

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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou 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 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 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 Fonds au cours de la période close le 30 septembre 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.

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 la période, les titres de la série PW du Fonds ont dégagé un rendement de 2,6 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 7,3 % pour l'indice mixte, qui est composé à 60 % de l'indice général du Fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (rendement de 6,2 %), à 30 % de l'indice S&P 500 (rendement de 11,8 %) et à 10 % de l'indice MSCI EAEO (net) (rendement de 0,6 %). 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.

Malgré les hausses de taux d'intérêt et l'accroissement des incertitudes à l'égard des échanges commerciaux, le marché boursier canadien a progressé durant la période grâce à l'amélioration de la croissance économique et à la vigueur des bénéfices des sociétés. La hausse des prix du pétrole a renforcé la confiance des investisseurs envers le secteur de l'énergie. La Banque du Canada a haussé son taux directeur en juillet. Ce relèvement a contribué à stimuler les actions bancaires, lesquelles ont également tiré parti de l'amélioration des marges bénéficiaires. Le secteur des soins de santé a fortement progressé, car les valorisations des titres liés au cannabis ont grimpé en flèche.

Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs des soins de santé, des produits industriels et de la technologie de l'information ont été les plus performants. En revanche, les secteurs des matières, de la consommation discrétionnaire et des services publics ont été les plus faibles.

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

Au sein de l'indice MSCI EAEO (net), Israël, la Norvège et la Nouvelle-Zélande ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que l'Italie, la Belgique et l'Autriche sont ceux qui ont fait moins bonne figure. Sur le plan sectoriel, l'énergie, les soins de santé et les matières ont inscrit les meilleurs rendements, tandis que les services financiers, l'immobilier et la consommation discrétionnaire ont été les plus faibles.

Le Fonds investit actuellement la totalité de son actif dans le Mandat privé ciblé d'actions canadiennes Mackenzie, lequel investit à l'heure actuelle la totalité de son actif dans d'autres fonds gérés par Mackenzie. Les commentaires qui suivent reflètent les activités de ces fonds sous-jacents. Le Fonds a été à la traîne de l'indice général, en raison surtout de la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des soins de santé. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice mixte, en raison principalement de la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Le choix de placements et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont également nui aux résultats. Sur le plan géographique, l'exposition à la Corée du Sud a eu une incidence négative.

En revanche, la sélection de titres dans le secteur des services de télécommunications a eu une incidence positive, tout comme le choix de titres au Danemark.

Le Fonds a couvert une partie de son exposition à certaines devises, ce qui a contribué au rendement, surtout en raison de l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar canadien.

L'équipe de gestion de portefeuille a apporté des changements importants au portefeuille du Fonds durant la période. Notons particulièrement l'ajout de nouvelles positions dans le FINB Diversification maximale Canada Mackenzie, le Fonds canadien de croissance Mackenzie, le Fonds de petites capitalisations mondiales Mackenzie, le FINB Diversification maximale Marchés développés mondiaux ex Amérique du Nord et la Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines, ainsi que l'élimination de la participation dans le Fonds américain à faible volatilité Mackenzie.



CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Ces changements, combinés aux activités de gestion de portefeuille et à l'effet de marché, ont donné lieu à une augmentation de l'exposition aux Pays-Bas et à une diminution du poids du Royaume-Uni. Sur le plan sectoriel, les placements dans la technologie de l'information, les soins de santé et les services de télécommunications ont augmenté, tandis que dans les services financiers, la consommation courante et l'énergie, ils ont diminué.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 4,3 millions de dollars au 31 mars 2018 à 5,5 millions de dollars au 30 septembre 2018, soit une augmentation de 26,6 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,1 million de dollars provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des ventes nettes de 1,0 million de dollars.

Au 30 septembre 2018, 24,5 % 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 30 septembre 2018, Mackenzie n'avait reçu aucun préavis de rachat massif.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 2,11 % pour la série PW au cours de la période close le 30 septembre 2018 a été inférieur au RFG de 2,24 % pour l'exercice clos le 31 mars 2018. 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 certaines séries a diminué en raison de la baisse des frais associés au fonds et de la réduction des frais de gestion entrées en vigueur le 1^{er} juin 2018, comme il est indiqué à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport.

Événements récents

L'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie estime que les facteurs économiques favorables et défavorables sont bien équilibrés du point de vue macroéconomique. Parmi les risques, on compte la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, qui pourrait nuire au flux des échanges commerciaux mondiaux et perturber plusieurs chaînes d'approvisionnement. En outre, la politique de répression de la Chine contre le système bancaire parallèle (les institutions et les produits financiers non réglementés) et des mesures visant à réduire l'endettement ont pour effet de ralentir la croissance intérieure, ce qui pose un risque pour les économies très exposées à ce pays.

De nombreux indicateurs économiques semblent toutefois favorables à l'échelle mondiale, particulièrement aux États-Unis. Le Canada fait face à une forte demande extérieure en raison de ses liens étroits avec l'économie américaine, et l'équipe estime que la dissipation de l'incertitude à l'égard des accords commerciaux entre le Canada, les États-Unis et le Mexique devrait aussi être bénéfique pour la croissance nord-américaine.

Le 17 mai 2018, la société Placements Mackenzie, une filiale de Mackenzie, a remplacé JP Morgan Asset Management (Canada) Inc. à titre de sous-conseiller de la Catégorie Mackenzie Marchés émergents, un fonds sous-jacent. L'équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie, dirigée par Arup Datta, gère maintenant ce fonds sous-jacent au moyen d'une approche de placement quantitative, en mettant l'accent sur les titres à petite et moyenne capitalisation.

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

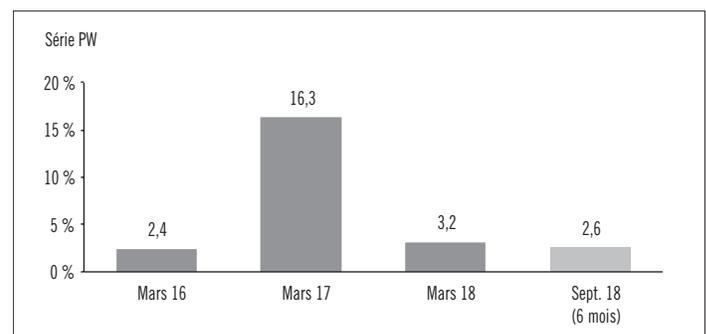
Autres transactions entre parties liées

Au 30 septembre 2018, Mackenzie détenait une participation de 7 838 dollars dans le Fonds, soit 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

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.

Rendement passé

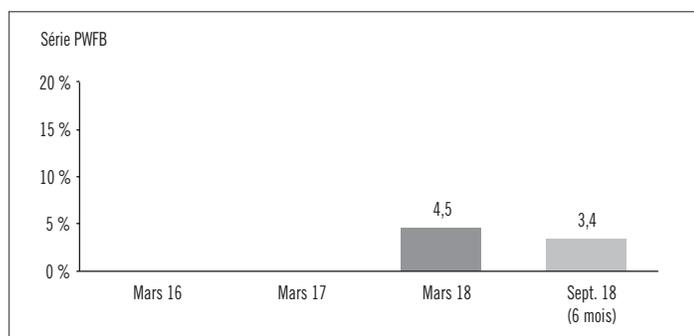
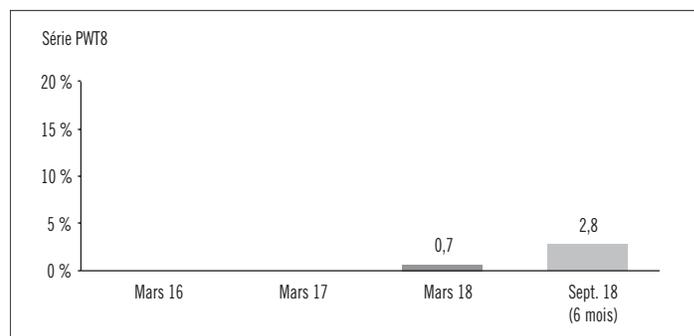
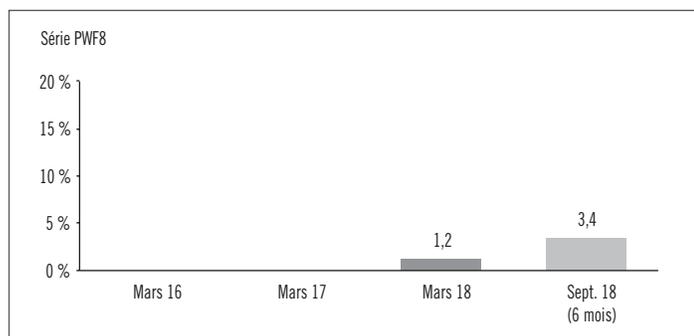
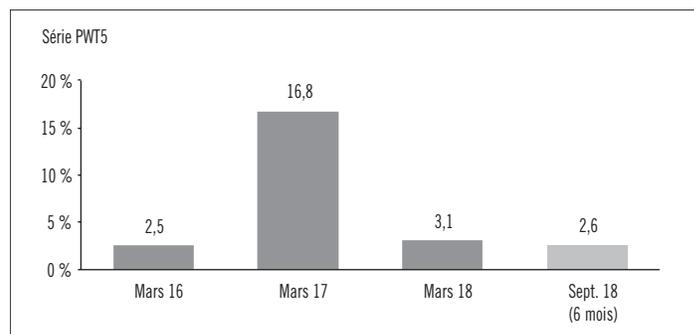
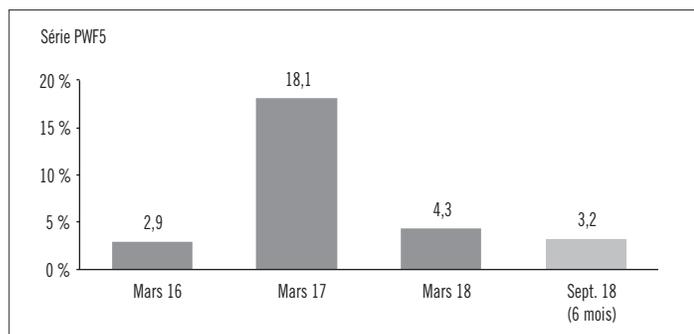
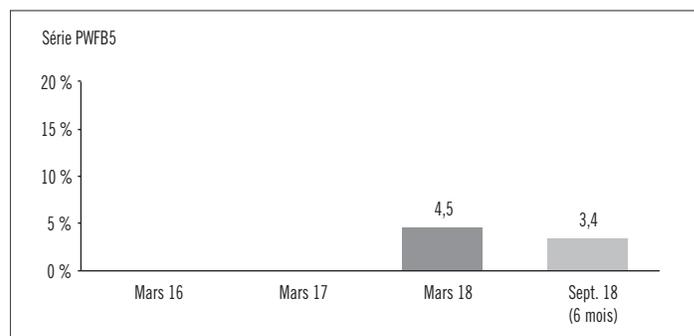
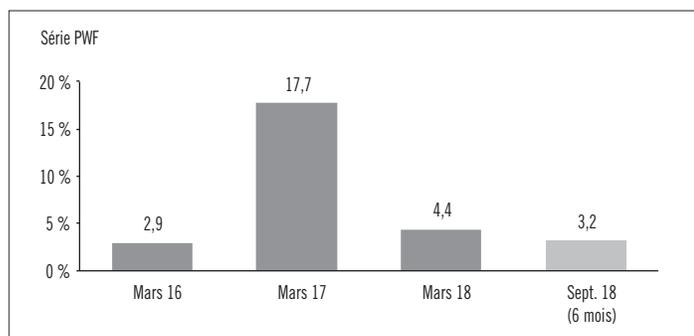
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier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

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES



CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Aperçu du portefeuille

du Fonds sous-jacent* au 30 septembre 2018

Répartition effective du portefeuille % de la valeur liquidative

Actions	96,2
Trésorerie et placements à court terme	7,0
Fonds/billets négociés en bourse	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	(4,0)

Répartition régionale effective % de la valeur liquidative

Canada	56,7
États-Unis	20,8
Trésorerie et placements à court terme	7,0
Autres	3,9
Japon	2,6
Pays-Bas	1,9
Royaume-Uni	1,9
Chine	1,8
Australie	1,6
Hong Kong	1,4
Taiwan	1,2
Corée du Sud	1,1
Allemagne	0,6
Brésil	0,5
France	0,5
Inde	0,5
Autres éléments d'actif (de passif)	(4,0)

Répartition sectorielle effective % de la valeur liquidative

Services financiers	23,8
Produits industriels	11,5
Consommation discrétionnaire	9,3
Technologie de l'information	9,0
Soins de santé	8,5
Énergie	8,4
Consommation courante	8,2
Matières	7,8
Trésorerie et placements à court terme	7,0
Immobilier	3,4
Services de télécommunications	3,4
Services publics	2,9
Fonds/billets négociés en bourse	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	(4,0)

Exposition nette effective aux devises % de la valeur liquidative

Dollar canadien	69,0
Dollar américain	25,4
Autres	3,6
Dollar de Hong Kong	2,9
Livre sterling	1,5
Dollar taïwanais	1,2
Won sud-coréen	1,1
Euro	(4,7)

* Le Fonds est actuellement entièrement investi dans le Mandat privé ciblé d'actions canadiennes 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*

Émetteur/Fonds sous-jacent	% de la valeur liquidative
Fonds de valeur toutes capitalisations canadiennes Mackenzie, série R	30,1
FINB Diversification maximale Canada Mackenzie	19,3
Fonds canadien de croissance Mackenzie, série R	18,0
Fonds de petites capitalisations mondiales Mackenzie, série R	7,5
Catégorie Mackenzie Marchés émergents, série R	5,6
Fonds international Mackenzie Ivy, série R	5,1
Catégorie Mackenzie Croissance américaine, série R	5,1
FINB Diversification maximale Marchés développés mondiaux ex Amérique du Nord Mackenzie	4,8
Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines, série R	4,0
Trésorerie et placements à court terme	0,2

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **99,7**

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 30 septembre 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.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

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	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	12,21	11,86	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,25	0,45	–
Total des charges	(0,13)	(0,27)	(0,25)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,14	(0,12)	–
Profits (pertes) latent(e)s	0,39	–	1,56	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,28	0,12	1,64	0,41
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,01)	(0,06)	–
Des gains en capital	(0,09)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,09)	(0,01)	(0,06)	–
Actif net, à la clôture	12,45	12,21	11,86	10,24

Série PWF	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	12,44	12,02	10,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,26	0,36	–
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,39	0,35	(0,18)
Profits (pertes) latent(e)s	0,40	–	1,25	0,49
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,38	0,52	1,84	0,29
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,06)	(0,09)	–
Des gains en capital	(0,16)	(0,04)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,16)	(0,10)	(0,09)	–
Actif net, à la clôture	12,68	12,44	12,02	10,29

Série PWF5	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	16,71	17,01	15,23	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,37	0,65	–
Total des charges	(0,09)	(0,19)	(0,12)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,52	(0,07)	(0,28)
Profits (pertes) latent(e)s	0,53	–	2,23	0,74
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,52	0,70	2,69	0,43
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,08)	(0,13)	–
Des gains en capital	(0,21)	(0,08)	–	–
Remboursement de capital	(0,44)	(0,84)	(0,78)	(0,19)
Distributions annuelles totales³	(0,65)	(1,00)	(0,91)	(0,19)
Actif net, à la clôture	16,60	16,71	17,01	15,23

Série PWF8	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	14,47	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,12	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,05)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,10	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	0,45	–	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,47	0,17	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,11)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,24)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,61)	(0,60)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,85)	(0,71)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	14,11	14,47	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 intermédiaires non audités et 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.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

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

	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Série PWFB				
Actif net, à l'ouverture	10,30	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,22	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,04)	(0,08)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,30	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	0,33	–	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,35	0,44	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,06)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,15)	(0,08)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,15)	(0,14)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	10,50	10,30	s.o.	s.o.
Série PWFB5				
Actif net, à l'ouverture	14,69	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,32	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,11)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,44	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	0,46	–	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,49	0,65	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,09)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,22)	(0,12)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,38)	(0,75)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,60)	(0,96)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	14,59	14,69	s.o.	s.o.

	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Série PWT5				
Actif net, à l'ouverture	16,48	16,81	15,18	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,34	0,39	–
Total des charges	(0,18)	(0,37)	(0,37)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,78	0,47	(0,28)
Profits (pertes) latent(e)s	0,52	–	1,33	0,74
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,43	0,75	1,82	0,38
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,02)	(0,08)	–
Des gains en capital	(0,12)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,43)	(0,83)	(0,79)	(0,19)
Distributions annuelles totales³	(0,55)	(0,85)	(0,87)	(0,19)
Actif net, à la clôture	16,37	16,48	16,81	15,18
Série PWT8				
Actif net, à l'ouverture	14,42	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	–	0,12	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,13)	(0,12)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,10	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	0,45	–	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,40	0,10	s.o.	s.o.
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,08)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,21)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,60)	(0,61)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,81)	(0,69)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	14,01	14,42	s.o.	s.o.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série PW	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 500	1 559	238	314
Titres en circulation (en milliers) ¹	201	128	20	31
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,11	2,24	2,26	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,11	2,24	2,43	2,15
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	0,12	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	25,30	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,45	12,21	11,86	10,24

Série PWF	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 482	2 280	1 889	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	196	183	157	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,96	1,05	1,09	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,96	1,05	1,17	1,05
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	0,12	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	25,30	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,68	12,44	12,02	10,29

Série PWF5	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,98	1,11	1,06	1,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,98	1,11	1,24	1,02
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	0,12	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	25,30	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	16,60	16,71	17,01	15,23

Série PWF8	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,98	1,09	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	21,02	1,09	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,11	14,47	s.o.	s.o.

Série PWFB	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,98	1,11	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,98	9,26	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,50	10,30	s.o.	s.o.

Série PWF5	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,98	1,11	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,98	9,26	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,59	14,70	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 CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWT5	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	490	482	150	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	30	29	9	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,11	2,24	2,23	2,16
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,11	2,24	2,24	2,16
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	0,12	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	25,30	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	16,37	16,48	16,81	15,18

Série PWT8	30 sept. 2018	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,11	2,22	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	22,16	2,22	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,16	0,05	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,62	10,30	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,01	14,42	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 la période, 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 37 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. 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.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ CIBLÉ D' ACTIONS CANADIENNES MACKENZIE

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

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

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 (\$)	
				30 sept. 2018	31 mars 2018
Série PW	14 décembre 2015	1,70 % ¹⁾	0,15 %	12,45	12,21
Série PWF	14 décembre 2015	0,70 % ²⁾	0,15 %	12,68	12,44
Série PWF5	14 décembre 2015	0,70 % ²⁾	0,15 %	16,60	16,71
Série PWF8	16 octobre 2017	0,70 % ²⁾	0,15 %	14,11	14,47
Série PWFB	3 avril 2017	0,70 % ²⁾	0,15 %	10,50	10,30
Série PWFB5	3 avril 2017	0,70 % ²⁾	0,15 %	14,59	14,70
Série PWT5	14 décembre 2015	1,70 % ¹⁾	0,15 %	16,37	16,48
Série PWT8	16 octobre 2017	1,70 % ¹⁾	0,15 %	14,01	14,42

1) Avant le 1^{er} juin 2018, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 1,80 %.

2) Avant le 1^{er} juin 2018, les frais de gestion pour cette série étaient imputés au Fonds au taux de 0,80 %.