

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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.

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, à la notice annuelle 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 aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures futures de la direction, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, 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 éclosons 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 de risques, d'incertitudes et d'hypothèses précitée n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs. Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.



CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 8 juin 2021

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période close le 31 mars 2021 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du 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.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme en investissant principalement, directement ou indirectement, dans l'or. Le Fonds peut aussi consacrer jusqu'à 20 % de son actif à l'argent, au platine, au palladium et à des titres de participation de sociétés qui produisent ou fournissent des métaux précieux.

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 du secteur aurifère à leur portefeuille, en mesure de composer avec la volatilité du cours de l'or et qui ont une tolérance au risque de moyenne à élevée. Ce Fonds n'est pas recommandé pour les régimes enregistrés.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série A du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les séries est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce 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.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,9 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 44,2 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice composé S&P/TSX, et à un rendement de -3,5 % pour le cours du lingot d'or au comptant, en dollars canadiens. 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 ou dans le lingot d'or sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de ces derniers.

Le prix de l'or a grimpé au cours de la première moitié de la période, soutenu par les achats vigoureux d'obligations gouvernementales et d'obligations de catégorie investissement par les gouvernements dans les pays développés, ce qui a entraîné des taux d'intérêt réels négatifs (taux d'intérêt nominaux ajustés en fonction des attentes en matière d'inflation). Les attentes de croissance économique mondiale se sont raffermies durant la deuxième partie de la période, et les investisseurs ont délaissé l'or au profit de placements plus sensibles à l'économie. Le prix de l'or a ensuite chuté, tandis que les taux d'intérêt réels ont commencé à augmenter. Les investisseurs canadiens ont vu le prix de l'or s'affaiblir davantage en raison de l'appréciation du huard.

Le Fonds a été surpassé par l'indice général en raison de son exposition au lingot d'or. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui du cours du lingot d'or au comptant.

Le Fonds a inscrit un rendement inférieur au cours du lingot d'or au comptant, son exposition aux lingots d'argent et de platine ayant nuí aux résultats.

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.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 204,0 millions de dollars au 31 mars 2020 à 321,1 millions de dollars au 31 mars 2021, soit une augmentation de 57,4 %. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 20,6 millions de dollars (compte tenu du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 141,1 millions de dollars et à des distributions en espèces de 3,4 millions de dollars.

Consulter la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du Fonds détenue par les parties liées. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'effets défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 2,52 % pour la série A au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021 a été légèrement inférieur au RFG de 2,54 % pour l'exercice clos le 31 mars 2020. Les RFG pour toutes les séries (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Les gouvernements à l'échelle mondiale ont adopté diverses mesures d'urgence pour contrer la propagation de la COVID-19. Ces mesures ont provoqué une forte volatilité sur les marchés boursiers de même que des perturbations importantes pour les entreprises partout dans le monde, causant un ralentissement économique.

L'incertitude persistante quant à la durée et à l'incidence à long terme de la pandémie et à la mise en œuvre des campagnes de vaccination, de même qu'à l'égard de l'efficacité des mesures monétaires et budgétaires prises par les gouvernements et les banques centrales, pourrait continuer d'influer sur le rendement du Fonds au cours des périodes à venir.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

L'équipe de gestion de portefeuille estime que l'or et les métaux précieux devraient maintenir leur pouvoir d'achat par rapport à diverses devises, car des liquidités continuent d'être injectées dans l'économie mondiale. Malgré le repli marqué du prix de l'or durant la deuxième partie de la période, l'équipe croit que l'augmentation de la masse monétaire devrait favoriser les actifs réels, en particulier l'or. Cela dit, l'équipe est d'avis que l'or pourrait permettre de diversifier le portefeuille des investisseurs qui ont atteint une pondération maximale en actions et qui sont réticents à détenir des obligations à faible taux de rendement.

Depuis le 24 février 2021, Martin Taylor n'est plus membre du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

Depuis le 11 mars 2021, la Compagnie Trust CIBC Mellon a remplacé la Banque Canadienne Impériale de Commerce à titre de dépositaire du Fonds, et la Monnaie royale canadienne a remplacé La Banque de Nouvelle-Écosse à titre sous-dépositaire des lingots d'or, d'argent, de platine et de palladium du Fonds.

Le 20 mai 2021, le comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie a approuvé une proposition visant à liquider Corporation Financière Capital Mackenzie, puisqu'elle est en situation imposable. Par suite de cette liquidation, le Fonds fusionnera avec un fonds constitué en fiducie équivalent qui a, ou aura, un objectif de placement essentiellement semblable et qui est, ou sera, géré par la même équipe de gestion de portefeuille. Cette fusion sera réalisée avec report d'impôt le 30 juillet 2021 ou vers cette date.

Transactions entre parties liées

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

Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Mackenzie 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, Mackenzie 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 peuvent investir dans le Fonds. Des fonds d'investissement et/ou des fonds distincts gérés par Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée (« IG »), La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie ») et sa filiale Gestion de placements Canada Vie limitée (« GPCV »), qui sont toutes des sociétés affiliées à Mackenzie, peuvent également 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 31 mars 2021, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 58,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation.

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.

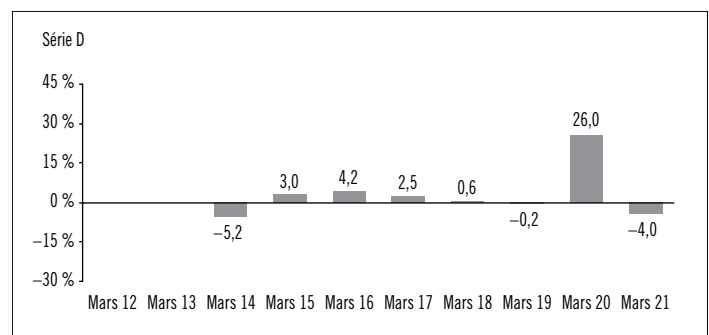
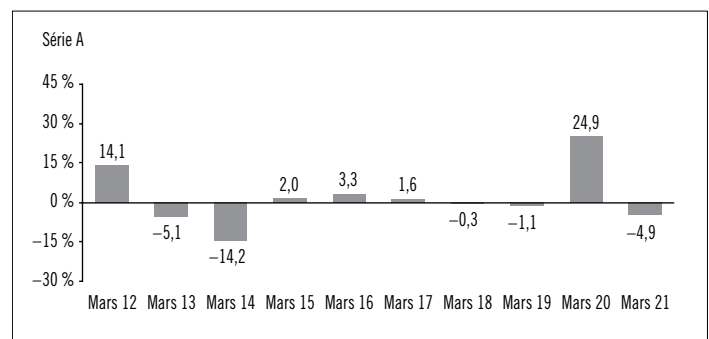
Rendement passé

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 à nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

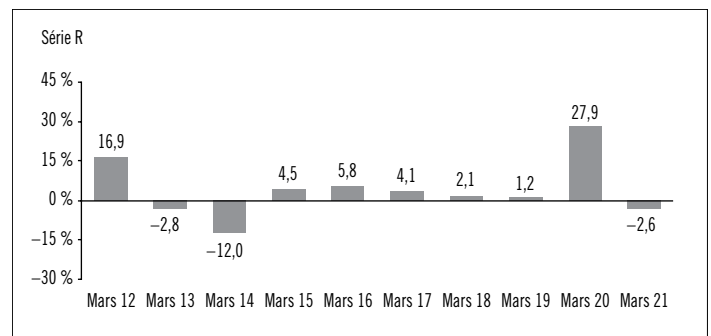
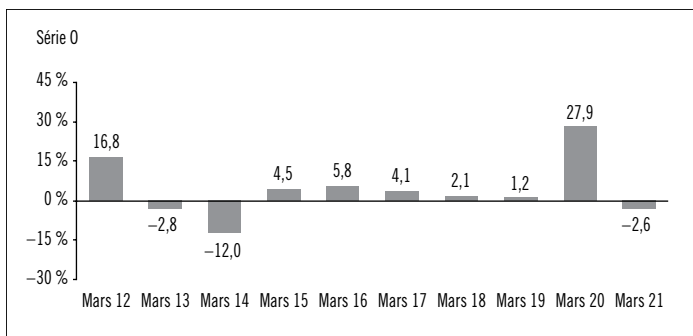
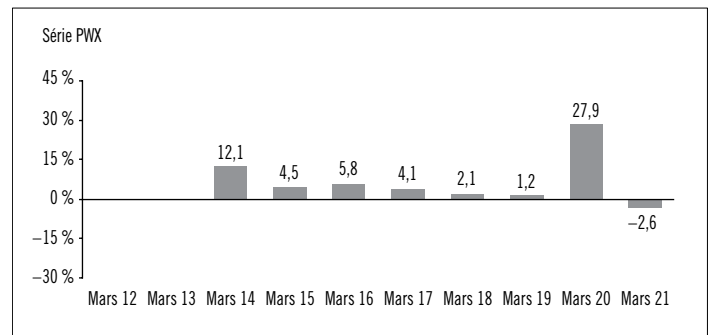
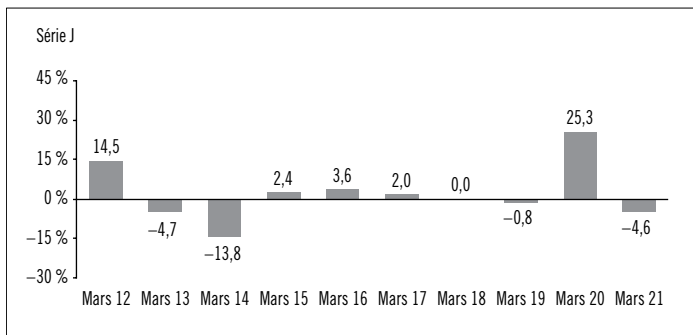
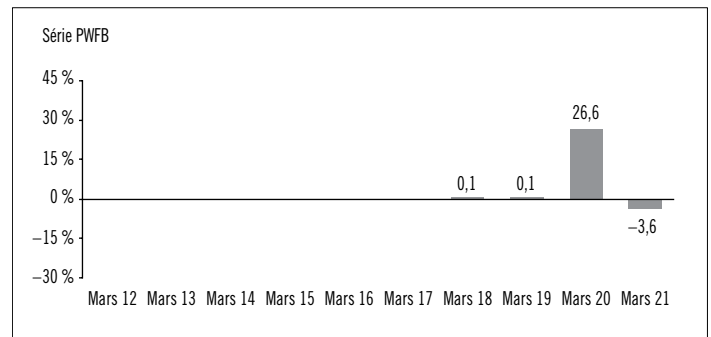
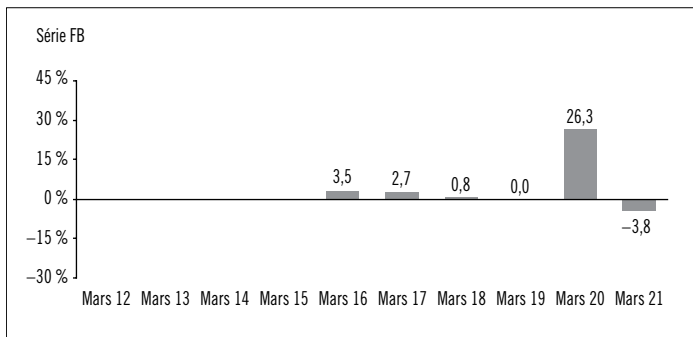
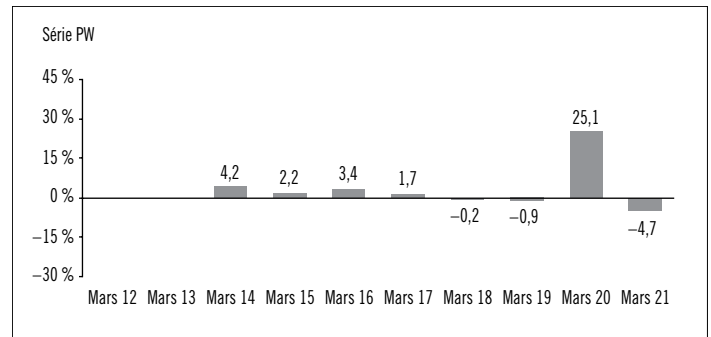
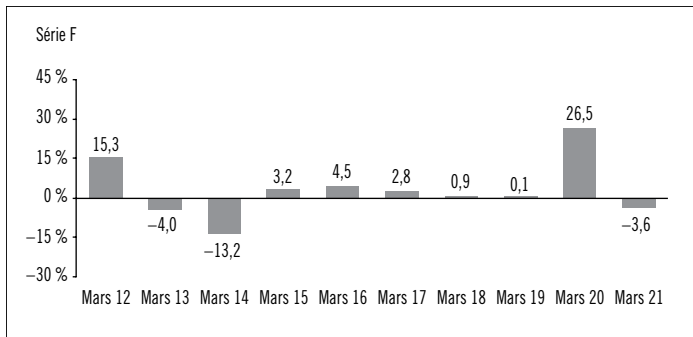
Rendements annuels

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*.



CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021



CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 2021. 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 ¹ :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	-4,9	5,5	3,5	1,5	s.o.
Série D	-4,0	6,5	4,5	s.o.	3,4
Série F	-3,6	6,9	4,8	2,8	s.o.
Série FB	-3,8	6,7	4,7	s.o.	5,0
Série J	-4,6	5,8	3,9	1,9	s.o.
Série O	-2,6	8,0	6,0	4,0	s.o.
Série PW	-4,7	5,7	3,7	s.o.	3,8
Série PWFB	-3,6	6,9	s.o.	s.o.	5,2
Série PWX	-2,6	8,0	6,0	s.o.	7,2
Série R	-2,6	8,0	6,0	4,0	s.o.
Indice composé S&P/TSX*	44,2	10,2	10,1	6,0	Note 3
Lingots d'or	-3,5	7,9	6,0	4,5	Note 4

* Indice général

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.

Les rendements du lingot d'or sont calculés selon le cours de l'or au comptant en dollars canadiens à 17 h (HE) par Bloomberg Financial L.P.

- 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) Les rendements de l'indice composé S&P/TSX depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants : 7,1 % pour la série D, 9,1 % pour la série FB, 8,0 % pour la série PW, 8,0 % pour la série PWFB, 7,9 % pour la série PWX.
- 4) Les rendements du lingot d'or depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants : 5,3 % pour la série D, 6,4 % pour la série FB, 6,4 % pour la série PW, 6,4 % pour la série PWFB, 7,3 % pour la série PWX.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2021

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Lingots d'or	98,8
Lingots de platine	0,6
Lingots de palladium	0,5
Trésorerie et placements à court terme	0,4
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

Les 25 principales positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Lingots d'or	98,8
Lingots de platine	0,6
Lingots de palladium	0,5
Trésorerie et placements à court terme	0,4

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **100,3**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2021 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.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	14,64	11,72	11,85	11,90	11,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,40)	(0,33)	(0,29)	(0,30)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,25	(0,03)	(0,05)	0,03	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(0,98)	3,25	0,03	0,23	0,44
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,13)	2,89	(0,31)	(0,04)	0,16
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	13,92	14,64	11,72	11,85	11,90
Série D	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	13,20	10,47	10,50	10,44	10,18
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,23)	(0,19)	(0,17)	(0,17)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,01	0,17	0,05	–
Profits (pertes) latent(e)s	(0,88)	2,91	0,03	0,20	0,38
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,02)	2,73	0,03	0,08	0,21
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	(0,11)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,11)	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	12,57	13,20	10,47	10,50	10,44

Série F	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	16,37	12,97	12,96	12,85	12,49
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,21)	(0,18)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,47)	(0,14)	0,19	0,11	0,03
Profits (pertes) latent(e)s	(1,08)	3,61	0,03	0,25	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,76)	3,29	0,06	0,19	0,33
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	(0,01)	–	–	–
Des gains en capital	(0,19)	(0,03)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,19)	(0,04)	–	–	–
Actif net, à la clôture	15,61	16,37	12,97	12,96	12,85
Série FB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	13,52	10,71	10,71	10,63	10,35
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,20)	(0,17)	(0,14)	(0,15)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,64)	0,23	(0,08)	0,13	0,56
Profits (pertes) latent(e)s	(0,88)	2,99	0,03	0,20	0,40
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,72)	3,05	(0,19)	0,18	0,80
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	(0,14)	(0,01)	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,01)	–	–	–
Actif net, à la clôture	12,88	13,52	10,71	10,71	10,63

- 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*.
- 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.
- Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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

Série J	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	14,54	11,61	11,70	11,70	11,48
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	—	—	—	—	—
Total des charges	(0,34)	(0,29)	(0,25)	(0,25)	(0,27)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,83	—	0,13	(0,32)	0,47
Profits (pertes) latent(e)s	(0,98)	3,22	0,03	0,22	0,43
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,49)	2,93	(0,09)	(0,35)	0,63
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	—	—	—	—	—
Des dividendes canadiens	—	—	—	—	—
Des gains en capital	(0,04)	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,04)	—	—	—	—
Actif net, à la clôture	13,84	14,54	11,61	11,70	11,70
Série O	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	18,32	14,58	14,42	14,14	13,59
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	—	—	—	—	—
Total des charges	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,23	(0,08)	0,03	0,64	0,22
Profits (pertes) latent(e)s	(1,23)	4,06	0,04	0,27	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,04)	3,95	0,04	0,89	0,71
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	—	(0,01)	—	—	—
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,08)	—	—	—
Des gains en capital	(0,36)	(0,19)	(0,02)	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,37)	(0,28)	(0,02)	—	—
Actif net, à la clôture	17,50	18,32	14,58	14,42	14,14

Série PW	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	13,85	11,07	11,17	11,19	11,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	—	—	—	—	—
Total des charges	(0,34)	(0,29)	(0,25)	(0,27)	(0,27)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,03	0,20	(0,18)	(0,06)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,92)	3,07	0,03	0,21	0,41
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(1,31)	2,81	(0,02)	(0,24)	0,08
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	—	—	—	—	—
Des dividendes canadiens	—	—	—	—	—
Des gains en capital	(0,03)	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions annuelles totales³	(0,03)	—	—	—	—
Actif net, à la clôture	13,18	13,85	11,07	11,17	11,19
Série PWFB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	12,65	10,03	10,01	10,00	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	—	—	—	—	s.o.
Total des charges	(0,16)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,42	(0,05)	0,14	0,78	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,84)	2,80	0,03	0,20	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,58)	2,62	0,05	0,85	s.o.
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	—	—	—	—	s.o.
Des dividendes canadiens	—	(0,01)	—	—	s.o.
Des gains en capital	(0,15)	(0,02)	—	—	s.o.
Remboursement de capital	—	—	—	—	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,15)	(0,03)	—	—	s.o.
Actif net, à la clôture	12,07	12,65	10,03	10,01	s.o.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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

Série PWX	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	16,70	13,30	13,15	12,89	12,39
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,95)	(0,08)	0,05	0,10	(0,56)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,09)	3,70	0,03	0,25	0,47
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(2,07)	3,59	0,06	0,33	(0,11)
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,08)	–	–	–
Des gains en capital	(0,33)	(0,17)	(0,02)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,34)	(0,25)	(0,02)	–	–
Actif net, à la clôture	15,96	16,70	13,30	13,15	12,89

Série R	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Actif net, à l'ouverture	17,98	14,31	14,16	13,87	13,33
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,75	0,27	0,37	(0,13)
Profits (pertes) latent(e)s	(1,19)	3,90	0,04	0,26	0,51
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(0,92)	4,62	0,28	0,61	0,36
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,08)	–	–	–
Des gains en capital	(0,35)	(0,19)	(0,02)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,36)	(0,27)	(0,02)	–	–
Actif net, à la clôture	17,18	17,98	14,31	14,16	13,87

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	45 564	38 977	27 052	43 095	57 297
Titres en circulation (en milliers)¹	3 273	2 663	2 308	3 635	4 816
Ratio des frais de gestion (%)²	2,52	2,54	2,55	2,54	2,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,52	2,54	2,55	2,54	2,55
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	13,92	14,64	11,72	11,86	11,90

Série D	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	2 484	1 753	859	754	693
Titres en circulation (en milliers)¹	198	133	82	72	66
Ratio des frais de gestion (%)²	1,60	1,63	1,65	1,64	1,64
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,60	1,63	1,65	1,64	1,64
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	12,57	13,20	10,47	10,50	10,44

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

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Si une série a été établie ou rétablie au cours de la période, le ratio des frais de gestion est annualisé depuis la date d'établissement ou de rétablissement. Mackenzie peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et supprimer la renonciation ou l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le portefeuilliste 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 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.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série F	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	42 713	18 331	9 950	11 199	11 932
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 736	1 120	767	864	929
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,19	1,23	1,27	1,35	1,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,19	1,23	1,27	1,35	1,35
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	15,61	16,37	12,97	12,96	12,85

Série FB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	173	92	9	22	17
Titres en circulation (en milliers) ¹	13	7	1	2	2
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,38	1,40	1,41	1,40	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,38	1,40	1,42	1,40	1,47
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	12,88	13,52	10,71	10,71	10,63

Série J	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	23	29	23	23	55
Titres en circulation (en milliers) ¹	2	2	2	2	5
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,17	2,22	2,22	2,21	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,17	2,22	2,22	2,21	2,20
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	13,84	14,54	11,61	11,70	11,70

Série O	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 191	4 082	4 540	4 878	1 697
Titres en circulation (en milliers) ¹	125	223	311	338	120
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,14	0,18	0,19	0,18	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,14	0,18	0,19	0,18	0,18
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	17,50	18,32	14,58	14,43	14,14

Série PW	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	39 127	28 268	16 795	9 186	3 206
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 969	2 041	1 518	822	286
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,29	2,32	2,35	2,43	2,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,29	2,32	2,35	2,43	2,43
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	13,18	13,85	11,07	11,17	11,19

Série PWFB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	577	561	440	378	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	48	44	44	38	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,15	1,19	1,26	1,36	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,15	1,19	1,26	1,36	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	12,07	12,65	10,03	10,01	s.o.

Série PWX	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	626	322	346	480	437
Titres en circulation (en milliers) ¹	39	19	26	37	34
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,14	0,18	0,19	0,18	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,14	0,18	0,19	0,18	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	15,96	16,70	13,30	13,15	12,89

Série R	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	187 636	111 552	29 070	25 404	12 064
Titres en circulation (en milliers) ¹	10 919	6 205	2 031	1 794	869
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,14	0,18	0,19	0,17	0,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,14	0,18	0,19	0,17	0,17
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	3,64	3,60	0,18	15,28	0,78
Valeur liquidative par titre (\$)	17,18	17,98	14,31	14,16	13,87

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie 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. Mackenzie 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 à Mackenzie nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution de Mackenzie 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 l'exercice, Mackenzie a utilisé environ 44 % 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 45 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de l'exercice. 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. Le pourcentage plus élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable aux commissions de vente associées aux ventes brutes de titres du Fonds comportant des frais de rachat.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 la notice annuelle du Fonds.

Date de constitution 18 décembre 2009

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 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 de série F 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 \$; 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 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 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 GPCV et non visés par un prospectus relativement à des ententes de fonds de fonds.

Les titres de série J ne sont plus offerts à la vente.

Un investisseur dans le Fonds peut choisir parmi différents modes de souscription offerts au sein de chaque série. Ces modes de souscription comprennent le mode de souscription avec frais d'acquisition, le mode de souscription avec frais de rachat et divers modes de souscription avec frais modérés. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les frais du mode de souscription avec frais de rachat ou avec frais modérés sont payables à Mackenzie si un investisseur procède au rachat de ses titres du Fonds au cours de périodes précises. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription, et les frais de chaque mode de souscription peuvent varier selon la série. Pour de plus amples renseignements sur ces modes de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	4 janvier 2010	1,85 %	0,31 %
Série D	19 mars 2014	1,10 %	0,20 %
Série F	8 janvier 2010	0,80 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	0,85 %	0,31 %
Série J	10 mai 2010	1,50 %	0,30 %
Série O	7 janvier 2010	— ¹⁾	—*
Série PW	21 octobre 2013	1,80 %	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,80 %	0,15 %
Série PWX	20 décembre 2013	— ²⁾	— ²⁾
Série R	27 juillet 2010	—*	—*

* Sans objet.

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.