

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 septembre 2024

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 du fonds négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire 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 www.placementsmackenzie.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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 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, 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 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.



FNB CANADIEN À FAIBLE VOLATILITÉ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 12 novembre 2024

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 FNB au cours de la période close le 30 septembre 2024 (la « période »). Si le FNB 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 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.

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

Objectif et stratégies de placement

Le FNB vise une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation du marché canadien, tout en cherchant à procurer une volatilité moindre.

Risque

Les risques associés au FNB demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du FNB.

Le FNB convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme qui cherchent une croissance du capital à long terme en intégrant à leur portefeuille un fonds d'actions canadiennes, qui sont en mesure de composer avec les hausses et les baisses des marchés boursiers et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement des placements n'est pas présenté, car le FNB n'a pas émis de parts pendant la période de six mois complète.

Actif net

Depuis sa création, le 6 juin 2024, jusqu'au 30 septembre 2024, le FNB a enregistré un revenu net de 0,5 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 102,1 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de parts (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces). Les opérations des porteurs de titres comprennent une entrée de trésorerie de 99,1 millions de dollars liée aux activités de fusion de fonds (voir la rubrique *Événements récents*).

Événements récents

Le FNB rééquilibre son portefeuille et effectue des opérations quotidiennement selon l'évaluation que fait l'équipe de gestion de portefeuille du potentiel de rendement des titres individuels, y compris l'incidence des coûts de transaction. L'équipe, par sa sélection quantitative et ascendante des actions, vise à ajouter de la valeur au portefeuille dans diverses conditions de marché au moyen de placements dans des actions de valeur et de croissance, et de petite, moyenne et grande capitalisation. De ce fait, l'équipe ne génère pas sur une base régulière d'attentes du marché et par conséquent, prend rarement des décisions de placement en fonction des prévisions macroéconomiques.

Le 6 septembre 2024, les investisseurs du FINB Diversification maximale Canada Mackenzie ont voté en faveur de la fusion proposée du Fonds avec le FNB. La fusion a été réalisée le 27 septembre 2024. Le gestionnaire ne croit pas que la fusion signifie des changements importants pour les investisseurs du FNB.

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

- le 13 septembre 2023, Saijal 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

Frais de gestion

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire 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 et la prestation d'autres services, 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

Le gestionnaire appartient à cent pour cent à Société financière IGM Inc., elle-même une filiale de Power Corporation du Canada. Par conséquent, les sociétés liées à Power Corporation du Canada sont considérées comme des sociétés affiliées au gestionnaire. Au 30 septembre 2024, le FNB détenait les participations suivantes dans des sociétés affiliées au gestionnaire : 2,3 millions de dollars investis dans des titres émis par Power Corporation du Canada et 2,8 millions de dollars investis dans des titres émis par Great-West Lifeco Inc., soit 4,9 % de la valeur liquidative du FNB. Le gestionnaire 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 du gestionnaire. Les politiques du gestionnaire sont conçues pour s'assurer que les transactions entre parties liées : i) sont libres de toute influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et ne tiennent compte d'aucune considération relative à une entité liée au gestionnaire; ii) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire, sans tenir compte de considérations autres que les intérêts supérieurs du FNB; et iii) mènent à un résultat juste et équitable pour le FNB.

Le gestionnaire s'est fondé sur une recommandation positive du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie pour réaliser la fusion du FINB Diversification maximale Canada Mackenzie avec le FNB le 27 septembre 2024.

Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté, car le FNB n'a pas émis de parts pendant la période de six mois complète.

FNB CANADIEN À FAIBLE VOLATILITÉ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Canada	98,7
États-Unis	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	32,0
Énergie	14,7
Produits industriels	12,0
Matériaux	9,6
Consommation de base	8,4
Technologie de l'information	6,5
Services publics	6,3
Services de communication	4,4
Consommation discrétionnaire	3,3
Soins de santé	1,7
Biens immobiliers	0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	0,2

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Banque Royale du Canada	2,9
Thomson Reuters Corp.	2,8
Intact Corporation financière	2,8
Pembina Pipeline Corp.	2,7
Société Financière Manuvie	2,7
Great-West Lifeco Inc. ¹⁾	2,7
Financière Sun Life inc.	2,7
La Banque Toronto-Dominion	2,6
Enbridge Inc.	2,6
Fortis Inc.	2,6
CGI inc.	2,6
Hydro One Inc.	2,6
Les Compagnies Loblaw Ltée	2,5
Banque Nationale du Canada	2,3
Groupe TMX Ltée	2,3
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,2
Power Corporation du Canada ¹⁾	2,2
Metro inc.	2,2
Dollarama inc.	2,1
Constellation Software Inc.	2,0
Canadien Pacifique Kansas City Ltée	2,0
BCE Inc.	1,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
TELUS Corp.	1,7
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	59,8

1) L'émetteur de ce titre est lié au gestionnaire.

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2024 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB. 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 FNB, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FNB CANADIEN À FAIBLE VOLATILITÉ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2024

Faits saillants financiers

Les faits saillants financiers ne sont pas présentés, car le FNB n'a pas atteint la fin de son premier exercice.