

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1, en visitant notre site Web à www.placementsmackenzie.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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

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

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.



FNB MONDIAL DE LEADERSHIP FÉMININ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du FNB au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025 (la « période »). Si le FNB a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

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

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

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 12,8 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 15,7 % pour l'indice général du FNB, soit l'indice MSCI Monde (net), et à un rendement de 12,6 % pour l'indice restreint du FNB, soit l'indice sélect MSCI Monde Leadership féminin (net). Tous les rendements des indices sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions mondiales se sont bien comportées au cours de la période, car les actions de sociétés américaines à mégacapitalisation liées à l'intelligence artificielle (« IA ») ont atteint de nouveaux sommets et la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ont réduit leur taux directeur. Les investissements soutenus en IA, la vigueur des bénéfices des sociétés et la dépréciation du dollar américain ont aussi été bien accueillis par les investisseurs à l'échelle mondiale. Les marchés boursiers asiatiques ont été stimulés par la vigueur des titres liés à la technologie et aux semi-conducteurs, et les actions chinoises ont fait bonne figure grâce à l'assouplissement énergétique de la politique monétaire et à l'élargissement de l'accès au marché pour les investisseurs étrangers.

Au sein de l'indice sélect MSCI Monde Leadership féminin (net), l'Afrique et le Moyen-Orient ainsi que l'Asie-Pacifique (hors Japon) ont été les régions les plus performantes en dollars canadiens, tandis que l'Europe et l'Amérique du Nord ont été les plus faibles. Les secteurs de la technologie de l'information, des matériaux et des produits industriels ont affiché la meilleure tenue, alors que ceux de la consommation de base, des soins de santé et des biens immobiliers ont terminé en queue de peloton.

Le FNB a été devancé par l'indice général, la sélection de titres aux États-Unis et au Japon ayant nui au rendement. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les services de communication et les services financiers a pesé sur les résultats. En revanche, la sélection de titres en Suède, la surpondération du secteur de la technologie de l'information et la sous-pondération du secteur de l'énergie ont contribué au rendement par rapport à l'indice général. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint.

Le FNB a affiché un rendement comparable à celui de l'indice restreint, la sélection de titres aux États-Unis et en Suède ayant contribué au rendement. Du point de vue sectoriel, la surpondération de la technologie de l'information et la sélection de

titres dans la consommation discrétionnaire ont favorisé les résultats. En revanche, la sélection de titres au Japon et au Canada a entravé le rendement, tout comme la sélection de titres des secteurs des services financiers et des produits industriels.

Au cours de la période, l'exposition du FNB au secteur de la technologie de l'information a augmenté en raison du processus de placement quantitatif de l'équipe de gestion de portefeuille.

Impact environnemental, social et de gouvernance (« ESG »)

Le processus de placement de l'équipe de gestion de portefeuille permet de sélectionner des titres de sociétés au sein de l'indice restreint, en fonction de données financières. À la fin de la période, 84,2 % des sociétés du FNB avaient au moins 30 % de femmes aux conseils d'administration*. En comparaison, 91,2 % des sociétés de l'indice sélect MSCI Monde Leadership féminin (net) avaient 30 % ou plus de femmes aux conseils d'administration. De plus, 97,5 % des sociétés du FNB comptaient des femmes dans leur équipe de direction, contre 97,1 % pour les sociétés de l'indice.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du FNB a augmenté de 3,0 % pour s'établir à 11,6 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 1,3 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 diminution de 1,0 million de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de parts (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille a recours à un processus de placement fondé sur le rendement relatif des sociétés de l'indice sélect MSCI Monde Leadership féminin (net), lequel est composé des sociétés de l'indice MSCI Monde (net) qui respectent les critères suivants :

- 1) un nombre minimal de femmes dans des postes de direction, c'est-à-dire au moins trois femmes administratrices, ou au moins une femme administratrice et une femme présidente exécutive, présidente, co-présidente, cheffe ou co-cheffe de la direction, ou cheffe ou co-cheffe des finances;
- 2) un pourcentage plus élevé de femmes au conseil d'administration de la société par rapport à la moyenne du pays;
- 3) des antécédents d'évitement de controverses en matière de discrimination et de diversité de l'effectif, selon le cadre des controverses ESG de MSCI : note de controverse Droits des travailleurs – Discrimination et diversité de l'effectif.

L'équipe applique une analyse quantitative à l'indice sélect MSCI Monde Leadership féminin (net) pour choisir les sociétés qui, selon elle, recèlent le meilleur potentiel d'augmentation de la valeur. De ce fait, l'équipe ne génère pas d'attentes du marché ni ne prend de décision de placement en fonction de prévisions macroéconomiques.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé pour le FNB au cours de la période close le 30 septembre 2025 a été semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2025. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen du FNB. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Le FNB a versé des frais de gestion au gestionnaire au taux annuel de 0,55 %.

* Les données sur les enjeux ESG sont en date du 1^{er} octobre 2025, selon les placements du FNB au 30 septembre 2025. Toutes les données proviennent de Bloomberg.

FNB MONDIAL DE LEADERSHIP FÉMININ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et la prestation d'autres services, et pour payer tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au fonds qui sont décrits en détail dans le prospectus) requis pour l'exploitation du FNB.

Autres transactions entre parties liées

Le FNB 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.

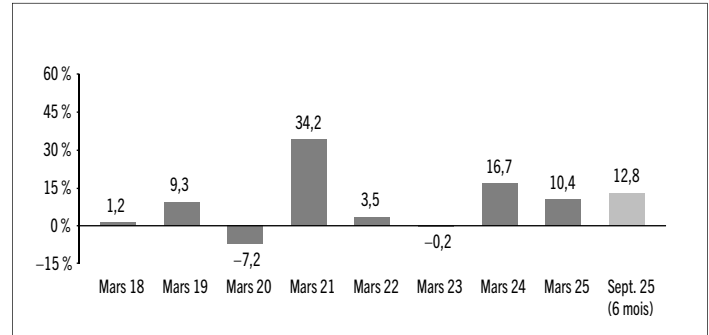
Rendement passé

L'information sur le rendement du FNB suppose que toutes les distributions faites par le FNB au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. L'information sur le rendement ne tient pas compte des commissions de courtage ni de l'impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du FNB n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce FNB 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 parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'une vente subséquente à partir du FNB, 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

Le graphique suivant présente le rendement du FNB pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement du FNB (4 décembre 2017), selon le cas.



FNB MONDIAL DE LEADERSHIP FÉMININ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2025

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	99,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	64,9
Japon	8,0
Canada	4,3
Suisse	3,7
Italie	2,6
Royaume-Uni	2,4
Autre	2,4
Norvège	2,3
Hong Kong	1,7
Allemagne	1,7
Pays-Bas	1,2
Espagne	1,2
France	1,1
Suède	0,9
Belgique	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Technologie de l'information	33,5
Services financiers	19,8
Soins de santé	12,5
Produits industriels	7,8
Consommation discrétionnaire	6,8
Services de communication	5,7
Services publics	4,7
Consommation de base	3,9
Matériaux	2,4
Énergie	1,2
Biens immobiliers	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,1

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Apple Inc.	8,9
NVIDIA Corp.	8,5
Microsoft Corp.	8,3
Colgate-Palmolive Co.	2,8
JPMorgan Chase & Co.	2,4
Terna SPA	2,0
Verizon Communications Inc.	1,6
Elevance Health Inc.	1,5
Universal Health Services Inc.	1,5
Hydro One Inc.	1,5
DNB Bank ASA	1,4
Booking Holdings Inc.	1,4
Johnson & Johnson	1,3
Nintendo Co. Ltd.	1,3
Logitech International SA	1,3
Société Financière Manuvie	1,3
ASML Holding NV	1,2
S&P Global Inc.	1,2
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1,2
Novartis AG	1,2
Bristol-Myers Squibb Co.	1,1
Merck & Co. Inc.	1,1
The Progressive Corp.	1,0
NEC Corp.	1,0
International Consolidated Airlines Group SA	1,0

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale

57,0

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du FNB, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FNB MONDIAL DE LEADERSHIP FÉMININ MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

Parts en \$ CA (symbole boursier : MWMN)	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Actif net, à l'ouverture	48,83	44,74	39,83	40,47	39,47	29,74
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,60	0,93	1,17	0,82	0,74	0,68
Total des charges	(0,19)	(0,36)	(0,21)	(0,15)	(0,18)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	3,06	6,30	2,28	(0,49)	2,42	2,50
Profits (pertes) latent(e)s	2,54	(2,35)	1,16	(0,09)	(2,18)	7,21
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	6,01	4,52	4,40	0,09	0,80	10,20
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	(0,48)	–	(0,32)	(0,37)	(0,31)
Des dividendes canadiens	–	(0,04)	–	(0,04)	(0,05)	(0,06)
Des gains en capital	–	(0,05)	–	(0,17)	(0,96)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	(0,01)	(0,06)
Distributions annuelles totales³	–	(0,57)	–	(0,53)	(1,39)	(0,43)
Actif net, à la clôture	55,10	48,83	44,74	39,83	40,47	39,47

- Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du FNB. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'évaluation du FNB. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les *Notes annexes*.
- L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Parts en \$ CA (symbole boursier : MWMN)	30 sept. 2025	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022	31 mars 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	11 571	11 231	10 296	26 285	28 331	25 656
Parts en circulation (en milliers)¹	210	230	230	660	700	650
Ratio des frais de gestion (%)²	0,62	0,62	0,62	0,61	0,63	0,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,62	0,62	0,62	0,61	0,63	0,62
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,13	0,13	0,11	0,12	0,09	0,17
Ratio des frais d'opérations avant les remboursements (%)³	0,13	0,13	0,11	0,12	0,09	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	52,33	155,66	40,03	48,26	82,11	82,85
Valeur liquidative par titre (\$)	55,10	48,83	44,77	39,83	40,47	39,47
Cours de clôture (\$)⁵	55,13	48,92	44,74	39,85	40,54	39,43

- 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. Si le FNB a été établi au cours de la période, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un FNB investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les autres FNB), les RFG présentés pour le FNB 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 d'opérations (« RFO ») 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 FNB investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les autres FNB), les RFO présentés pour le FNB comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement. Le gestionnaire peut rembourser le FNB pour certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Le gestionnaire peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du FNB au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le FNB sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du FNB. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un FNB existe depuis moins d'un an.
- Cours de clôture, ou valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, le dernier jour de négociation de la période à la Cboe Canada.