

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2023

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 d'investissement. 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.sedarplus.ca.

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 d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.

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

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est 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.



FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2023

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 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 de six mois close le 30 septembre 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.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement de toutes les séries au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement varie d'une série à l'autre, principalement parce que les frais et les charges diffèrent entre les séries ou que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de 1,7 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 0,6 % pour l'indice Russell 2500. 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 américaines ont progressé au cours de la période avec le ralentissement du rythme des hausses de taux d'intérêt. Les dépenses de consommation aux États-Unis sont demeurées relativement solides malgré le resserrement des conditions financières. Le marché américain de l'emploi a été vigoureux et l'inflation est restée élevée. Par conséquent, la Réserve fédérale américaine a continué de relever le taux des fonds fédéraux, mais à un rythme plus lent. Les actions de croissance à grande capitalisation ont surpassé les actions de valeur, vu les attentes de ralentissement des hausses de taux d'intérêt.

Les titres américains à petite et à moyenne capitalisation ont généralement pris du retard sur les titres à grande capitalisation. Au sein de l'indice Russell 2500, les secteurs les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de l'énergie, des produits industriels et des services financiers, tandis que ceux des services publics, des services de communication et des soins de santé ont été les plus faibles.

Le Fonds a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice, grâce à la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et des soins de santé. L'exposition aux actions avec effet de levier par l'intermédiaire de contrats à terme standardisés sur indices américains a aussi contribué au rendement.

Le Fonds souscrit des options de vente et vend des options d'achat sur l'indice S&P 500 dans le but de réduire la volatilité et de protéger le Fonds contre les replis boursiers. La stratégie d'options du Fonds a nuí aux résultats.

La couverture des placements en devises a entravé le rendement en raison de l'appréciation générale des devises couvertes par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, ni les activités de gestion de portefeuille ni les développements des marchés n'ont eu une incidence importante sur le positionnement du Fonds.

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'exposition globale du Fonds à ses sources de levier est calculée comme étant la somme des 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. Cette exposition ne peut dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds aux sources de levier a varié entre 45 % et 49 %, ce qui cadre avec la cible du Fonds d'une exposition de 50 % visant à égaler le levier type utilisé dans le segment des placements privés. Les sources de levier étaient des positions acheteur sur contrats à terme standardisés. Incluant la valeur notionnelle des dérivés utilisés aux fins de couverture, les montants de levier minimaux et maximaux ont varié entre 319 % et 353 %.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 23,1 % pour s'établir à 33,6 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,8 million de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une augmentation de 5,5 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de chacune des séries au cours de la période close le 30 septembre 2023 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen dans chacune des séries. Les RFG pour toutes les séries sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Le Fonds a recours à un processus de placement systématique. Dans un premier temps, l'équipe de gestion de portefeuille cerne les caractéristiques du marché des rachats à effet de levier par le capital privé aux États-Unis, comme les répartitions sectorielles, la taille moyenne des sociétés, l'effet de levier et d'autres mesures du risque, en obtenant ces renseignements à partir des données sur les placements et les flux des fonds. Ensuite, des méthodes quantitatives sont utilisées pour choisir et pondérer les titres cotés en bourse afin de créer un portefeuille liquide qui correspond étroitement aux caractéristiques de capital privé. Troisièmement, l'équipe incorpore l'effet de levier du portefeuille par l'entremise de contrats à terme standardisés sur actions de façon à reproduire l'effet de levier utilisé dans le cadre d'opérations au moyen de capital privé. Enfin, pour réduire la volatilité, l'équipe superpose au portefeuille d'actions une couverture au moyen d'options sur actions cotées en bourse. 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.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2023

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

Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie et ses sociétés affiliées peuvent investir dans le Fonds. Tous ces placements sont effectués en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2023, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 78,8 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction. Ces placements peuvent exposer le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds. 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.

Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées pendant la période.

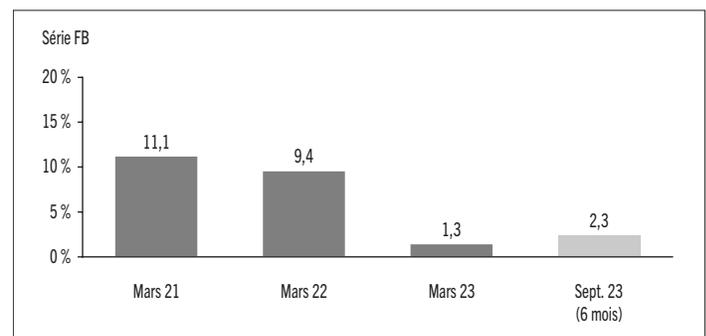
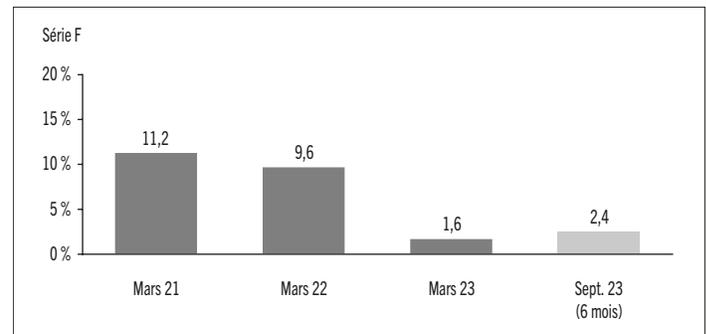
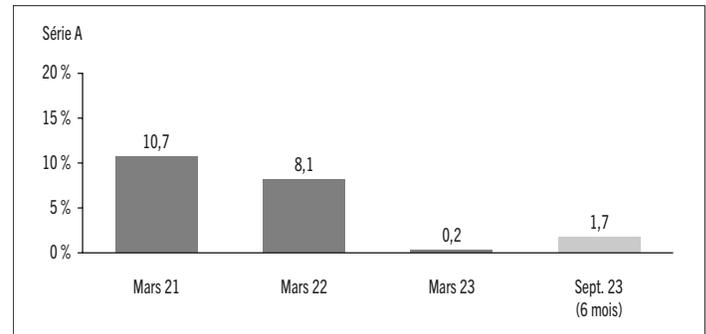
Rendement passé

L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce Fonds hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

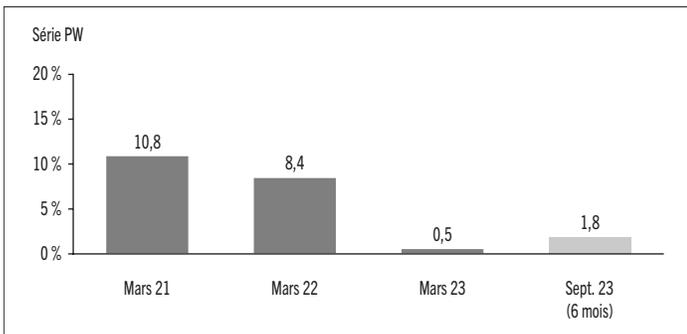
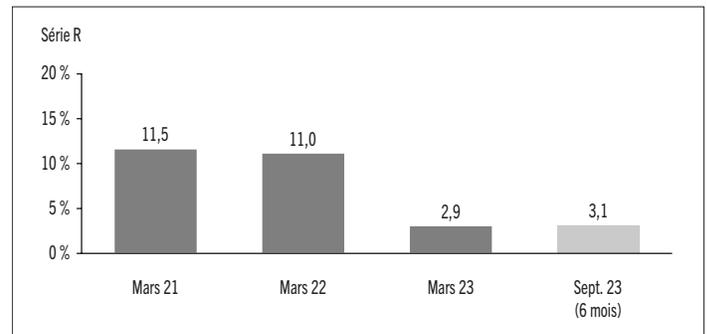
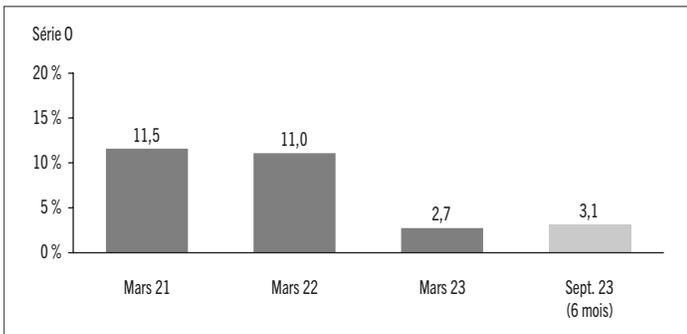
Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

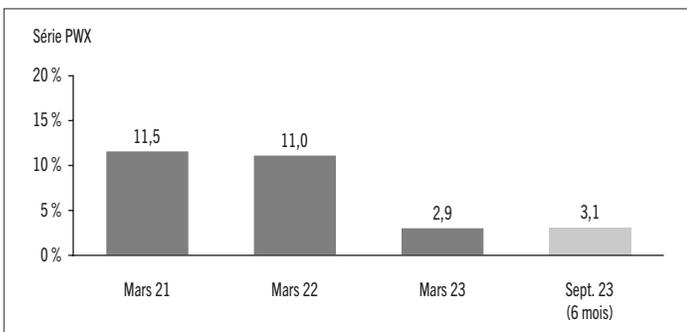
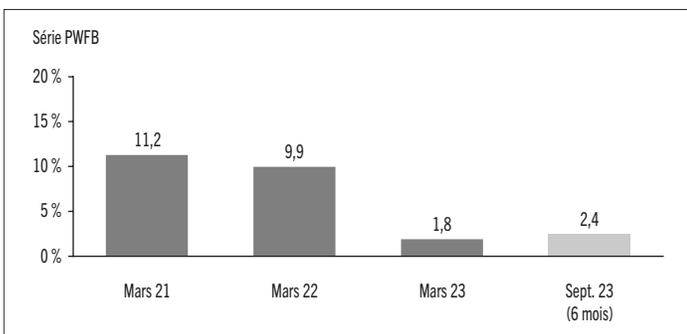
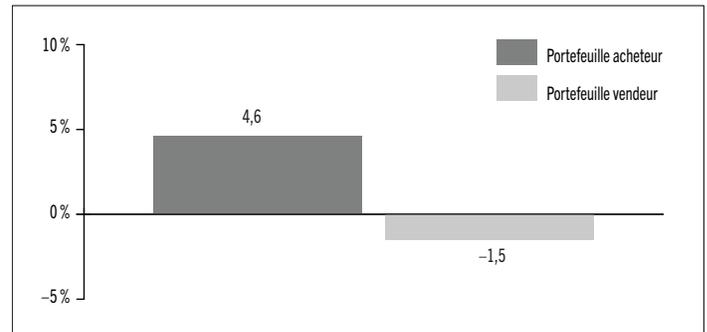


FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2023



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour la période close le 30 septembre 2023, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2023

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2023

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	140,9
Actions	89,6
Contrats à terme standardisés sur actions (acheteur)*	45,9
Options achetées**	5,7
Options vendues**	(0,3)
Autres éléments d'actif (de passif)	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(46,8)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	138,7
Autres éléments d'actif (de passif)	5,9
Bermudes	0,8
Canada	0,4
Autre	0,3
Porto Rico	0,2
Ghana	0,2
Japon	0,2
France	0,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(46,8)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Contrats à terme standardisés sur actions	45,9
Technologie de l'information	26,6
Produits industriels	19,8
Soins de santé	10,4
Services financiers	10,1
Autres éléments d'actif (de passif)	5,9
Autre	5,4
Consommation discrétionnaire	4,7
Énergie	4,5
Services de communication	3,8
Matériaux	3,2
Services publics	2,5
Consommation de base	2,1
Biens immobiliers	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(46,8)

* Les valeurs théoriques représentent 48,0 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur actions (acheteur).

** Les valeurs théoriques représentent 134,3 % de la valeur liquidative des options achetées et -150,9 % de la valeur liquidative des options vendues.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Manhattan Associates Inc.	3,5
Indice S&P 500 – option de vente souscrite @ 4 175,00 \$ éch. 20-09-2024	2,9
Indice S&P 500 – option de vente souscrite @ 4 150,00 \$ éch. 21-06-2024	2,7
Nutanix Inc.	2,3
Guidewire Software Inc.	2,1
Dropbox Inc.	2,0
Amdocs Ltd.	1,8
KBR Inc.	1,6
Robert Half International Inc.	1,5
CACI International Inc.	1,4
Teradata Corp.	1,3
Genpact Ltd.	1,3
DXC Technology Co.	1,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Henry Schein Inc.	1,1
Cboe Global Markets Inc.	1,1
AppFolio Inc.	1,0
Box Inc.	1,0
Flowers Foods Inc.	0,9
Reinsurance Group of America Inc.	0,9
Globe Life Inc.	0,8
CommVault Systems Inc.	0,8
Universal Health Services Inc.	0,8
Dentsply Sirona Inc.	0,8
Shockwave Medical Inc.	0,8

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	36,9
---	-------------

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Indice S&P 500 – option d'achat souscrite @ 4 674,99 \$ éch. 15-12-2023	(0,3)
Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	(0,3)

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 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 DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

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

Série A	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,15	10,12	11,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,09	0,13	0,13	0,21
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,30)	(0,09)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,25	0,44	(0,11)
Profits (pertes) latent(e)s	0,09	(0,09)	0,07	1,05
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,16	0,02	0,34	1,06
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	-	-	(1,00)	-
Des dividendes canadiens	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,93)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	-	(1,93)	-
Actif net, à la clôture	10,32	10,15	10,12	11,07
Série F	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,42	10,26	11,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,10	0,13	0,13	0,10
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,16)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,31	0,35	(0,37)
Profits (pertes) latent(e)s	0,10	(0,09)	0,07	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,26	0,21	0,39	0,16
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	-	-	(1,04)	-
Des dividendes canadiens	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,97)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	-	(2,01)	-
Actif net, à la clôture	10,67	10,42	10,26	11,12

Série FB	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,38	10,25	11,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,10	0,13	0,14	0,09
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,17)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,56	0,95	0,62
Profits (pertes) latent(e)s	0,09	(0,09)	0,07	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,23	0,43	0,99	1,11
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	-	-	(1,04)	-
Des dividendes canadiens	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(0,95)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	-	(1,99)	-
Actif net, à la clôture	10,62	10,38	10,25	11,11
Série O	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,60	10,33	11,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,11	0,15	0,13	0,09
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,28	(0,91)	0,09	0,61
Profits (pertes) latent(e)s	0,10	(0,10)	0,07	0,46
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,48	(0,87)	0,28	1,15
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	-	-	(1,11)	-
Des dividendes canadiens	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	(1,02)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales³	-	-	(2,13)	-
Actif net, à la clôture	10,93	10,60	10,33	11,15

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

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2023

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

Série PW	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,20	10,16	11,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,10	0,13	0,14	0,10
Total des charges	(0,13)	(0,25)	(0,28)	(0,08)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,67	0,67	0,51
Profits (pertes) latent(e)s	0,09	(0,09)	0,07	0,48
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,20	0,46	0,60	1,01
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(1,01)	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	(0,93)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	(1,94)	–
Actif net, à la clôture	10,39	10,20	10,16	11,08

Série PWFB	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,46	10,27	11,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,10	0,14	0,14	0,09
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	2,85	0,97	0,62
Profits (pertes) latent(e)s	0,10	(0,09)	0,07	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,25	2,77	1,05	1,12
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(1,06)	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	(0,97)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	(2,03)	–
Actif net, à la clôture	10,71	10,46	10,27	11,12

Série PWX	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,63	10,33	11,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,10	0,13	0,14	0,09
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,27	0,97	0,61
Profits (pertes) latent(e)s	0,10	(0,09)	0,07	0,46
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,32	0,30	1,17	1,15
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	(1,11)	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	(1,02)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	(2,13)	–
Actif net, à la clôture	10,96	10,63	10,33	11,15

Série R	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	10,41	10,28	11,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,10	0,13	0,14	0,09
Total des charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,34	0,96	0,61
Profits (pertes) latent(e)s	0,10	(0,09)	0,07	0,45
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,30	0,37	1,16	1,14
Distributions :				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,04)	(0,17)	(1,13)	(0,08)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	(0,96)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,04)	(0,17)	(2,09)	(0,08)
Actif net, à la clôture	10,69	10,41	10,28	11,07

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2023

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série A				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1 967	1 406	928	216
Titres en circulation (en milliers) ¹	191	138	92	20
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,68	2,67	2,69	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,68	2,67	2,73	2,64
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,32	10,15	10,12	11,07
Série F				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	4 931	3 685	1 409	229
Titres en circulation (en milliers) ¹	462	353	137	21
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,30	1,31	1,34	1,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,30	1,31	1,38	1,28
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,67	10,42	10,26	11,12
Série FB				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	5	4	3	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,58	1,57	1,53	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,58	1,58	1,61	2,09
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,62	10,38	10,25	11,11
Série O				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1	1	24	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	2	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	0,02	0,05	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	0,02	0,09	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,93	10,60	10,33	11,15
Série PW				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	233	324	208	112
Titres en circulation (en milliers) ¹	22	32	20	10
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,43	2,44	2,45	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,43	2,44	2,49	2,38
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,39	10,20	10,16	11,08

	30 sept. 2023	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Série PWFB				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,30	1,30	1,28	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,30	1,32	1,37	1,75
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,71	10,46	10,27	11,12
Série PWX				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	1	1	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	0,01	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	0,02	0,10	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,96	10,63	10,33	11,15
Série R				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹	26 501	21 906	17 594	15 986
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 480	2 105	1 711	1 444
Ratio des frais de gestion (%) ²	–	–	0,01	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	–	–	0,01	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,11	0,10	0,06	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	53,11	101,25	110,10	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,69	10,41	10,28	11,07

- 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 établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB 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 mettre fin à la renonciation ou à 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 conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 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. Le gestionnaire 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 au gestionnaire nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire 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, le gestionnaire a utilisé environ 42 % 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 21 % 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.

FONDS DE REPRODUCTION DE CAPITAL-INVESTISSEMENT MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 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 : 18 novembre 2020

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 gérés par Mackenzie et non visés par un prospectus 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
Série A	17 décembre 2020	2,10 %	0,28 %
Série F	17 décembre 2020	1,00 %	0,15 %
Série FB	17 décembre 2020	1,10 %	0,28 %
Série O	17 décembre 2020	— ¹⁾	— ¹⁾
Série PW	17 décembre 2020	2,00 %	0,15 %
Série PWFB	17 décembre 2020	1,00 %	0,15 %
Série PWX	17 décembre 2020	— ²⁾	— ²⁾
Série R	17 décembre 2020	s.o.	s.o.

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.