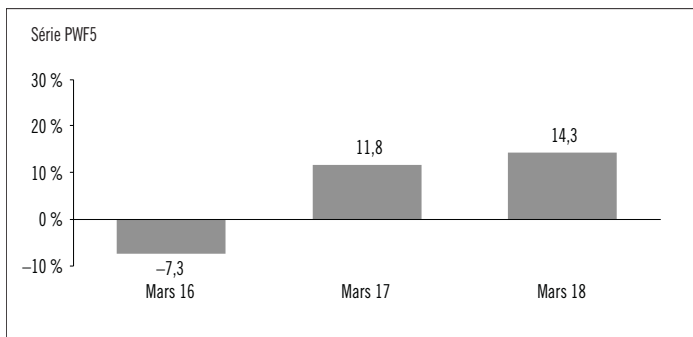
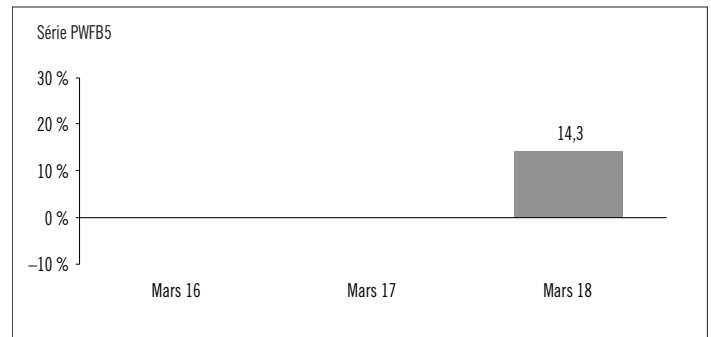
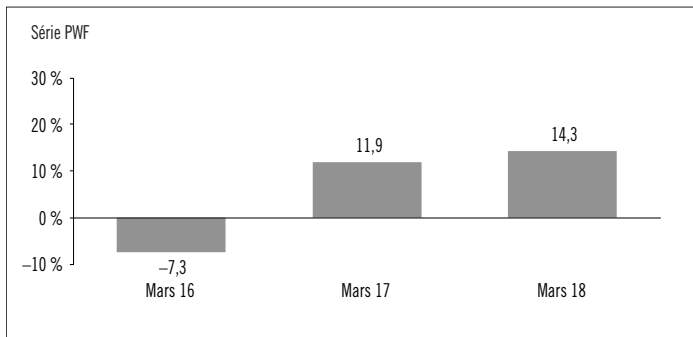
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier 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*.



CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES



CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 pourcentage¹ :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement²
Série PW	12,8	s.o.	s.o.	s.o.	6,1
Série PWF	14,3	s.o.	s.o.	s.o.	7,7
Série PWF5	14,3	s.o.	s.o.	s.o.	7,7
Série PWF8	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	8,8
Série PWFB	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	14,3
Série PWFB5	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	14,3
Série PWT5	12,8	s.o.	s.o.	s.o.	6,4
Série PWT8	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	8,3
Indice S&P 500	10,4	s.o.	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 : 11,5 % pour la série PW, 11,5 % pour la série PWF, 11,5 % pour la série PWF5, 7,1 % pour la série PWF8, 9,9 % pour la série PWFB, 9,9 % pour la série PWFB5, 11,5 % pour la série PWT5, 7,1 % pour la série PWT8.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES 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

du Fonds sous-jacent* au 31 mars 2018

Répartition effective du portefeuille	% de la valeur liquidative
Actions	95,8
<i>Actions</i>	95,2
<i>Options achetées</i>	0,6
Trésorerie et placements à court terme	4,5
Fonds/billets négociés en bourse	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)

Répartition régionale effective	% de la valeur liquidative
États-Unis	89,3
Trésorerie et placements à court terme	4,5
Pays-Bas	4,1
France	0,9
Hong Kong	0,8
Royaume-Uni	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)

Répartition sectorielle effective	% de la valeur liquidative
Technologie de l'information	23,3
Soins de santé	21,8
Services financiers	19,1
Consommation discrétionnaire	12,7
Produits industriels	6,7
Consommation courante	5,8
Trésorerie et placements à court terme	4,5
Énergie	3,7
Immobilier	0,7
Services publics	0,6
Autres	0,6
Matières	0,5
Services de télécommunications	0,3
Fonds/billets négociés en bourse	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,4)

Exposition nette effective aux devises	% de la valeur liquidative
Dollar américain	68,8
Dollar canadien	24,6
Euro	5,0
Autres	1,6

* Le Fonds est actuellement entièrement investi dans le Mandat privé d'actions américaines Mackenzie (le « Fonds sous-jacent »). Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le Fonds sous-jacent, veuillez consulter les adresses suivantes : www.placementsmackenzie.com ou www.sedar.com.

La répartition effective présente l'exposition du Fonds sous-jacent par portefeuille, région ou secteur ou l'exposition nette aux devises calculée en combinant les placements directs et indirects du Fonds sous-jacent.

Les 25 principaux titres du Fonds sous-jacent*

Fonds sous-jacents	% de la valeur liquidative
Catégorie Mackenzie Croissance américaine, série R	80,1
Fonds américain à faible volatilité Mackenzie, série R	19,9

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **100,0**

Le Fonds sous-jacent ne détenait directement 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 et du Fonds sous-jacent. 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.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS 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 PW	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	10,16	9,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,05	–	–
Total des charges	(0,25)	(0,22)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,49	0,05	0,00
Profits (pertes) latent(e)s	0,92	1,16	(0,66)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,21	0,99	(0,72)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	–
Actif net, à la clôture	11,46	10,16	9,23

Série PWF	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	10,37	9,27	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,06	–	–
Total des charges	(0,11)	(0,07)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,56	(0,03)	(0,04)
Profits (pertes) latent(e)s	0,97	1,20	(0,67)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,48	1,10	(0,73)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	–
Actif net, à la clôture	11,85	10,37	9,27

Série PWF5	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	14,54	13,71	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,08	–	–
Total des charges	(0,15)	(0,11)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,77	(0,04)	(0,07)
Profits (pertes) latent(e)s	1,33	1,73	(0,99)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,03	1,58	(1,09)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	(0,73)	(0,75)	(0,19)
Distributions annuelles totales³	(0,73)	(0,75)	(0,19)
Actif net, à la clôture	15,85	14,54	13,71

Série PWF8	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,03	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,07)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,81	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	0,52	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,29	s.o.	s.o.
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	(0,01)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,60)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,61)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	15,69	s.o.	s.o.

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



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES 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)

	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Série PWFB			
Actif net, à l'ouverture	10,00	S.O.	S.O.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,05	S.O.	S.O.
Total des charges	(0,09)	S.O.	S.O.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,54	S.O.	S.O.
Profits (pertes) latent(e)s	0,93	S.O.	S.O.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,43	S.O.	S.O.
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	S.O.	S.O.
Des dividendes	–	S.O.	S.O.
Des gains en capital	–	S.O.	S.O.
Remboursement de capital	–	S.O.	S.O.
Distributions annuelles totales³	–	S.O.	S.O.
Actif net, à la clôture	11,42	S.O.	S.O.
Série PWFB5			
Actif net, à l'ouverture	15,00	S.O.	S.O.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,08	S.O.	S.O.
Total des charges	(0,14)	S.O.	S.O.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,79	S.O.	S.O.
Profits (pertes) latent(e)s	1,36	S.O.	S.O.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,09	S.O.	S.O.
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	S.O.	S.O.
Des dividendes	–	S.O.	S.O.
Des gains en capital	(0,01)	S.O.	S.O.
Remboursement de capital	(0,76)	S.O.	S.O.
Distributions annuelles totales³	(0,77)	S.O.	S.O.
Actif net, à la clôture	16,32	S.O.	S.O.

	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Série PWT5			
Actif net, à l'ouverture	14,32	13,67	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,07	–	–
Total des charges	(0,34)	(0,32)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,77	(1,01)	(0,07)
Profits (pertes) latent(e)s	1,28	1,26	(0,99)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,78	(0,07)	(1,14)
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
Des dividendes	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	(0,71)	(0,75)	(0,19)
Distributions annuelles totales³	(0,71)	(0,75)	(0,19)
Actif net, à la clôture	15,39	14,32	13,67

	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Série PWT8			
Actif net, à l'ouverture	15,00	S.O.	S.O.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,03	S.O.	S.O.
Total des charges	(0,13)	S.O.	S.O.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,80	S.O.	S.O.
Profits (pertes) latent(e)s	0,52	S.O.	S.O.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,22	S.O.	S.O.
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	S.O.	S.O.
Des dividendes	–	S.O.	S.O.
Des gains en capital	–	S.O.	S.O.
Remboursement de capital	(0,61)	S.O.	S.O.
Distributions annuelles totales³	(0,61)	S.O.	S.O.
Actif net, à la clôture	15,63	S.O.	S.O.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 PW	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	668	350	209
Titres en circulation (en milliers) ¹	58	34	23
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,31	2,32	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,45	2,65	2,21
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,10	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	7,19	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,46	10,16	9,23

Série PWF	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,18	1,12	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,33	1,53	1,11
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,10	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	7,19	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,85	10,37	9,27

Série PWF5	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,18	1,12	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,33	1,52	1,08
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,10	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	7,19	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	15,85	14,54	13,71

Série PWF8	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,18	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,21	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	15,69	s.o.	s.o.

Série PWF6	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,18	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	9,12	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,42	s.o.	s.o.

Série PWF65	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,18	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	9,12	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	16,32	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.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 (suite)

Série PWT5	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	196	125	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	13	9	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,30	2,25	2,21
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,44	2,28	2,21
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	0,10	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	7,19	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	15,39	14,32	13,67

Série PWT8	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,31	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,34	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,08	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	31,84	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	15,63	s.o.	s.o.

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 48 % 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 du Fonds.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ D' ACTIONS AMÉRICAINES 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 20 novembre 2015

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les *Faits saillants financiers*.

Séries offertes par Corporation Financière Mackenzie (180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; www.placementsmackenzie.com)

Les titres des séries PW, PWT5 et PWT8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs des séries PWT5 et PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWF, PWF5 et PWF8 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 \$. Les investisseurs des séries PWF5 et PWF8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWFB et PWFB5 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 investisseurs de série PWFB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Chaque série est offerte selon le mode de souscription avec frais d'acquisition. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Pour de plus amples renseignements sur ce mode de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$)	
				31 mars 2018	31 mars 2017
Série PW	14 décembre 2015	1,75 % ¹⁾	0,15 %	11,46	10,16
Série PWF	14 décembre 2015	0,75 % ²⁾	0,15 %	11,85	10,37
Série PWF5	14 décembre 2015	0,75 % ²⁾	0,15 %	15,85	14,54
Série PWF8	16 octobre 2017	0,75 % ²⁾	0,15 %	15,69	—
Série PWFB	3 avril 2017	0,75 % ²⁾	0,15 %	11,42	—
Série PWFB5	3 avril 2017	0,75 % ²⁾	0,15 %	16,32	—
Série PWT5	14 décembre 2015	1,75 % ¹⁾	0,15 %	15,39	14,32
Série PWT8	16 octobre 2017	1,75 % ¹⁾	0,15 %	15,63	—

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

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