

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020

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 négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1, en visitant notre site Web à l'adresse www.placementsmackenzie.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts 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 FNB. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus et à l'aperçu du FNB, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

Pour connaître la valeur liquidative courante par part du FNB et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures futures de la direction, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladie ou les pandémies (comme la COVID-19) 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 10 novembre 2020

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 FNB au cours de la période close le 30 septembre 2020 (la « période »). Si le FNB 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 FNB, 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 FNB. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du FNB calculée aux fins de souscriptions et de rachats, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du FNB.

Results of Operations

Investment Performance

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 12,5 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 13,1 % pour l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap CAD. Tous les rendements des indices 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 de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient (« EAEO ») ont progressé au cours de la période, l'amélioration de l'activité économique et le ralentissement des taux d'infection à la COVID-19 dans certaines régions ayant suscité globalement des attentes envers une reprise. Les valorisations boursières ont été favorisées par la faiblesse des taux obligataires, car la plupart des banques centrales ont maintenu des taux d'intérêt bas ou ont réduit les taux. Les marchés asiatiques ont généralement pris du retard. Même si de nombreux pays européens ont inscrit un rendement supérieur, les actions britanniques ont pris du retard, car les négociations commerciales entre le Royaume-Uni et l'Union européenne se sont poursuivies.

Au cours de la période, le FNB a investi la quasi-totalité de son actif dans des titres qui composent l'indice et qui affichent presque les mêmes pondérations qu'au sein de l'indice. Par ailleurs, le FNB pourrait utiliser une méthode d'échantillonnage pour investir dans des titres largement diversifiés qui, collectivement, présentent à peu près les principales caractéristiques de l'indice.

L'écart de rendement entre le FNB et l'indice est principalement attribuable aux frais de gestion et autres frais d'exploitation, et aux variations temporelles sur le plan de la conversion des devises.

Au cours de la période, des changements ont été apportés aux placements du FNB afin de rendre compte de la nouvelle composition de l'indice.

Actif net

La valeur liquidative du FNB est passée de 29,7 millions de dollars au 31 mars 2020 à 49,5 millions de dollars au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 66,6 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 3,6 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 16,8 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,6 million de dollars.

Au 30 septembre 2020, 11,8 % de la valeur liquidative du FNB correspondait à des stocks détenus par le courtier désigné du FNB, essentiellement aux fins de vente à des investisseurs sur le marché secondaire. Consulter également la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du FNB détenue par les parties liées. Ces placements exposent le FNB au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'une incidence négative sur le FNB ou ses investisseurs au moyen de processus comme le règlement des opérations en nature, le prélèvement de frais de création et/ou de rachat pour les opérations réglées en espèces et la détermination d'heures d'échéance appropriées pour les ordres liés à ces opérations.

Événements récents

La durée de la pandémie de coronavirus (COVID-19) et son incidence à long terme sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique supplémentaires qui pourraient être offertes par certains gouvernements et certaines banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Cette incertitude fait qu'il est impossible d'estimer de façon fiable l'incidence sur les résultats financiers et la situation du FNB pour les périodes à venir.

Le FNB étant un fonds indiciel, ni les attentes du marché ni les récents développements n'ont d'incidence sur la composition du portefeuille.

Transactions entre parties liées

Les ententes suivantes ont donné lieu à des frais versés par le FNB à Mackenzie ou à des sociétés affiliées au FNB.

Frais de gestion

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 0,18 % pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2020 a été légèrement inférieur au RFG de 0,20 % pour l'exercice clos le 31 mars 2020. Le FNB a versé des frais de gestion à Mackenzie au taux annuel de 0,17 %.



Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, 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, la prestation d'autres services et la licence d'utilisation de l'indice, et pour payer tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au fonds qui sont décrits en détail dans le prospectus) requis pour l'exploitation du FNB.

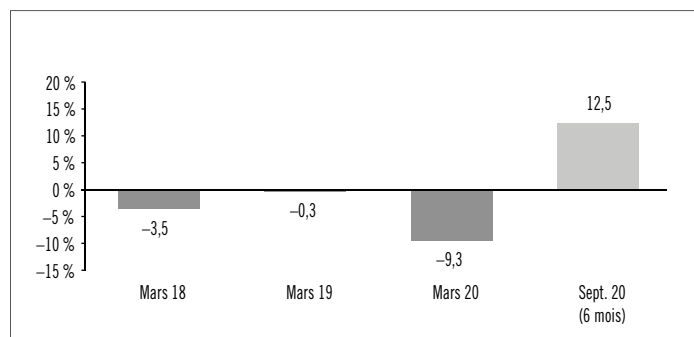
Autres transactions entre parties liées

Mackenzie appartient à cent pour cent à Société financière IGM Inc., elle-même filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées à Mackenzie. Au 30 septembre 2020, le FNB détenait les participations suivantes dans des sociétés affiliées à Mackenzie : 0,1 million de dollars investis dans des titres émis par SGS SA, 24 278 dollars investis dans des titres émis par Umicore SA, 0,1 million de dollars investis dans des titres émis par Pernod Ricard SA et 20 498 dollars investis dans des titres émis par le Groupe Bruxelles Lambert SA; ces placements représentaient 0,3 % de la valeur liquidative du FNB. Mackenzie a effectué ces placements en se fondant sur l'approbation du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie. Le Comité d'examen indépendant a émis cette approbation sous réserve de la réalisation de ces placements conformément aux politiques de Mackenzie. Les politiques de Mackenzie sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée à Mackenzie et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée à Mackenzie; ii) représentent l'appréciation commerciale de Mackenzie, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du FNB; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le FNB.

Des fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des fonds de placement gérés par Société de gestion d'investissement I.G. Ltée et Counsel Portfolio Services Inc., deux sociétés affiliées à Mackenzie, investissent aussi dans le FNB. Au 30 septembre 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 19,1 % de la valeur liquidative du FNB, des fonds gérés par Société de gestion d'investissement I.G. Ltée détenaient 12,5 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Counsel Portfolio Services Inc. détenaient 20,6 % de la valeur liquidative du FNB. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction du cours du moment.

Rendement passé

Le graphique suivant présente le rendement du FNB pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, 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 du FNB (24 janvier 2018), selon le cas.



FINB ACTIONS INTERNATIONALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FINB ACTIONS TRADITIONNEL

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2020

Répartition du portefeuille % de la valeur liquidative

Actions	99,4
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

Répartition régionale % de la valeur liquidative

Japon	26,5
Royaume-Uni	12,9
Suisse	9,9
France	8,9
Allemagne	8,7
Australie	7,0
Autre	5,2
Pays-Bas	4,5
Suède	3,5
Hong Kong	3,2
Danemark	2,4
Espagne	2,1
Italie	2,1
Finlande	1,4
Singapour	1,1
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

Répartition sectorielle % de la valeur liquidative

Produits industriels	15,8
Services financiers	15,2
Soins de santé	14,0
Consommation discrétionnaire	11,7
Consommation courante	11,4
Technologie de l'information	8,5
Matières	7,6
Services de communication	5,4
Services publics	3,8
Immobilier	3,2
Énergie	2,8
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

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

Les 25 principales positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Nestlé SA	2,5
Roche Holding AG	1,8
Novartis AG	1,5
SAP AG	1,2
ASML Holding NV	1,1
Toyota Motor Corp.	1,1
AstraZeneca PLC	1,0
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0,9
AIA Group Ltd.	0,9
Novo Nordisk AS	0,8
Sanofi	0,8
Siemens AG	0,8
Sony Corp.	0,7
GlaxoSmithKline PLC	0,7
Royal Dutch Shell PLC	0,7
CSL Ltd.	0,7
Total SA	0,7
SoftBank Group Corp.	0,6
Keyence Corp.	0,6
British American Tobacco PLC	0,6
Unilever NV	0,6
Diageo PLC	0,6
Allianz SE	0,6
HSBC Holdings PLC	0,6
Commonwealth Bank of Australia	0,6

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **22,7**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2020 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB.



MACKENZIE
Placements

FINB ACTIONS INTERNATIONALES MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FINB ACTIONS TRADITIONNEL

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB pour chaque période comptable présentée ci-après. Pour la période pendant laquelle le FNB a été établi, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. La date d'établissement se trouve à la rubrique *Rendement passé*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

Parts en \$ CA (auparavant, série E) (symbole boursier : QDX)	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018
Actif net, à l'ouverture	82,52	93,65	97,10	100,00
Augmentation (diminution) attribuable				
aux activités d'exploitation :				
Total des produits	1,37	3,12	3,22	0,67
Total des charges	(0,17)	(0,53)	(0,15)	(0,24)
Profits (pertes) réalisés(e)s	(1,18)	(0,22)	(0,29)	(0,01)
Profits (pertes) latent(e)s	8,50	(16,41)	(3,20)	(3,29)
Augmentation (diminution) totale				
attribuable aux activités d'exploitation²	8,52	(14,04)	(0,42)	(2,87)
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(1,16)	(2,55)	(2,91)	–
Des dividendes	–	–	–	(0,02)
Des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,06)	(0,14)	–	–
Distributions annuelles totales³	(1,22)	(2,69)	(2,91)	(0,02)
Actif net, à la clôture	91,67	82,52	93,65	97,10

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 part à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'évaluation du FNB. Une explication de ces différences se trouve dans les *Notes annexes*.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

Dénégation de responsabilité du fournisseur de l'indice

Solactive AG ne parraine pas le FINB Actions internationales Mackenzie, n'en fait pas la promotion et ne vend pas ses parts, ne les appuie pas et ne donne aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats pouvant découler de l'utilisation de l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap CAD (l'« indice sous-jacent »), des marques de commerce et/ou quant au prix de l'indice à quelque moment que ce soit ou à tout autre égard. Solactive AG calcule et publie l'indice sous-jacent. Elle fait de son mieux pour s'assurer que les calculs de l'indice sous-jacent sont corrects. Exclusion faite de ses obligations envers Mackenzie, Solactive AG n'a aucunement l'obligation de signaler toute erreur pouvant s'être produite dans le calcul de l'indice sous-jacent à un tiers, ce qui comprend, sans s'y limiter, les investisseurs et/ou les intermédiaires financiers du FINB Actions internationales Mackenzie. Le fait que Solactive AG publie l'indice sous-jacent et accorde des licences à son égard ou à l'égard de toute marque de commerce connexe en vue de leur utilisation par le FINB Actions internationales Mackenzie ne constitue pas une recommandation de sa part concernant un placement dans le FINB Actions internationales Mackenzie ni ne constitue une garantie ou un avis de Solactive AG en ce qui concerne un placement dans le FINB Actions internationales Mackenzie.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Parts en \$ CA (auparavant, série E) (symbole boursier : QDX)	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	49 502	29 707	8 429	8 739
Parts en circulation (en milliers)¹	540	360	90	90
Ratio des frais de gestion (%)²	0,18	0,20	0,23	0,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,18	0,20	0,23	0,23
Ratio des frais de négociation (%)³	0,17	0,28	0,08	1,13
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,22	0,35	0,45	2,22
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	9,31	8,55	8,31	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	91,67	82,56	93,66	96,89
Cours de clôture (\$)⁵	91,48	81,13	94,17	97,62

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 le FNB a été établi au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement. 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 rembourser le FNB pour 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 FNB indique dans quelle mesure le portefeuilliste du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB 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 FNB 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 FNB. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un FNB existe depuis moins de un an.

5) Cours de clôture, ou valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, le dernier jour de négociation de la période à la Bourse de Toronto.



MACKENZIE
Placements