

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020

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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds 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, 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 maladie 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.



Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 10 novembre 2020

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 30 septembre 2020 (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.

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 12,0 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 22,5 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice composé S&P/TSX, et à un rendement de 12,9 % 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 période, soutenu par les achats vigoureux d'obligations gouvernementales et de catégorie investissement sur les marchés développés, ce qui a entraîné des taux d'intérêt réels négatifs (taux d'intérêt nominaux ajustés en fonction des attentes en matière d'inflation). L'augmentation du prix de l'or a été limitée par la vigueur du dollar canadien, qui a été avantagé par l'amélioration des perspectives économiques en raison du retrait des restrictions en lien avec la pandémie de COVID-19 à l'échelle mondiale et de l'importante baisse du taux de chômage au Canada.

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 de palladium ayant nui 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 350,7 millions de dollars au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 72,0 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 32,1 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 117,9 millions de dollars et à des distributions en espèces de 3,2 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 ») annualisé de 2,53 % pour la série A au cours de la période close le 30 septembre 2020 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

La durée de la pandémie de coronavirus (COVID-19) et son incidence à long terme sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique supplémentaires qui pourraient être offertes par certains gouvernements et certaines banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Cette incertitude fait qu'il est impossible d'estimer de façon fiable l'incidence sur les résultats financiers et la situation du Fonds pour les périodes à venir.

L'équipe de gestion de portefeuille croit que des politiques budgétaires favorables seront requises pour ramener les gens au travail plus rapidement et par conséquent, le financement monétaire des déficits budgétaires est de plus en plus probable. Selon l'équipe, cette accélération de l'offre monétaire devrait soutenir les actifs réels en mesure de maintenir le pouvoir d'achat, comme les sociétés de grande qualité bénéficiant d'un pouvoir d'achat, mais surtout 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.

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



CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

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

FONDS SECTORIEL

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

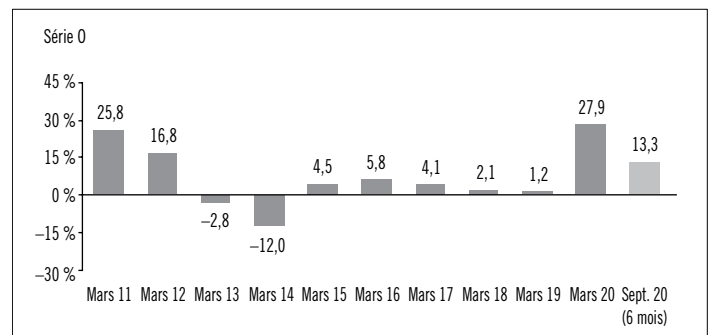
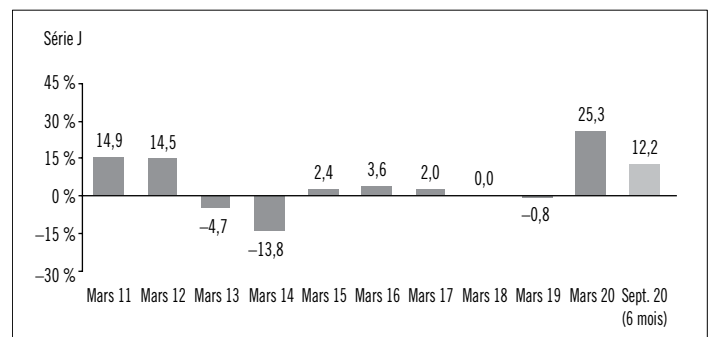
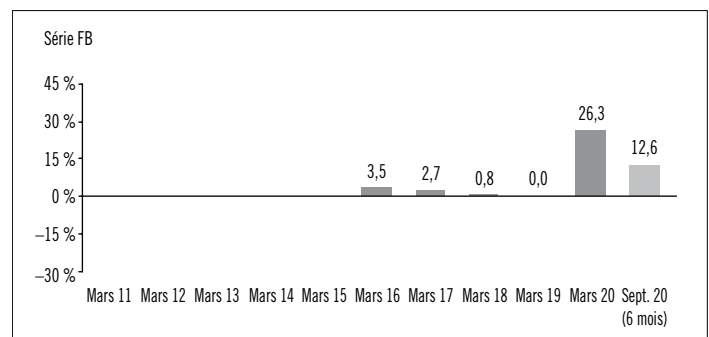
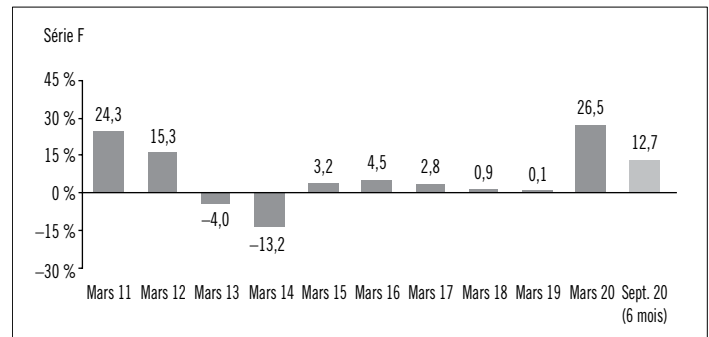
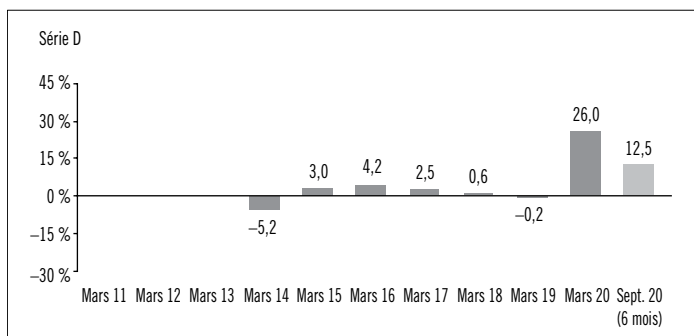
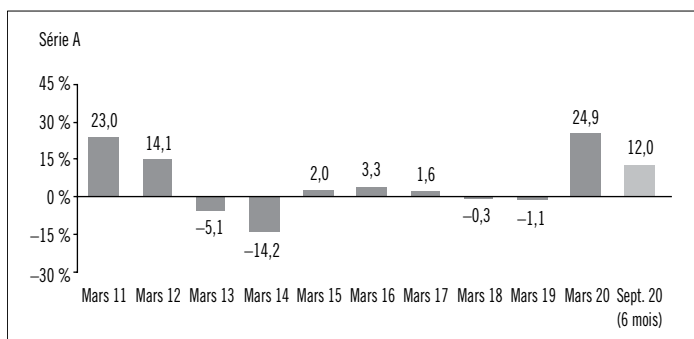
Des fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 57,2 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation.

Au 30 septembre 2020, Mackenzie détenait une participation de 5 955 dollars dans le Fonds, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

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.

Rendement passé

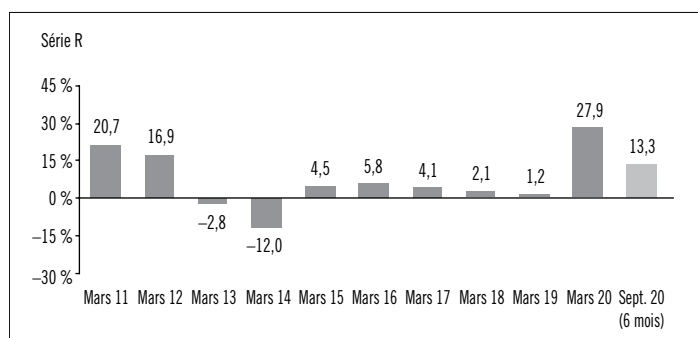
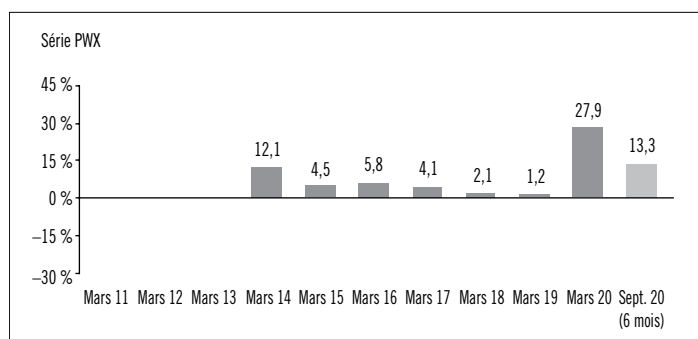
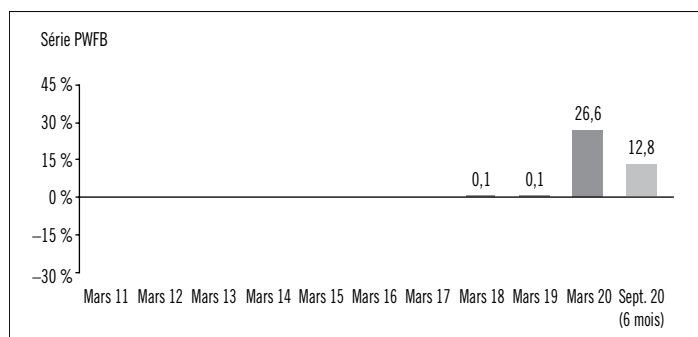
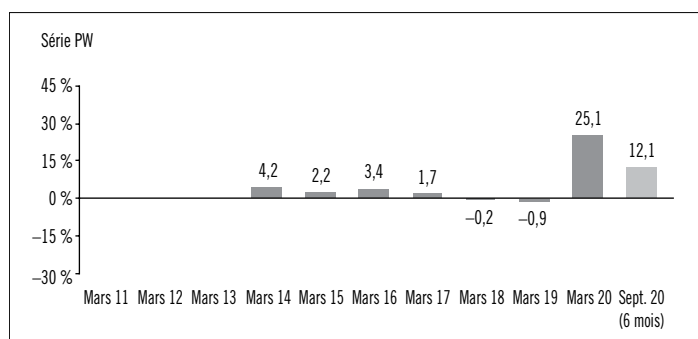
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier 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 INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FONDS SECTORIEL



Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Lingots d'or	96,7
Lingots d'argent	2,0
Trésorerie et placements à court terme	0,5
Lingots de platine	0,4
Lingots de palladium	0,4

Les 25 principales positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Lingots d'or	96,7
Lingots d'argent	2,0
Trésorerie et placements à court terme	0,5
Lingots de platine	0,4
Lingots de palladium	0,4

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **100,0**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2020 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.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

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

FONDS SECTORIEL

Faits saillants financiers

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

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS (\$)¹

Série A	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	14,64	11,72	11,85	11,90	11,71	11,33
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,20)	(0,33)	(0,29)	(0,30)	(0,30)	(0,29)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,03)	(0,05)	0,03	0,02	(0,01)
Profits (pertes) latent(e)s	1,70	3,25	0,03	0,23	0,44	0,60
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,58	2,89	(0,31)	(0,04)	0,16	0,30
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	–	–	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	16,39	14,64	11,72	11,85	11,90	11,71

Série D	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,20	10,47	10,50	10,44	10,18	9,77
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,12)	(0,19)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	0,01	0,17	0,05	–	0,69
Profits (pertes) latent(e)s	1,51	2,91	0,03	0,20	0,38	0,53
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,27	2,73	0,03	0,08	0,21	1,06
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,11)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,11)	–	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	14,74	13,20	10,47	10,50	10,44	10,18

Série F	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	16,37	12,97	12,96	12,85	12,49	11,95
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,11)	(0,18)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,23)	(0,14)	0,19	0,11	0,03	0,03
Profits (pertes) latent(e)s	1,88	3,61	0,03	0,25	0,47	0,64
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,54	3,29	0,06	0,19	0,33	0,51
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,01)	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,03)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,19)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,19)	(0,04)	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	18,26	16,37	12,97	12,96	12,85	12,49

Série FB	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,52	10,71	10,71	10,63	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,10)	(0,17)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,16)	0,23	(0,08)	0,13	0,56	(1,99)
Profits (pertes) latent(e)s	1,52	2,99	0,03	0,20	0,40	0,23
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,26	3,05	(0,19)	0,18	0,80	(1,82)
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,01)	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,14)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,14)	(0,01)	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	15,08	13,52	10,71	10,71	10,63	10,35

- 1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences 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.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

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

FONDS SECTORIEL

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

Série J	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	14,54	11,61	11,70	11,70	11,48	11,07
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,18)	(0,29)	(0,25)	(0,25)	(0,27)	(0,24)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,25	–	0,13	(0,32)	0,47	(0,41)
Profits (pertes) latent(e)s	1,70	3,22	0,03	0,22	0,43	0,59
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,77	2,93	(0,09)	(0,35)	0,63	(0,06)
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,04)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,04)	–	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	16,27	14,54	11,61	11,70	11,70	11,48
Série O	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	18,32	14,58	14,42	14,14	13,59	12,84
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,62	(0,08)	0,03	0,64	0,22	(0,27)
Profits (pertes) latent(e)s	2,15	4,06	0,04	0,27	0,52	0,69
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,75	3,95	0,04	0,89	0,71	0,40
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,01)	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,08)	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,19)	(0,02)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,36)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,36)	(0,28)	(0,02)	–	–	–
Actif net, à la clôture	20,38	18,32	14,58	14,42	14,14	13,59

Série PW	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,85	11,07	11,17	11,19	11,00	10,64
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,18)	(0,29)	(0,25)	(0,27)	(0,27)	(0,26)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,00)	0,03	0,20	(0,18)	(0,06)	0,07
Profits (pertes) latent(e)s	1,60	3,07	0,03	0,21	0,41	0,57
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,42	2,81	(0,02)	(0,24)	0,08	0,38
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	(0,03)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,03)	–	–	–	–	–
Actif net, à la clôture	15,50	13,85	11,07	11,17	11,19	11,00
Série PWFB	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	12,65	10,03	10,01	10,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,13	(0,05)	0,14	0,78	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	1,47	2,80	0,03	0,20	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,52	2,62	0,05	0,85	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,01)	–	–	s.o.	s.o.
Des gains en capital	–	(0,02)	–	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,15)	–	–	–	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,15)	(0,03)	–	–	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	14,11	12,65	10,03	10,01	s.o.	s.o.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

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

FONDS SECTORIEL

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

Série PWX	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	16,70	13,30	13,15	12,89	12,39	11,71
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	(0,08)	0,05	0,10	(0,56)	0,25
Profits (pertes) latent(e)s	1,92	3,70	0,03	0,25	0,47	0,63
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,77	3,59	0,06	0,33	(0,11)	0,86
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,08)	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,17)	(0,02)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,33)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,33)	(0,25)	(0,02)	–	–	–
Actif net, à la clôture	18,59	16,70	13,30	13,15	12,89	12,39

Série R	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	17,98	14,31	14,16	13,87	13,33	12,61
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	–	–	–	–	–	–
Total des charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,75	0,27	0,37	(0,13)	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	2,07	3,90	0,04	0,26	0,51	0,68
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,13	4,62	0,28	0,61	0,36	0,76
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,08)	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,19)	(0,02)	–	–	–
Remboursement de capital	(0,35)	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,35)	(0,27)	(0,02)	–	–	–
Actif net, à la clôture	20,01	17,98	14,31	14,16	13,87	13,33

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	55 826	38 977	27 052	43 095	57 297	58 687
Titres en circulation (en milliers)¹	3 406	2 663	2 308	3 635	4 816	5 013
Ratio des frais de gestion (%)²	2,53	2,54	2,55	2,54	2,55	2,56
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	2,53	2,54	2,55	2,54	2,55	2,56
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	16,39	14,64	11,72	11,86	11,90	11,71

Série D	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	3 539	1 753	859	754	693	626
Titres en circulation (en milliers)¹	240	133	82	72	66	61
Ratio des frais de gestion (%)²	1,62	1,63	1,65	1,64	1,64	1,64
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)²	1,62	1,63	1,65	1,64	1,64	1,64
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	14,74	13,20	10,47	10,50	10,44	10,18

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) 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.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

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

FONDS SECTORIEL

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série F	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	41 567	18 331	9 950	11 199	11 932	10 024
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 276	1 120	767	864	929	802
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,20	1,23	1,27	1,35	1,35	1,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,20	1,23	1,27	1,35	1,35	1,37
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	18,26	16,37	12,97	12,96	12,85	12,49

Série FB	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	300	92	9	22	17	16
Titres en circulation (en milliers) ¹	20	7	1	2	2	2
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,37	1,40	1,41	1,40	1,47	1,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,37	1,40	1,42	1,40	1,47	1,42
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	15,09	13,52	10,71	10,71	10,63	10,35

Série J	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	32	29	23	23	55	442
Titres en circulation (en milliers) ¹	2	2	2	2	5	39
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,18	2,22	2,22	2,21	2,20	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,18	2,22	2,22	2,21	2,20	2,21
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	16,27	14,54	11,61	11,70	11,70	11,48

Série O	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	2 706	4 082	4 540	4 878	1 697	2 580
Titres en circulation (en milliers) ¹	133	223	311	338	120	190
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,15	0,18	0,19	0,18	0,18	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,15	0,18	0,19	0,18	0,18	0,19
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	20,38	18,32	14,58	14,43	14,14	13,59

Série PW	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	44 749	28 268	16 795	9 186	3 206	2 135
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 887	2 041	1 518	822	286	194
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,29	2,32	2,35	2,43	2,43	2,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,29	2,32	2,35	2,43	2,43	2,45
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	15,50	13,85	11,07	11,17	11,19	11,00

Série PWFB	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	791	561	440	378	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	56	44	44	38	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,16	1,19	1,26	1,36	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,16	1,19	1,26	1,36	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,11	12,65	10,03	10,01	s.o.	s.o.

Série PWX	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	546	322	346	480	437	433
Titres en circulation (en milliers) ¹	29	19	26	37	34	35
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,15	0,18	0,19	0,18	0,17	0,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,15	0,18	0,19	0,18	0,17	0,19
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	18,59	16,70	13,30	13,15	12,89	12,39

Série R	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	200 681	111 552	29 070	25 404	12 064	6 317
Titres en circulation (en milliers) ¹	10 029	6 205	2 031	1 794	869	474
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,15	0,18	0,19	0,17	0,17	0,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,15	0,18	0,19	0,17	0,17	0,18
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	1,11	3,60	0,18	15,28	0,78	5,53
Valeur liquidative par titre (\$)	20,01	17,98	14,31	14,16	13,87	13,33



MACKENZIE
Placements

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 la période, Mackenzie a utilisé environ 43 % 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 46 % 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. 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 INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2020

FONDS SECTORIEL

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 affiliés et à certains investisseurs institutionnels 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.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MACKENZIE LINGOT D'OR

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

FONDS SECTORIEL

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$)	
				30 sept. 2020	31 mars 2020
Série A	4 janvier 2010	1,85 %	0,31 %	16,39	14,64
Série D	19 mars 2014	1,10 %	0,20 %	14,74	13,20
Série F	8 janvier 2010	0,80 %	0,15 %	18,26	16,37
Série FB	26 octobre 2015	0,85 %	0,31 %	15,09	13,52
Série J	10 mai 2010	1,50 %	0,30 %	16,27	14,54
Série O	7 janvier 2010	— ¹⁾	—*	20,38	18,32
Série PW	21 octobre 2013	1,80 %	0,15 %	15,50	13,85
Série PWFB	3 avril 2017	0,80 %	0,15 %	14,11	12,65
Série PWX	20 décembre 2013	— ²⁾	— ²⁾	18,59	16,70
Série R	27 juillet 2010	—*	—*	20,01	17,98

* 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.



MACKENZIE
Placements