

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

---

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

Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

*Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds de placement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

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

### UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

*Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, 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.*



**MACKENZIE**  
Placements

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 5 juin 2023

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

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

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise une croissance à long terme et un revenu régulier en investissant principalement dans une combinaison de titres de participation et de titres à revenu fixe du Canada ou des États-Unis. La répartition de l'actif du Fonds se situera généralement dans les fourchettes suivantes : 40 % à 60 % en titres de participation et 40 % à 60 % en titres à revenu fixe.

### Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme qui cherchent à intégrer un fonds nord-américain équilibré à leur portefeuille, en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et obligataires et qui ont une tolérance au risque de faible à moyenne.

### 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 -0,5 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -1,5 % pour l'indice mixte, qui est composé à 50 % de l'indice général du Fonds, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada (rendement de -2,0 %), à 37,5 % de l'indice S&P 500 (rendement de -0,1 %) et à 12,5 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement de -5,2 %). 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 canadiennes et américaines ont reculé en monnaie locale au cours de la période, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt, de la volatilité des prix des produits de base et des prévisions de faiblesse de l'économie. Les prix de l'énergie étaient relativement élevés, stimulés par la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Au Canada, la résilience des dépenses de consommation a soutenu les actions des

secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base. Aux États-Unis, les actions de valeur de sociétés à grande capitalisation ont surpassé les actions de croissance en raison de l'augmentation des taux obligataires. En réaction à l'inflation obstinément élevée, la Banque du Canada a relevé son taux directeur de 400 points de base, le faisant passer de 0,50 % à 4,50 %. Par conséquent, les taux des obligations du gouvernement du Canada et des obligations de sociétés canadiennes ont augmenté considérablement.

Au sein de l'indice S&P 500, les secteurs les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de l'énergie, de la consommation de base et des produits industriels, tandis que les plus faibles ont été ceux des biens immobiliers, de la consommation discrétionnaire et des services de communication.

Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs les plus performants ont été ceux de la consommation de base, de la consommation discrétionnaire et des produits industriels, tandis que ceux des soins de santé, des biens immobiliers et des services financiers ont été les plus faibles.

Les commentaires qui suivent reflètent les décisions relatives à la répartition du Fonds et les activités et le rendement de ses fonds d'investissement sous-jacents et d'autres titres détenus directement. Le Fonds a devancé l'indice général grâce à ses placements en actions américaines, qui ont surclassé les titres à revenu fixe canadiens au cours de la période. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a devancé l'indice mixte, les portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe ayant inscrit un rendement supérieur à celui des volets actions et titres à revenu fixe de l'indice mixte.

Dans la composante en titres à revenu fixe du Fonds, la surpondération des obligations de sociétés a contribué au rendement. En revanche, les placements en obligations gouvernementales, plus particulièrement les obligations gouvernementales étrangères, ont nuí au rendement.

Au sein de la composante en actions du Fonds, la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information, des produits industriels et des services financiers a favorisé les résultats. La sous-pondération et la sélection de titres du secteur de la consommation discrétionnaire ont aussi contribué au rendement. Du point de vue géographique, la sélection de titres aux États-Unis et au Canada a soutenu le rendement. En revanche, la sélection de titres dans le secteur des soins de santé et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont nuí au rendement.

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, en raison des activités de gestion du portefeuille et des fluctuations du marché, l'exposition du Fonds aux actions a augmenté. Dans la composante en titres à revenu fixe du portefeuille, l'exposition au Canada a été accrue en raison de la sensibilité plus élevée de l'économie canadienne aux taux d'intérêt.

#### Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 505,7 % pour s'établir à 9,1 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 0,3 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 7,3 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 ») de chacune des séries au cours de l'exercice clos le 31 mars 2023 a été essentiellement semblable au RFG annualisé de la période close le 31 mars 2022. 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.

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Événements récents

Selon l'équipe de gestion du portefeuille d'actions, l'inflation élevée et persistante qui a incité les banques centrales à opérer le resserrement monétaire le plus rapide de l'histoire a constitué le plus grand défi pour les marchés boursiers en 2022, car la hausse des coûts d'emprunt et le ralentissement des dépenses ont pesé sur la croissance économique. Même si l'inflation des biens a diminué, l'équipe s'attend à ce que l'inflation des services persiste. De l'avis de l'équipe, les risques de récession ont augmenté dans la foulée de l'effondrement de la Silicon Valley Bank aux États-Unis. Dans ce contexte, l'équipe croit que le fait de mettre l'accent sur les sociétés dont la croissance est davantage tributaire des tendances commerciales à long terme que des conditions économiques à court terme devrait contribuer au rendement du portefeuille.

L'équipe de gestion du portefeuille de titres à revenu fixe s'attend à ce que la volatilité et l'incertitude sur les marchés des titres à revenu fixe persistent jusqu'à la fin de 2023. En fin de période, l'inflation au Canada et aux États-Unis reculait, mais demeurait élevée. De l'avis de l'équipe, la Réserve fédérale américaine pourrait marquer une pause en ce qui concerne les hausses en 2023. Les réductions de taux, quant à elles, sont peu probables tant que l'économie mondiale demeurera résiliente et que l'inflation restera élevée. En Europe, l'équipe croit que les taux devraient continuer d'augmenter en réaction à la hausse soutenue de l'inflation de base.

Le 29 septembre 2022, le Fonds a été renommé Fonds nord-américain équilibré Mackenzie Bluewater, et le Fonds sous-jacent Fonds d'actions nord-américaines Mackenzie a été renommé Fonds d'actions nord-américaines Mackenzie Bluewater.

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

## Transactions entre parties liées

### Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

### Autres transactions entre parties liées

Au 31 mars 2023, Mackenzie détenait une participation de 0,02 million de dollars dans le Fonds, soit 0,2 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Le gestionnaire s'est fondé sur une approbation du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie pour nommer KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. à titre d'auditeur du Fonds à compter du 31 mars 2023.

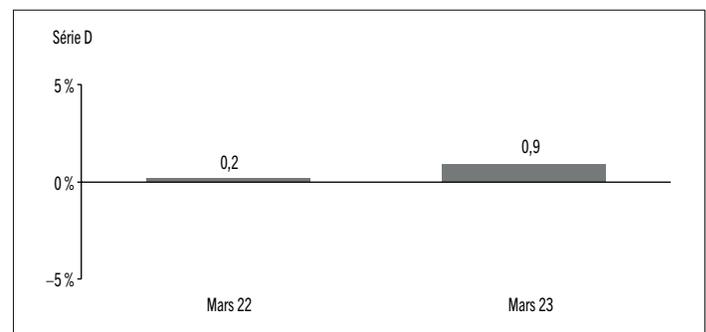
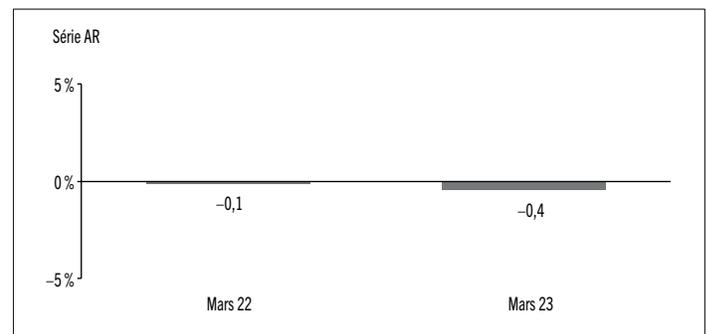
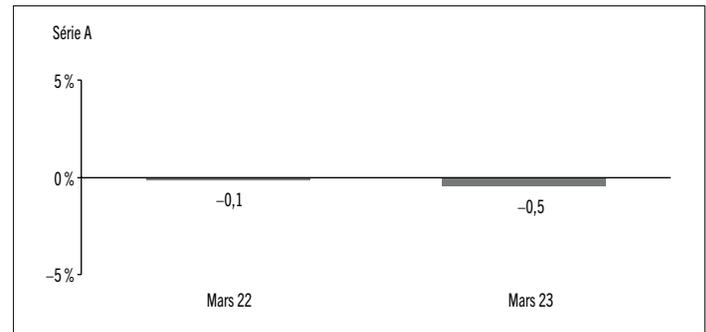
## Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du Fonds sont présentés dans les graphiques et le tableau ci-après. Ils supposent 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. Les graphiques et le tableau ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur et qui 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

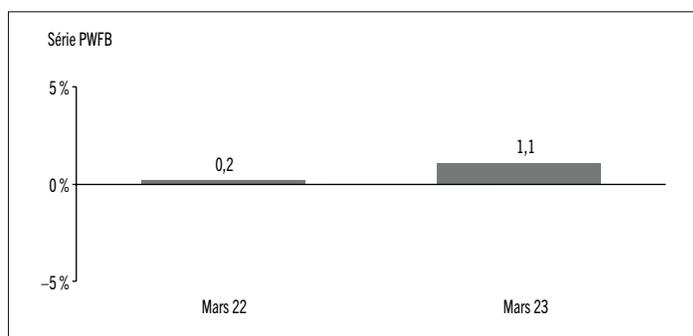
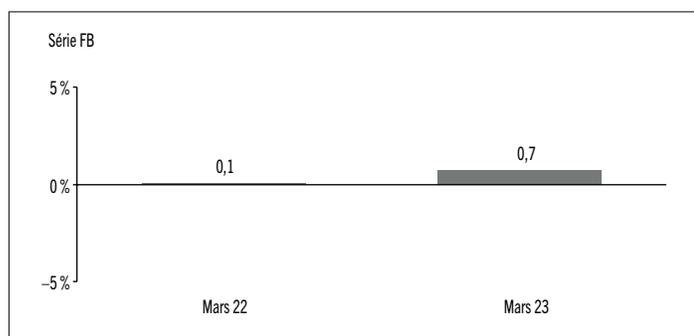
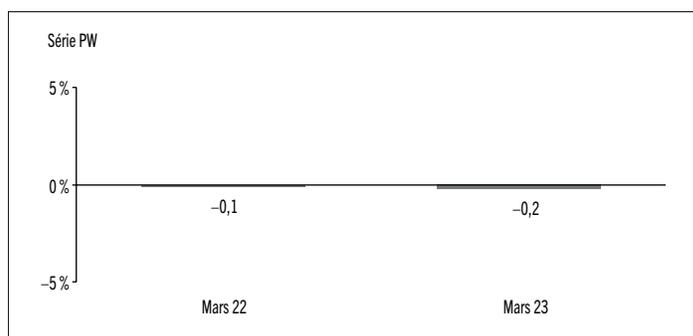
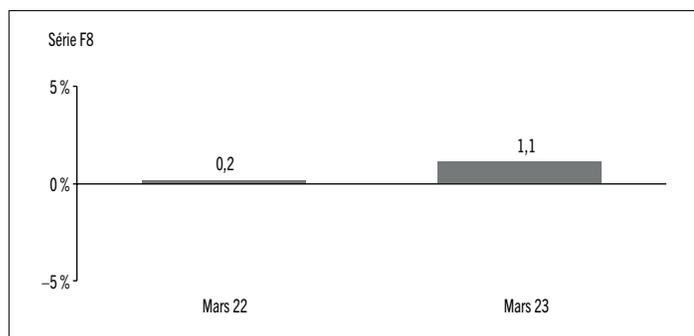
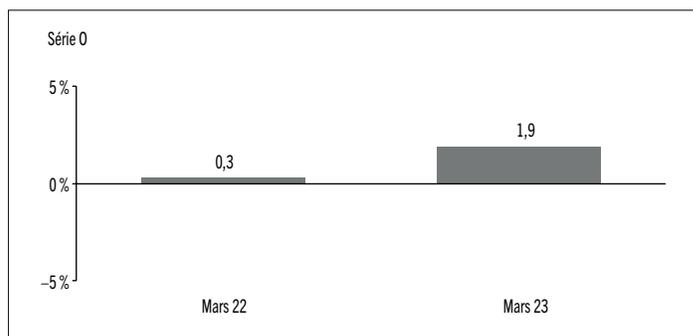
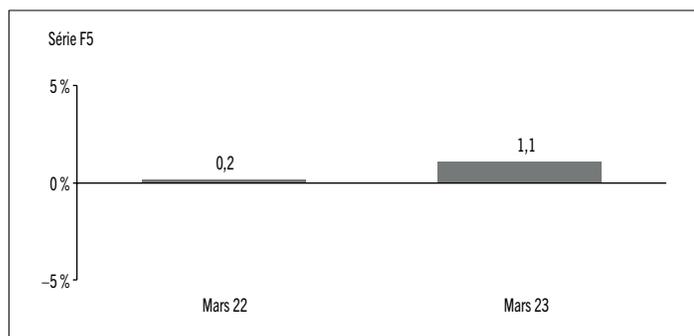
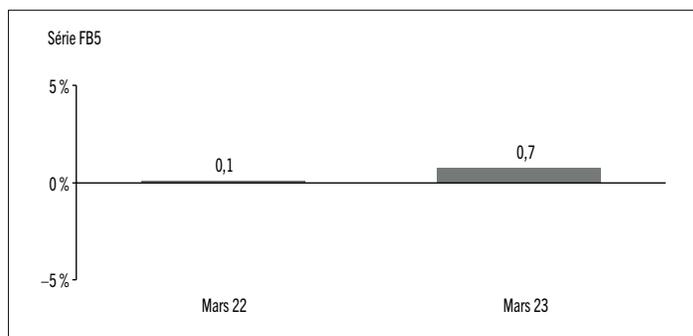
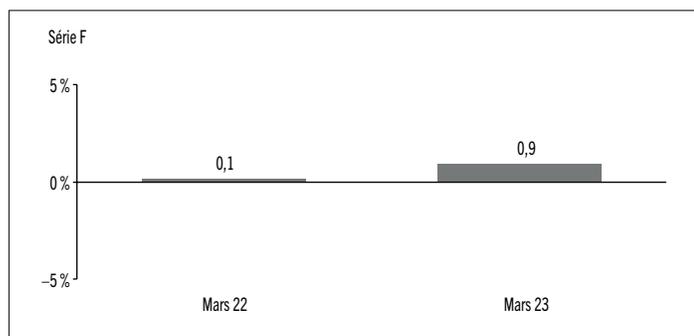
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier 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 NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

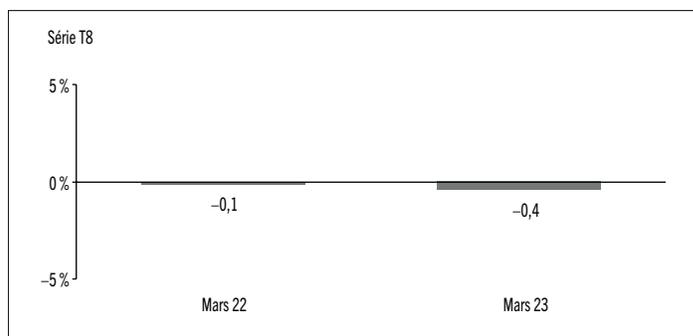
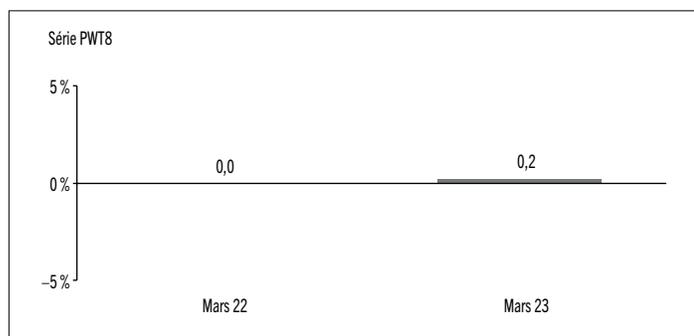
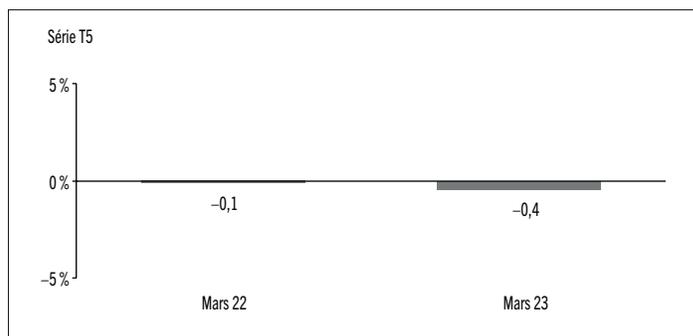
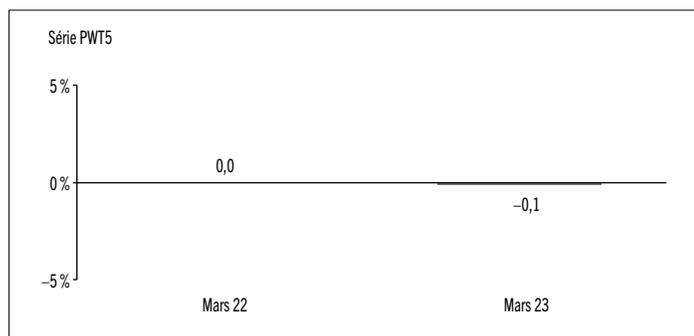
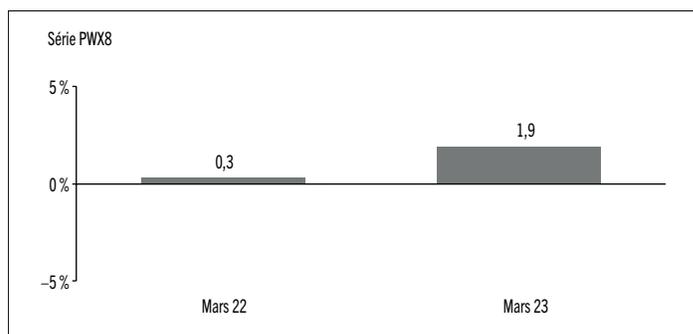
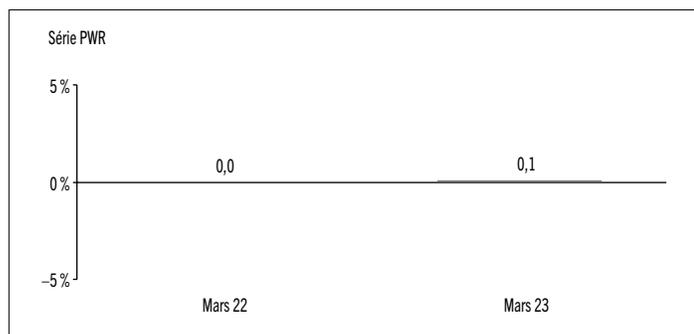
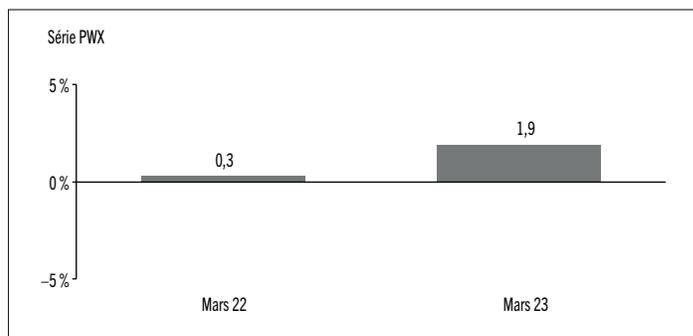
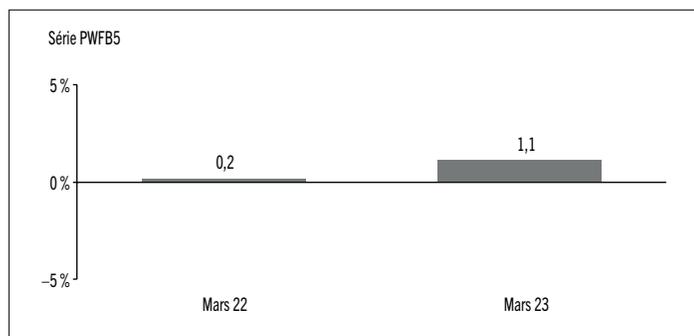
RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023



# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023



# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2023. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage <sup>1</sup> :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement <sup>2</sup>
Série A	-0,5	s.o.	s.o.	s.o.	-0,5
Série AR	-0,4	s.o.	s.o.	s.o.	-0,5
Série D	0,9	s.o.	s.o.	s.o.	0,9
Série F	0,9	s.o.	s.o.	s.o.	0,9
Série F5	1,1	s.o.	s.o.	s.o.	1,0
Série F8	1,1	s.o.	s.o.	s.o.	1,1
Série FB	0,7	s.o.	s.o.	s.o.	0,7
Série FB5	0,7	s.o.	s.o.	s.o.	0,7
Série O	1,9	s.o.	s.o.	s.o.	1,8
Série PW	-0,2	s.o.	s.o.	s.o.	-0,2
Série PWFB	1,1	s.o.	s.o.	s.o.	1,0
Série PWFB5	1,1	s.o.	s.o.	s.o.	1,1
Série PWR	0,1	s.o.	s.o.	s.o.	0,0
Série PWT5	-0,1	s.o.	s.o.	s.o.	-0,1
Série PWT8	0,2	s.o.	s.o.	s.o.	0,2
Série PWX	1,9	s.o.	s.o.	s.o.	1,8
Série PWX8	1,9	s.o.	s.o.	s.o.	1,9
Série T5	-0,4	s.o.	s.o.	s.o.	-0,5
Série T8	-0,4	s.o.	s.o.	s.o.	-0,5
Indice mixte	-1,5	s.o.	s.o.	s.o.	Note 3
Indice des obligations universelles FTSE Canada*	-2,0	s.o.	s.o.	s.o.	Note 4
Indice S&P 500	-0,1	s.o.	s.o.	s.o.	Note 5
Indice composé S&P/TSX	-5,2	s.o.	s.o.	s.o.	Note 6

### \* Indice général

L'indice mixte est composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 37,5 % de l'indice S&P 500 et à 12,5 % de l'indice composé S&P/TSX.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est une mesure générale des obligations canadiennes ayant une échéance de plus de un an. Il est composé d'obligations fédérales, provinciales, municipales et de sociétés ayant une cote « BBB » ou supérieure.

L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière des 500 titres au plus grand nombre d'actionnaires et est conçu pour mesurer le rendement des actions américaines dans leur ensemble.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière représentant certaines des plus grandes sociétés (selon leur flottant) se négociant à la Bourse de Toronto.

- 1) Le rendement en pourcentage diffère pour chaque série, car le taux des frais de gestion et les charges varient pour chaque série.
- 2) Le rendement depuis l'établissement pour chaque série diffère lorsque la date d'établissement diffère et n'est indiqué que lorsque la série est active depuis moins de 10 ans.
- 3) Le rendement de l'indice mixte depuis l'établissement pour chaque série est -1,6 %.
- 4) Le rendement de l'indice des obligations universelles FTSE Canada depuis l'établissement pour chaque série est -5,0 %.
- 5) Le rendement de l'indice S&P 500 depuis l'établissement pour chaque série est 1,6 %.
- 6) Le rendement de l'indice composé S&P/TSX depuis l'établissement pour chaque série est 1,3 %.

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2023

RÉPARTITION EFFECTIVE DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	47,2
Obligations	42,9
Obligations	43,3
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)	(0,4)
Trésorerie et placements à court terme	8,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Fonds communs de placement	0,4

RÉPARTITION RÉGIONALE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	44,7
Canada	32,6
Trésorerie et placements à court terme	8,7
Mexique	2,1
Autre	2,0
Royaume-Uni	1,8
France	1,6
Israël	1,2
Allemagne	1,1
Brésil	0,9
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Suisse	0,7
Chine	0,5
Nouvelle-Zélande	0,5
Bahamas	0,4
Australie	0,4

RÉPARTITION SECTORIELLE EFFECTIVE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	19,7
Obligations d'État étrangères	13,9
Technologie de l'information	13,2
Produits industriels	8,8
Trésorerie et placements à court terme	8,7
Soins de santé	6,5
Services financiers	6,2
Consommation discrétionnaire	5,4
Obligations fédérales	4,3
Obligations provinciales	4,2
Consommation de base	3,1
Services de communication	1,9
Matériaux	1,6
Autre	0,9
Prêts à terme	0,8
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8

La répartition effective présente l'exposition du Fonds par portefeuille, région ou secteur calculée en combinant les placements directs et indirects du Fonds.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
<b>Émetteur/Fonds sous-jacent</b>	
Fonds d'actions nord-américaines Mackenzie Bluewater, série R	50,3
Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie, série R	34,8
Fonds d'obligations stratégique Mackenzie, série R	14,9
<b>Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	
	<b>100,0</b>

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

Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2023 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Faits saillants financiers

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

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

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série A</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>9,99</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,26	0,04
Total des charges	(0,23)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,27)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	0,68	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,44</b>	<b>(0,03)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,04)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,04)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,90</b>	<b>9,99</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série AR</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>9,99</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,04
Total des charges	(0,22)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,60	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	0,57	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,17</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,04)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,04)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,90</b>	<b>9,99</b>

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série D</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,02</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,28	0,04
Total des charges	(0,10)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,70)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	0,72	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,20</b>	<b>0,02</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,09)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,02</b>	<b>10,02</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série F</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,01</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,24	0,02
Total des charges	(0,09)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	0,63	(0,03)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,90</b>	<b>0,07</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,09)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,01</b>	<b>10,01</b>

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 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 NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

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

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série F5</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,90</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,25	0,06
Total des charges	(0,13)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,98	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	0,65	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,75</b>	<b>0,02</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,12)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,74)	(0,13)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>14,15</b>	<b>14,90</b>
<b>Série F8</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,82</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,49	0,06
Total des charges	(0,10)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,50)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	1,27	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,16</b>	<b>0,02</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,13)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(1,16)	(0,20)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(1,29)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>13,62</b>	<b>14,82</b>
<b>Série FB</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,01</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,34	0,04
Total des charges	(0,11)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,05)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	0,89	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,07</b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,08)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,08)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,00</b>	<b>10,01</b>

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série FB5</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,89</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,50	0,06
Total des charges	(0,16)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,52)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	1,29	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,11</b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,11)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,74)	(0,13)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>14,11</b>	<b>14,89</b>
<b>Série O</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,03</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,35	0,04
Total des charges	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,06)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	0,90	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,19</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,12)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,12)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,09</b>	<b>10,03</b>
<b>Série PW</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>9,99</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,24	0,03
Total des charges	(0,20)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(0,04)
Profits (pertes) latent(e)s	0,63	(0,04)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,61</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,05)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,05)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,92</b>	<b>9,99</b>

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

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

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWFB</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,02</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,14	0,04
Total des charges	(0,10)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,30	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	0,36	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,70</b>	<b>0,02</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,09)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,09)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,03</b>	<b>10,02</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWFB5</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,90</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,50	0,06
Total des charges	(0,11)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,52)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	1,29	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,16</b>	<b>0,02</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,13)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,74)	(0,13)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,87)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>14,15</b>	<b>14,90</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWR</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,00</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,17	0,04
Total des charges	(0,20)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,12	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	0,45	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,54</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,05)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,05)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,95</b>	<b>10,00</b>

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWT5</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,87</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,39	0,06
Total des charges	(0,28)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	1,00	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,03</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,07)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,74)	(0,13)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,81)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>14,01</b>	<b>14,87</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWT8</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,80</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,49	0,06
Total des charges	(0,23)	(0,05)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,49)	0,06
Profits (pertes) latent(e)s	1,26	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,03</b>	<b>–</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,08)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(1,17)	(0,20)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(1,25)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>13,52</b>	<b>14,80</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWX</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,03</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,46	0,04
Total des charges	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	(2,44)	0,04
Profits (pertes) latent(e)s	1,19	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,79)</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,12)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,12)</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,09</b>	<b>10,03</b>

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

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

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWX8</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,84</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,49	0,06
Total des charges	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,52)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	1,27	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,24</b>	<b>0,04</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,16)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(1,17)	(0,20)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(1,33)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>13,71</b>	<b>14,84</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série T5</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,86</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,49	0,04
Total des charges	(0,32)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,30)	0,38
Profits (pertes) latent(e)s	1,28	(0,05)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>0,15</b>	<b>0,31</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,06)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,73)	(0,13)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,79)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>13,97</b>	<b>14,86</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série T8</b>		
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>14,78</b>	<b>15,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,49	0,06
Total des charges	(0,31)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,50)	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	1,26	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,05)	–
Des dividendes canadiens	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(1,17)	(0,20)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(1,22)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>13,44</b>	<b>14,78</b>

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série A</b>		
<b>Valeur liquidative totale</b> (en milliers de \$)¹	<b>1 103</b>	<b>344</b>
Titres en circulation (en milliers)¹	111	34
Ratio des frais de gestion (%)²	2,36	2,32
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,36	2,32
Ratio des frais de négociation (%)³	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	4,78	s.o.
<b>Valeur liquidative par titre (\$)</b>	<b>9,90</b>	<b>9,99</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série AR</b>		
<b>Valeur liquidative totale</b> (en milliers de \$)¹	<b>131</b>	<b>1</b>
Titres en circulation (en milliers)¹	13	–
Ratio des frais de gestion (%)²	2,32	2,35
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,32	2,35
Ratio des frais de négociation (%)³	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	4,78	s.o.
<b>Valeur liquidative par titre (\$)</b>	<b>9,90</b>	<b>9,99</b>
	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série D</b>		
<b>Valeur liquidative totale</b> (en milliers de \$)¹	<b>1</b>	<b>1</b>
Titres en circulation (en milliers)¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%)²	1,13	1,12
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,16	1,12
Ratio des frais de négociation (%)³	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	4,78	s.o.
<b>Valeur liquidative par titre (\$)</b>	<b>10,02</b>	<b>10,02</b>

1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est créée, le RFG est annualisé depuis la date de création de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par le gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) 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.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital impossibles 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 NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série F</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	3 479	439
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	347	44
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,98	0,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,98	0,94
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,01	10,01

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série F5</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,93	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,94	0,93
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,15	14,90

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série F8</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,94	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,98	0,93
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,62	14,82

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série FB</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,21	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,24	1,20
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,00	10,01

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série FB5</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,21	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,24	1,20
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,11	14,89

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série O</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,04	–
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,09	10,03

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PW</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	4 142	697
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	417	70
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,10	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,10	2,05
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,92	9,99

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWFB</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	175	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	17	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,96	0,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,97	0,94
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,03	10,02

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWFB5</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,94	0,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,98	0,93
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,15	14,90

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWR</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	33	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,07	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,08	2,04
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,95	10,00

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWT5</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	6	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,10	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,10	2,05
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,01	14,87

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWT8</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,06	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,10	2,05
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,52	14,80

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWX</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,06	–
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,09	10,03

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série PWX8</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,04	–
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,71	14,84

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série T5</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	11	6
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,32	2,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,33	2,33
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,97	14,86

	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>Série T8</b>		
Valeur liquidative totale (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,33	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,37	2,32
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	4,78	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,44	14,78

## 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 41 % 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 NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 17 janvier 2022

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

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

Les titres des séries A, T5 et T8 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour les séries T5 et T8). Les investisseurs des séries T5 et T8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres de série AR sont offerts aux particuliers dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série D sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ par l'entremise d'un compte de courtage à escompte ou de tout autre compte approuvé par Mackenzie.

Les titres des séries F, F5 et F8 sont offerts aux investisseurs 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 \$ (5 000 \$ pour les séries F5 et F8); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs des séries F5 et F8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries FB et FB5 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 investisseurs de série FB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres de série O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui participent au Service d'architecture de portefeuille ou au Service d'architecture ouverte de 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 des séries PW, PWT5 et PWT8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs des séries PWT5 et PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWFB et PWFB5 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 investisseurs de série PWFB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres de série PWR sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$ dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres des séries PWX et PWX8 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 investisseurs de série PWX8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022, les investisseurs peuvent acheter des titres du Fonds seulement en vertu d'un mode de souscription avec frais d'acquisition. Les frais d'acquisition du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les titres souscrits avant le 1<sup>er</sup> juin 2022 en vertu du mode de souscription avec frais de rachat, du mode de souscription avec frais modérés 3 et du mode de souscription avec frais modérés 2 (collectivement, les « modes de

# FONDS NORD-AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ MACKENZIE BLUEWATER

(Auparavant Fonds nord-américain équilibré Mackenzie)

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2023

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

souscription avec frais d'acquisition différés ») peuvent continuer d'être détenus dans les comptes des investisseurs. Les investisseurs peuvent échanger des titres d'un Fonds Mackenzie souscrits antérieurement en vertu de ces modes de souscription avec frais d'acquisition différés contre des titres d'autres Fonds Mackenzie, en vertu du même mode de souscription, jusqu'à l'expiration du délai prévu dans le barème des frais de rachat. Pour de plus amples renseignements, 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	24 janvier 2022	1,85 %	0,24 %
Série AR	24 janvier 2022	1,85 %	0,27 %
Série D	24 janvier 2022	0,85 %	0,16 %
Série F	24 janvier 2022	0,70 %	0,15 %
Série F5	24 janvier 2022	0,70 %	0,15 %
Série F8	24 janvier 2022	0,70 %	0,15 %
Série FB	24 janvier 2022	0,85 %	0,24 %
Série FB5	24 janvier 2022	0,85 %	0,24 %
Série O	24 janvier 2022	— <sup>1)</sup>	s.o.
Série PW	24 janvier 2022	1,70 %	0,15 %
Série PWFB	24 janvier 2022	0,70 %	0,15 %
Série PWFB5	24 janvier 2022	0,70 %	0,15 %
Série PWR	24 janvier 2022	1,70 %	0,15 %
Série PWT5	24 janvier 2022	1,70 %	0,15 %
Série PWT8	24 janvier 2022	1,70 %	0,15 %
Série PWX	24 janvier 2022	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série PWX8	24 janvier 2022	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série T5	24 janvier 2022	1,85 %	0,24 %
Série T8	24 janvier 2022	1,85 %	0,24 %

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.