

## **Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**

Pour la période close le 31 mars 2023

*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](http://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. 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 assujéti 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 éclosions 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 DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2023

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 5 juin 2023

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 la période close le 31 mars 2023 (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 vise un flux de revenu constant, tout en préservant de façon raisonnable le capital et la liquidité, en investissant principalement dans des titres du marché monétaire et des obligations, ayant une échéance d'au plus un an, émis par des gouvernements et des sociétés du Canada, ainsi que dans des billets à taux variable et des titres adossés à des créances.

## 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 à court terme qui cherchent à intégrer un fonds du marché monétaire à leur portefeuille et qui ont une tolérance faible au risque.

## Résultats d'exploitation

### Rendement des placements

Le rendement de placement n'est pas présenté, car les titres du Fonds ont été émis après le début de la période de 12 mois complète.

### Actif net

Depuis sa création, le 6 juillet 2022, jusqu'au 31 mars 2023, le Fonds a enregistré un revenu net de 0,1 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 une augmentation de 6,4 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Au 31 mars 2023, 17,2 % de la valeur liquidative du Fonds était détenue par des investisseurs qui détenaient 10 % ou plus du Fonds en propriété personnelle. Par conséquent, le Fonds est exposé 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 2023, Mackenzie n'avait reçu aucun préavis de rachat massif.

### Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de chacune des séries au cours de la période close le 31 mars 2023 est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

## Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille s'attend à ce que la volatilité et l'incertitude sur les marchés des titres à revenu fixe persistent jusqu'à la fin de 2023. En fin de période, l'inflation au Canada reculait, mais demeurait élevée, et la Banque du Canada a marqué une pause en ce qui concerne les hausses de son taux directeur. L'équipe croit que la Banque du Canada continuera d'évaluer l'impact des taux d'intérêt sur l'inflation et la croissance économique avant d'établir la politique future, et que les réductions de taux sont peu probables tant que l'économie mondiale demeurera résiliente et que l'inflation restera élevée.

Le 31 mars 2023, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. a été nommé auditeur du Fonds.

## 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. 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

Le rendement passé n'est pas présenté, car les titres du Fonds ont été émis après le début de la période de 12 mois complète.

# FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2023

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Billets à court terme	86,2
Obligations	11,5
Autres éléments d'actif (de passif)	2,3

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	97,7
Autres éléments d'actif (de passif)	2,3

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Billets à escompte de sociétés à court terme	28,8
Billets à escompte sur acceptations bancaires	18,4
Dépôts à terme canadiens	17,6
Billets à escompte à court terme	11,5
Obligations de sociétés	10,1
Billets à escompte sur billets de dépôt	5,5
Billets à escompte sur papier commercial	4,4
Autres éléments d'actif (de passif)	2,3
Obligations provinciales	1,4

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT*	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AA	1,1
A	4,3
Sans note	6,1

BILLETS À COURT TERME PAR NOTE DE CRÉDIT *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
R1 (élevée)	42,9
R1 (moyenne)	16,5
R1 (faible)	26,8

\* Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée.

## LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

## % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

### Émetteur

Banque Royale du Canada 4,45 % 03-04-2023	15,3
La Banque de Nouvelle-Écosse 4,69 % 15-05-2023	4,6
Banque Nationale du Canada 4,75 % 23-05-2023	4,6
Banque Royale du Canada 4,7 % 28-04-2023	3,1
Banque de Montréal, taux variable 27-03-2024	2,3
Banque Royale du Canada, taux variable 24-11-2023	2,3
Hydro Ottawa Holdings Inc. 4,66 % 20-04-2023	2,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,65 % 10-04-2023	2,2
Nestlé Capital Canada Ltd. 4,66 % 16-05-2023	2,2
Province du Manitoba 4,55 % 26-04-2023	2,0
Mizuho Bank Ltd. 4,66 % 06-04-2023	1,9
Toronto Hydro Corp. 4,56 % 04-04-2023	1,9
Banque de Chine 5,3 % 27-06-2023	1,7
La Banque de Nouvelle-Écosse, taux variable 28-03-2024	1,6
Banque Royale du Canada, taux variable 26-03-2024	1,6
Ville d'Ottawa 4,54 % 19-04-2023	1,6
King Street Funding Trust 5,22 % 28-04-2023	1,6
Mercedes-Benz Finance Canada Inc. 4,85 % 20-04-2023	1,6
Banque Nationale du Canada 4,67 % 21-04-2023	1,6
Banque de Montréal 4,65 % 06-04-2023	1,5
Central 1 Credit Union 4,74 % 03-05-2023	1,2
EPCOR Utilities Inc. 4,63 % 05-04-2023	1,2
Province de la Colombie-Britannique 4,51 % 11-04-2023	1,2
Groupe TMX Ltée 4,62 % 11-04-2023	1,2
Hydro-Québec, taux variable 14-04-2023	1,1

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale

63,4

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2023 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.

# FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2023

## 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

	31 mars 2023
<b>Série PA</b>	
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>	
Total des produits	0,45
Total des charges	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,14)
Profits (pertes) latent(e)s	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,25</b>
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,22)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,22)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,00</b>
	31 mars 2023
<b>Série PH</b>	
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>	
Total des produits	0,27
Total des charges	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	-
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,26</b>
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,23)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,00</b>

- 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*.
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2023
<b>Série PA</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	1 622
Titres en circulation (en milliers)¹	163
Ratio des frais de gestion (%)²	0,77
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,77
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,00
	31 mars 2023
<b>Série PH</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	4 825
Titres en circulation (en milliers)¹	482
Ratio des frais de gestion (%)²	0,59
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	0,59
Ratio des frais de négociation (%)³	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,00

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 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 créée, le RFG est annualisé depuis la date de création 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 gérés 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 supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- Le ratio des frais de négociation 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 ratios des frais de négociation présentés pour le Fonds comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuille 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.

# FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2023

---

## 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 forment des recommandations appropriées aux clients. PFSL est responsable des coûts associés au placement des titres des fonds, notamment tous les frais administratifs (les « versements liés à la distribution »). Lorsque tous les versements liés à la distribution ont été effectués, PFSL conserve tout montant restant.

# FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE CANADIEN MACKENZIE FUTUREPATH

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2023

## 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/primerica](http://www.mackenzieinvestments.com/fr/primerica)).

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	0,50 %	0,19 %
Série PH	6 juillet 2022	0,35 %	0,17 %