

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2019

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. 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, assujéti, 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 12 novembre 2019

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 2019. 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 A du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les séries est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de -0,9 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 3,6 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (net), et à un rendement de 1,6 % pour l'indice restreint du Fonds, soit l'indice MSCI Monde petites et moyennes capitalisations (net). 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, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions mondiales ont légèrement progressé durant la période. De mai à août, les secteurs manufacturiers à l'échelle mondiale se sont contractés. Ce repli a été plus prononcé dans la zone euro et au Japon, mais l'activité manufacturière aux États-Unis a également ralenti. L'incertitude géopolitique a pesé sur les dépenses en immobilisations des entreprises et l'activité économique mondiale. La Banque centrale européenne a annoncé la mise en œuvre de nouvelles mesures de relance visant à soutenir l'économie de la zone euro. La Réserve fédérale américaine a réduit le taux des fonds fédéraux de 25 points de base en juillet, puis en septembre.

Au sein de l'indice MSCI Monde petites et moyennes capitalisations (net), Israël, la Suisse et l'Australie ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que Hong Kong, le Danemark et l'Espagne ont été les plus faibles. Sur le plan sectoriel, les secteurs des services publics, de l'immobilier et des services financiers ont inscrit les meilleurs rendements, tandis que ceux de l'énergie, des soins de santé et des matières ont été les plus faibles.

Le Fonds a été surclassé par l'indice général, car il met l'accent sur les titres à petite et à moyenne capitalisation et ceux-ci ont été à la traîne du marché boursier mondial dans son ensemble. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint. Contrairement au Fonds, les indices comprennent uniquement des positions acheteur sur actions.

Le Fonds a été devancé par l'indice restreint, les positions acheteur aux États-Unis et les positions vendeur en Norvège ayant entravé son rendement. Sur le plan sectoriel, les positions acheteur dans les secteurs des produits industriels, des soins de santé et de l'immobilier ont freiné les résultats, tout comme les positions vendeur de la technologie de l'information.

En revanche, les positions acheteur au Canada et en Allemagne et les positions vendeur aux États-Unis ont soutenu le rendement. Sur le plan sectoriel, les positions acheteur dans les secteurs des matières et de la consommation discrétionnaire ont été bénéfiques, tout comme les positions vendeur des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des services de communication.

Quant à la stratégie globale de positions acheteur-vendeur du Fonds, la sélection de titres dans des positions acheteur a entravé le rendement, tandis que la sélection de titres dans des positions vendeur y a contribué.

Les placements en devises du Fonds n'étaient pas couverts. L'exposition aux devises a nui aux rendements du Fonds et de l'indice, en raison surtout de l'affaiblissement de la livre sterling, de l'euro et du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à une augmentation de l'exposition nette au Canada, à l'Allemagne et au Royaume-Uni et à une diminution de l'exposition nette aux États-Unis, à la France et au Japon. Sur le plan sectoriel, l'exposition nette aux secteurs des services financiers, de la consommation discrétionnaire et de la consommation courante a augmenté, tandis que l'exposition nette aux matières, aux soins de santé et à l'énergie a diminué.

Effet de levier

L'effet de levier survient lorsqu'un Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou a recours à des produits dérivés, pour effectuer des placements qui n'auraient autrement pas été possibles. L'effet de levier du Fonds est mesuré en calculant son exposition globale en additionnant les éléments suivants : i) la valeur marchande des titres vendeur; ii) le montant en espèces emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle des positions sur dérivés du Fonds, à l'exception des dérivés utilisés aux fins de couverture.

Le Fonds cible une exposition globale de 30 % de la valeur liquidative. Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds a atteint un creux de 26,9 % (en juillet) et un sommet de 31,2 % (en septembre), mais tout écart par rapport à la cible est un effet temporaire des fluctuations du marché et du moment des opérations. La source de levier était des positions vendeur physiques sur actions. Le Fonds ne détenait aucun instrument dérivé.



FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 24,5 millions de dollars au 31 mars 2019 à 24,8 millions de dollars au 30 septembre 2019, soit une augmentation de 1,3 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,1 million de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des ventes nettes de 0,2 million de dollars.

Consulter la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du Fonds détenue par les parties liées. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 2,88 % pour la série A au cours de la période close le 30 septembre 2019 a été supérieur au RFG annualisé de 2,80 % pour la période close le 31 mars 2019. Le RFG pour toutes les séries (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Les RFG pour les séries A, F, FB, PW et PWFB ont augmenté en raison d'une hausse des frais associés au Fonds.

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille utilise une approche quantitative pour la sélection de titres en procédant à une analyse systématique multifactorielle. Des mesures comme la croissance des bénéfices, le ratio cours/bénéfice, la variabilité des flux de trésorerie disponibles et les tendances sur le plan des ventes des secteurs sont utilisées dans le cadre de modèles quantitatifs qui classent l'ensemble des titres du marché selon leur rendement prévu. De ce fait, l'équipe ne génère pas d'attentes du marché ni ne prend de décision de placement en fonction de prévisions macroéconomiques.

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

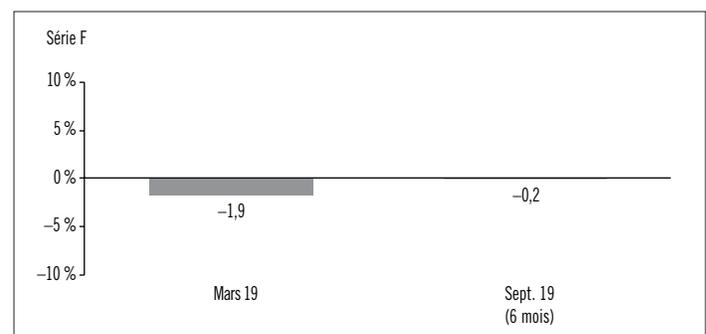
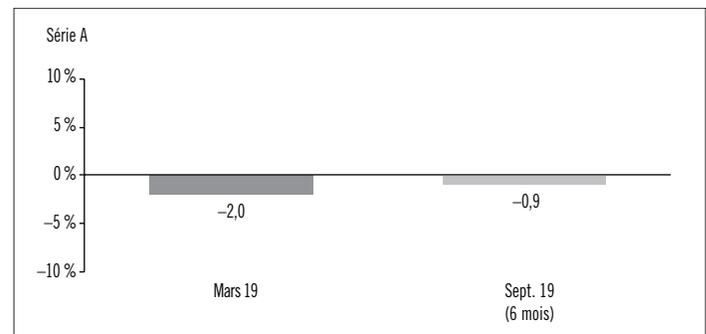
Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans des titres de série R offerts par le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2019, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 99,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation.

Au 30 septembre 2019, Mackenzie détenait une participation de 6 864 dollars dans le Fonds, soit moins de 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*.

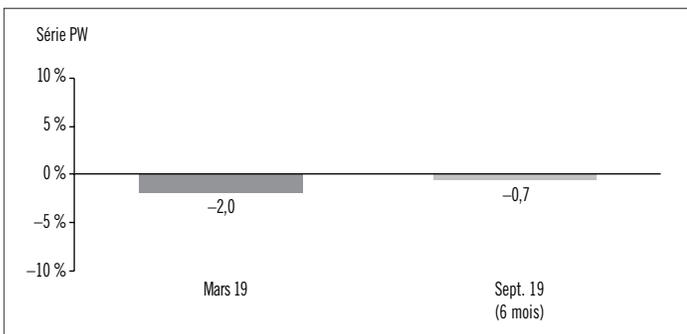
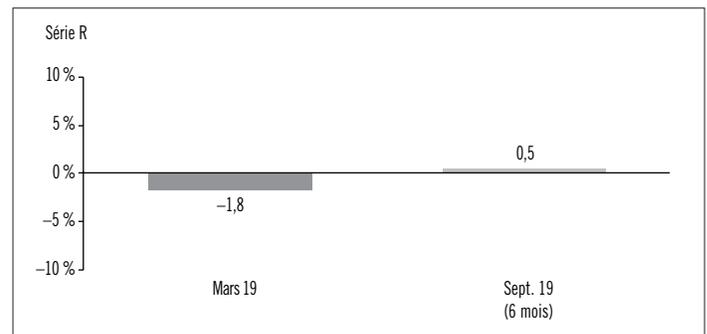
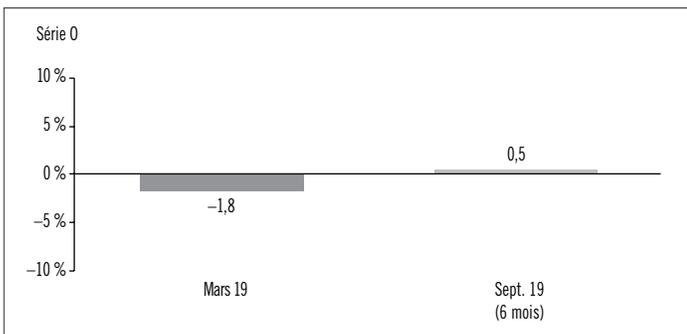
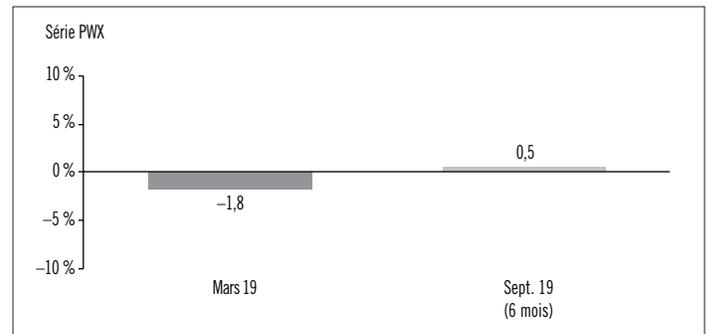
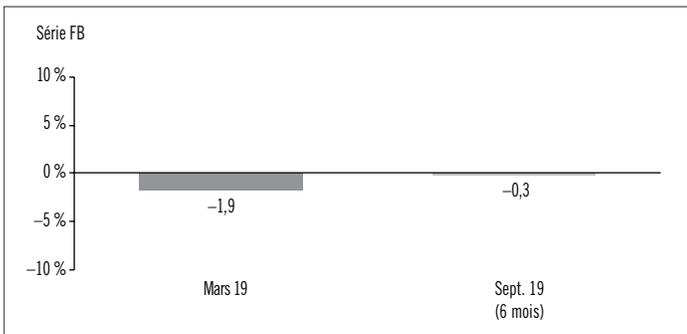


MACKENZIE
Placements

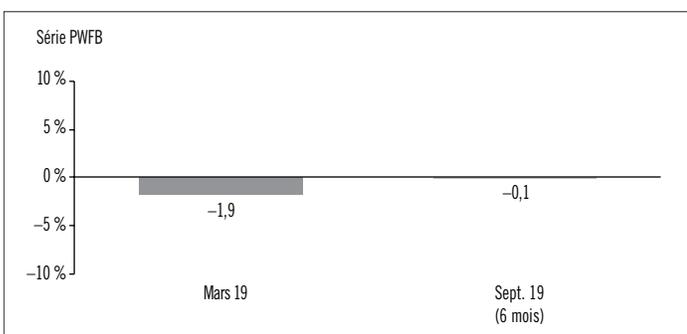
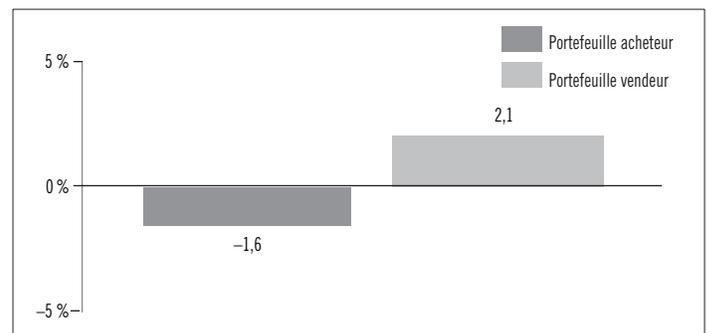
FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR-VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour la période close le 30 septembre 2019, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2019

Répartition du portefeuille % de la valeur liquidative

	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
Actions	129,4	(28,7)	100,7
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,7)	–	(0,7)

Répartition régionale % de la valeur liquidative

	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
États-Unis	69,9	(17,5)	52,4
Japon	11,0	(1,3)	9,7
Royaume-Uni	14,3	(6,0)	8,3
Canada	8,2	(2,3)	5,9
Suède	4,5	–	4,5
France	3,9	–	3,9
Allemagne	3,9	–	3,9
Autriche	3,1	–	3,1
Australie	2,6	–	2,6
Danemark	2,3	–	2,3
Irlande	2,1	–	2,1
Finlande	1,1	–	1,1
Italie	1,0	–	1,0
Suisse	1,5	(1,6)	(0,1)
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,7)	–	(0,7)

Répartition sectorielle % de la valeur liquidative

	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
Produits industriels	24,6	(4,3)	20,3
Technologie de l'information	24,4	(6,2)	18,2
Consommation discrétionnaire	19,4	(3,8)	15,6
Services financiers	17,3	(2,7)	14,6
Immobilier	18,2	(4,4)	13,8
Matières	7,0	(1,7)	5,3
Soins de santé	7,3	(3,2)	4,1
Services publics	2,8	–	2,8
Services de communication	2,8	(0,5)	2,3
Consommation courante	3,1	(1,2)	1,9
Énergie	2,5	(0,7)	1,8
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,7)	–	(0,7)

Le Fonds n'a pas couvert son exposition aux devises à la fin de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2019 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.

Les 25 principaux titres acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Weight Watchers International Inc.	2,0
Softcat PLC	2,0
Atkore International Group Inc.	2,0
Namco Bandai Holdings Inc.	2,0
Kansas City Southern	2,0
Brighthouse Financial Inc.	1,9
Fortescue Metals Group Ltd.	1,9
Medpace Holdings Inc.	1,9
AEON REIT Investment Corp.	1,8
MasTec Inc.	1,8
JVC Kenwood Corp.	1,8
WP Glimcher Inc.	1,8
Rightmove PLC	1,8
ALTEN	1,8
UDR Inc.	1,7
The Go-Ahead Group PLC	1,7
Epiroc AB	1,7
Alexander & Baldwin Inc.	1,7
Artisan Partners Asset Management Inc.	1,7
Acco Brands Corp.	1,7
Xperi Corp.	1,7
NRG Energy Inc.	1,6
Ams AG	1,6
Badger Daylighting Inc.	1,6
Colony NorthStar Inc.	1,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **44,8**

Les 25 principaux titres vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
M/A-COM Technology Solutions Holdings Inc.	(1,0)
Summit Industrial Income REIT	(1,0)
Capita Group PLC	(1,0)
Segro PLC	(1,0)
Nordstrom Inc.	(0,9)
Premium Brands Holdings Corp.	(0,9)
SFS Group AG	(0,9)
Shaftesbury PLC	(0,9)
Redwood Trust Inc.	(0,9)
nLight Inc.	(0,9)
ChemoCentryx Inc.	(0,8)
Tritax Big Box REIT PLC	(0,8)
Evolent Health Inc., cat. A	(0,8)
Cabot Microelectronics Corp.	(0,8)
First Republic Bank	(0,8)
The Restaurant Group PLC	(0,8)
DexCom Inc.	(0,8)
Stericycle Inc.	(0,8)
Vivint Solar Inc.	(0,7)
Twilio Inc.	(0,7)
St James's Place PLC	(0,7)
Civitas Social Housing PLC	(0,7)
Box Inc.	(0,7)
MegaChips Corp.	(0,7)
Chenerie Energy Inc.	(0,7)

Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **(20,7)**



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série A	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,19	0,56
Total des charges	(0,17)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,11)	2,10
Profits (pertes) latent(e)s	0,54	(2,71)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,55)	(0,19)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–
Actif net, à la clôture	9,71	9,79

Série F	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,04
Total des charges	(0,14)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,74)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,63	(0,20)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,02)	(0,16)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–
Actif net, à la clôture	9,79	9,81

Série FB	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,04
Total des charges	(0,14)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,75)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,63	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,03)	(0,17)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–
Actif net, à la clôture	9,78	9,81

Série O	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,75)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,64	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,05	(0,16)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–
Actif net, à la clôture	9,87	9,82

- 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.



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

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

Série PW	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,04
Total des charges	(0,19)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,52)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,64	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,16	(0,18)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	—
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	—	—
Actif net, à la clôture	9,73	9,80

Série PWFB	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,04
Total des charges	(0,12)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,75)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,63	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,01)	(0,17)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	—
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	—	—
Actif net, à la clôture	9,80	9,81

Série PWX	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,20	0,04
Total des charges	(0,06)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,49)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	0,55	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,20	(0,16)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	—
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	—	—
Actif net, à la clôture	9,87	9,82

Série R	30 sept. 2019	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,23	0,04
Total des charges	(0,07)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,75)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	0,64	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,05	(0,18)
Distributions :		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	—
Des dividendes	—	—
Des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Distributions annuelles totales³	—	—
Actif net, à la clôture	9,87	9,82



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	4	2
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,88	2,80
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,88	2,80
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,71	9,80

Série F	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	236	51
Titres en circulation (en milliers) ¹	24	5
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,50	1,44
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,50	1,44
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,79	9,81

Série FB	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,75	1,67
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	1,75	1,67
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,78	9,81

Série O	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,02	–
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	0,02	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,87	9,82

Série PW	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	17	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	2	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,62	2,54
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,62	2,54
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,73	9,80

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. Mackenzie peut renoncer à certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le porteur de titres 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 d'un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWFB	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,49	1,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,49	1,42
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,80	9,81

Série PWX	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,02	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,02	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,87	9,82

Série R	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	24 573	24 451
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 490	2 490
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,02	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,02	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,27	0,46
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%) ³	1,27	1,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	128,11	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,87	9,82

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 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. 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 8 % 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.



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR- VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS ALTERNATIF

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 31 janvier 2019

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

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

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

Les titres de série F sont offerts aux particuliers qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

Les titres de série FB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui ont un compte auprès de Conseils Patrimoine privé Mackenzie; ils sont également proposés à certains investisseurs institutionnels, à certains investisseurs d'un régime collectif admissible et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série PW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$.

Les titres de série PWFB sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série PWX sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds affiliés et à certains investisseurs institutionnels relativement à des ententes de fonds de fonds.

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. 2019	31 mars 2019
Série A	26 février 2019	2,25 %	0,28 %	9,71	9,80
Série F	26 février 2019	1,15 %	0,15 %	9,79	9,81
Série FB	26 février 2019	1,25 %	0,28 %	9,78	9,81
Série O	26 février 2019	— ¹⁾	—*	9,87	9,82
Série PW	26 février 2019	2,15 %	0,15 %	9,73	9,80
Série PWFB	26 février 2019	1,15 %	0,15 %	9,80	9,81
Série PWX	26 février 2019	— ²⁾	— ²⁾	9,87	9,82
Série R	26 février 2019	—*	—*	9,87	9,82

* Sans objet.

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

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



MACKENZIE
Placements