

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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 d'investissement. 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 www.sedarplus.ca.

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 d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié 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 assujetti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, 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, les éclotions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités 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.

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 4 juin 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent 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.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à obtenir une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant principalement dans des actions et des titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde. Le Fonds peut investir dans des titres directement ou par l'entremise d'autres fonds d'investissement. La répartition de l'actif du Fonds se situera généralement dans les fourchettes suivantes : 60 % à 90 % en actions et 0 % à 40 % en titres à revenu fixe.

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 équilibré mondial à leur portefeuille, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et obligataires et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou 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. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série PA du Fonds ont dégagé un rendement de 5,4 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 13,7 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (net), et à un rendement de 10,6 % pour l'indice mixte*. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Le rendement des marchés boursiers mondiaux a été contrasté au cours de la période en raison des attentes changeantes à l'égard de la politique monétaire des banques centrales et des tensions géopolitiques. Le secteur des matériaux a souffert de la faiblesse de la demande de produits de base en Chine. Les fluctuations de change ont en règle générale alimenté les rendements en dollars canadiens. Compte tenu du repli de l'inflation et des marchés du travail, plusieurs grandes banques centrales ont abaissé leur taux directeur, à l'exception de la Banque du Japon.

Au sein de l'indice MSCI Monde (net), l'Afrique et le Moyen-Orient, ainsi que l'Amérique du Nord ont été les régions les plus performantes en dollars canadiens, tandis que le Japon et l'Asie-Pacifique (hors Japon) ont été les plus faibles. Les secteurs des services financiers, des services publics et des services de communication ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux des matériaux, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire ont terminé en queue de peloton.

Les commentaires qui suivent reflètent les décisions relatives à la répartition du Fonds et les activités et le rendement de ses fonds d'investissement sous-jacents et d'autres titres détenus directement. Le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice général, en raison de la pondération des titres à revenu fixe, qui ont été surclassés par les actions au cours de la période. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a été devancé par l'indice mixte, les portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe ayant inscrit un rendement inférieur à celui des volets actions et titres à revenu fixe de l'indice mixte.

Dans la composante en actions du Fonds, la sélection de titres aux États-Unis et la surpondération des Pays-Bas ont eu une incidence négative. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans la technologie de l'information et la consommation discrétionnaire a pesé sur les résultats. En revanche, l'absence d'exposition au Japon et au Danemark a contribué au rendement. Du point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les produits industriels et les soins de santé a alimenté les résultats.

Dans le volet des titres à revenu fixe du Fonds, la sous-pondération des obligations de sociétés dans le segment de la titrisation a nui au rendement, tout comme la gestion des devises. En revanche, la gestion de la duration a contribué au rendement, en particulier la duration plus courte (sensibilité moindre aux taux d'intérêt) des obligations de sociétés du secteur de l'énergie.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds aux obligations gouvernementales étrangères a augmenté, tandis que le poids des obligations de sociétés a diminué, en raison de l'évaluation par l'équipe de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe des cours et des occasions. L'exposition au secteur des produits industriels a augmenté, car l'équipe de gestion du portefeuille d'actions a repéré de nouvelles occasions dans ce secteur où, de l'avis de l'équipe, les moteurs de croissance potentiels sont propres aux sociétés et moins sensibles à la conjoncture macroéconomique. L'équipe a diminué l'exposition au secteur de la technologie de l'information en raison des évaluations élevées attribuables à l'enthousiasme que suscite l'intelligence artificielle. L'exposition aux États-Unis et au Royaume-Uni a augmenté.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 42,6 % pour s'établir à 17,8 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,8 million de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une augmentation de 4,6 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

* L'indice mixte est composé à 70 % de l'indice MSCI Monde (net) (rendement de 13,7 %), à 27 % de l'indice BofA du marché mondial en général (couvert) (rendement de 2,9 %), à 2,25 % de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) (rendement de 6,4 %) et à 0,75 % de l'indice ICE BofA des obligations canadiennes à rendement élevé (couvert) (rendement de 6,5 %).

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2024. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

La croissance économique mondiale a été inégale au cours de la période; les États-Unis ont présenté des indicateurs contrastés, mais relativement solides, tandis que les indicateurs du Canada, de l'Europe et de l'Asie ont été généralement plus faibles. Les politiques commerciales des États-Unis ont fait grimper la volatilité des marchés boursiers vers la fin de la période. L'équipe de gestion du portefeuille d'actions a tenté de protéger le Fonds d'éventuels replis du marché. L'équipe privilégie les placements dans des sociétés aux évaluations attrayantes qui sont, à son avis, des chefs de file mondiaux en mesure d'augmenter leurs flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs au marché sur l'ensemble des cycles économiques et d'affaires.

L'équipe de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe est d'avis que la réduction du taux des fonds fédéraux opérée par la Réserve fédérale américaine au cours de la période témoignait de la volonté de la banque centrale d'apporter des changements importants à sa politique lorsque nécessaire. L'équipe s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine maintienne une approche prudente dans son évaluation des tendances d'inflation en raison de l'incertitude liée au commerce. En prévision du ralentissement de la croissance économique et de la faible émission d'obligations, le portefeuille présentait une surpondération des obligations gouvernementales américaines à long terme à la fin de la période.

Le 1^{er} septembre 2024, Dina DeGeer a pris sa retraite et Shah Khan, qui fait partie de l'équipe Mackenzie Bluewater depuis 14 ans, a remplacé M^{me} DeGeer à titre de co-responsable en chef de l'équipe. L'équipe est responsable de la gestion du portefeuille du fonds sous-jacent, le Fonds de croissance mondiale Mackenzie Bluewater.

Les changements suivants ont été apportés au comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie :

- le 13 septembre 2023, Sajjal Patel a été nommée;
- le 5 mars 2024, Atul Tiwari a démissionné; et
- le 30 avril 2024, les mandats de Robert Hines et George Hucal sont arrivés à échéance, et Rebecca Cowdery a été nommée.

Transactions entre parties liées

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire 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 simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire 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

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 pendant la période.

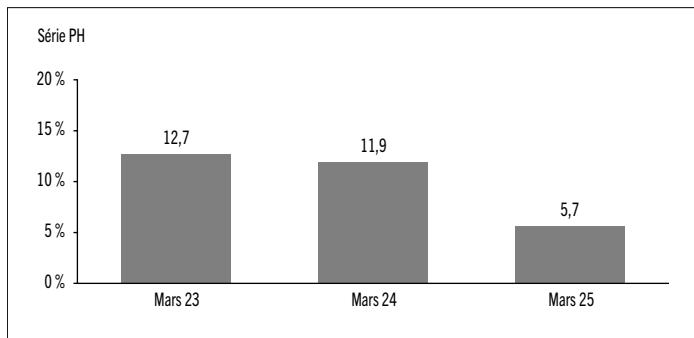
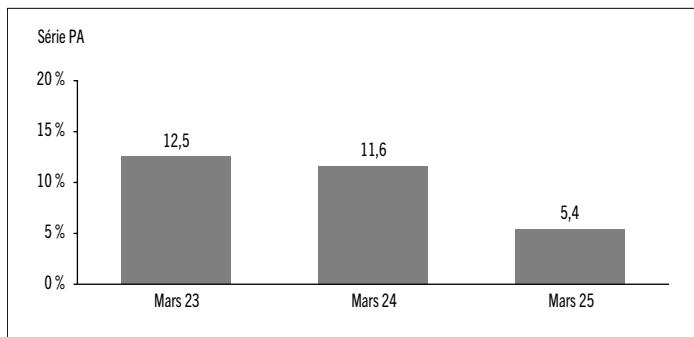
Rendement passé

L'information sur le rendement du Fonds suppose 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. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels 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 de 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*.



FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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 2025. 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 tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage ¹ :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série PA	5,4	s.o.	s.o.	s.o.	10,8
Série PH	5,7	s.o.	s.o.	s.o.	11,1
Indice mixte	10,6	s.o.	s.o.	s.o.	Note 3
Indice MSCI Monde (net)*	13,7	s.o.	s.o.	s.o.	Note 4
Indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert)	2,9	s.o.	s.o.	s.o.	Note 5
Indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert)	6,4	s.o.	s.o.	s.o.	Note 6
Indice ICE BofA des obligations canadiennes à rendement élevé (couvert)	6,5	s.o.	s.o.	s.o.	Note 7

* Indice général

L'indice mixte est composé à 70 % de l'indice MSCI Monde (net), à 27 % de l'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert), à 2,25 % de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) et à 0,75 % de l'indice ICE BofA des obligations canadiennes à rendement élevé (couvert).

L'indice MSCI Monde (net) représente le rendement d'actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation dans 23 marchés de pays développés. Les rendements globaux nets sont calculés après déduction de la retenue d'impôt liée aux revenus et dividendes étrangers de ses éléments sous-jacents.

L'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert) effectue le suivi du rendement des dettes de qualité émises en souscription publique sur les principaux marchés nationaux et euro-obligataires, y compris les titres d'État, les titres quasigouvernementaux, les titres de sociétés, les titres titrisés et les titres garantis par des créances. Les obligations admissibles doivent être notées « BBB » ou plus et avoir une durée à l'échéance restante d'au moins un an. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

L'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) effectue le suivi du rendement d'obligations de catégorie spéculative libellées en dollars américains émises en souscription publique par des sociétés aux États-Unis. Les obligations admissibles doivent avoir une durée jusqu'à l'échéance d'au moins un an, un barème de coupons à taux fixe et un montant minimum en circulation de 100 millions de dollars américains. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

L'indice ICE BofA des obligations canadiennes à rendement élevé (couvert) effectue le suivi du rendement des dettes de catégorie spéculative émises en souscription publique par des sociétés canadiennes. Les obligations admissibles doivent avoir une durée jusqu'à l'échéance d'au moins un an, un barème de coupons à taux fixe et un montant minimum en circulation de 100 millions de dollars canadiens. L'exposition aux devises est couverte en dollars canadiens.

- 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) Le rendement de l'indice mixte depuis l'établissement est 14,1 % pour chaque série.
- 4) Le rendement de l'indice MSCI Monde (net) depuis l'établissement est 19,5 % pour chaque série.
- 5) Le rendement de l'indice ICE BofA du marché mondial en général (couvert) depuis l'établissement est 1,5 % pour chaque série.
- 6) Le rendement de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (couvert) depuis l'établissement est 8,2 % pour chaque série.
- 7) Le rendement de l'indice ICE BofA des obligations canadiennes à rendement élevé (couvert) depuis l'établissement est 9,4 % pour chaque série.

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	70,3
Obligations	28,2
Obligations	28,2
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)*	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Fonds communs de placement	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,0)

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur/Fonds sous-jacent	
Fonds mondial de croissance Mackenzie Bluewater, série R	70,1
Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie, série R	27,0
Fonds d'obligations de sociétés nord-américaines Mackenzie, série R	3,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	100,1

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	61,0
Royaume-Uni	6,9
Irlande	5,2
Allemagne	5,1
France	4,6
Canada	4,5
Suisse	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Pays-Bas	2,7
Italie	1,6
Belgique	1,0
Autre	0,9
Nouvelle-Zélande	0,9
Corée du Sud	0,8
Brésil	0,4
Indonésie	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,0)

Le Fonds ne détenait directement aucune position vendeur à la clôture de la période. Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : www.placementsmackenzie.com ou www.sedarplus.ca. Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2025 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.

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations d'État étrangères	18,0
Produits industriels	18,0
Technologie de l'information	14,4
Services financiers	10,3
Soins de santé	10,1
Obligations de sociétés	8,2
Consommation discrétionnaire	8,2
Matériaux	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Services de communication	2,7
Consommation de base	1,6
Prêts à terme	1,0
Fonds communs de placement	0,8
Obligations supranationales	0,4
Obligations fédérales	0,3
Autre	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,0)

* Les valeurs théoriques représentent -2,3 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).

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

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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 PA	31 mars	31 mars	31 mars
	2025	2024	2023
Actif net, à l'ouverture	12,45	11,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,20	0,19	0,17
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,10)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,48	(0,14)	0,22
Profits (pertes) latent(e)s	0,14	1,73	1,31
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,66	1,64	1,60
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,03)	(0,04)
Des dividendes canadiens	–	–	–
Des gains en capital	(0,22)	(0,01)	(0,01)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales ³	(0,28)	(0,04)	(0,05)
Actif net, à la clôture	12,86	12,45	11,20
Série PH	31 mars	31 mars	31 mars
	2025	2024	2023
Actif net, à l'ouverture	12,48	11,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,20	0,18	0,13
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,12	0,03
Profits (pertes) latent(e)s	0,14	1,63	0,98
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation ²	0,64	1,81	1,06
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Des dividendes canadiens	–	–	–
Des gains en capital	(0,24)	(0,01)	(0,01)
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales ³	(0,30)	(0,06)	(0,06)
Actif net, à la clôture	12,89	12,48	11,21

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série PA	31 mars	31 mars	31 mars
	2025	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	5 659	4 304	1 242
Titres en circulation (en milliers) ¹	440	346	111
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,25	1,25	1,26
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,25	1,25	1,26
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,05	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,04	2,51	S.O.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,86	12,45	11,20
Série PH	31 mars	31 mars	31 mars
	2025	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	12 099	8 151	1 669
Titres en circulation (en milliers) ¹	939	653	149
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,03	1,02	1,06
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,03	1,02	1,06
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,05	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,04	2,51	S.O.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,89	12,48	11,21

1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB générée par le gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs 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 du Fonds 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.

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, le cas échéant, 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.

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/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.

Placements PFSL du Canada Ltée (« PFSL ») est le placeur principal du Fonds et reçoit une portion des frais de gestion que le Fonds verse au gestionnaire. La portion des frais de gestion versée à PFSL augmente, jusqu'à concurrence de 65 %, à mesure que les actifs des Fonds Mackenzie FuturePath augmentent. Outre l'exclusivité accordée au gestionnaire par PFSL à l'égard de la distribution des Fonds Mackenzie FuturePath, les autres services fournis aux Fonds Mackenzie FuturePath et au gestionnaire par PFSL comprennent ceux qui suivent : 1) participation à la conception initiale des Fonds Mackenzie FuturePath de manière à ce qu'ils soient faits sur mesure pour les clients de PFSL; 2) révision et certification du prospectus par PFSL, en qualité de placeur principal; 3) participation avec le gestionnaire à un comité conjoint de supervision des fonds pour surveiller le rendement et le développement continu des fonds; 4) fournir au gestionnaire et à ses représentants un plus grand accès aux bureaux de PFSL pour que PFSL commercialise adéquatement les Fonds Mackenzie FuturePath et formule des recommandations appropriées à leur sujet à ses clients; et 5) fournir de la formation personnalisée continue aux représentants pour qu'ils connaissent de fond en comble les Fonds Mackenzie FuturePath et formulent des recommandations appropriées aux clients. PFSL est responsable des coûts associés au placement des titres des fonds, y compris tous les frais d'administration (les « versements liés à la distribution »). Lorsque tous les versements liés à la distribution ont été effectués, PFSL conserve tout montant restant.

FONDS ÉQUILIBRÉ D'ACTIONS MONDIALES MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2025

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 le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 22 juin 2022

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 distribuées par Les Placements PFSL du Canada Ltée (6985 Financial Drive, bureau 400 Mississauga (Ontario) L5N 0G3; www.mackenzieinvestments.com/fr/primera)

Les Placements PFSL du Canada Ltée (« PFSL ») est le placeur principal des séries de titres indiquées ci-dessous :

Les titres de série PA sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ et qui ont conclu une entente avec PFSL, laquelle prévoit des frais de service de courtage précis.

Les titres de série PH sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée qui investissent un minimum de 100 000 \$ et qui ont conclu une entente avec PFSL, laquelle prévoit des frais de service de courtage précis.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série PA	6 juillet 2022	0,85 %	0,27 %
Série PH	6 juillet 2022	0,75 %	0,17 %