

## **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](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds de placement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, 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 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 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 CUNDILL VALEUR

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 dans des titres de participation de sociétés situées partout dans le monde. Le Fonds a recours à un style de placement axé sur la valeur, et selon la conjoncture du marché, il peut investir la majeure partie de son actif dans un seul pays ou un seul secteur.

### 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 d'actions mondiales à leur portefeuille, en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance au risque moyenne. 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 30,9 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 37,3 % pour l'indice MSCI Monde (net). Tous les rendements des indices et des séries sont

calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

La plupart des marchés boursiers mondiaux ont rebondi pour atteindre des sommets inégalés dans la foulée de l'effondrement causé par la pandémie en mars 2020. Les nouvelles de la mise au point de vaccins efficaces ont contribué à stimuler le rendement des titres susceptibles de profiter d'un assouplissement des mesures de confinement. Cependant, des vagues d'infections à la COVID-19 et les taux d'hospitalisations dans la deuxième partie de la période ont freiné le rythme de réouverture dans de nombreuses régions. Les gouvernements ont réagi en maintenant d'importantes mesures de relance pour stimuler les économies en difficulté. Les fluctuations de change ont pesé sur les rendements en dollars canadiens.

Au sein de l'indice MSCI Monde (net), l'Autriche, la Suède et les Pays-Bas ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que la Suisse, le Portugal et la Nouvelle-Zélande sont ceux qui ont fait moins bonne figure. Les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matières et de la technologie de l'information ont été les plus performants, tandis que ceux des services publics, de la consommation courante et des soins de santé ont été les plus faibles.

Le Fonds a été devancé par l'indice, la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de la technologie de l'information ayant nui à son rendement. La surpondération au début de la période et la sélection de titres du secteur des soins de santé ont aussi pesé sur les résultats. Sur le plan géographique, la sélection de titres aux États-Unis et en France a eu un effet négatif sur le rendement.

En revanche, l'absence d'exposition au secteur des services publics a favorisé le rendement, tout comme la surpondération et la sélection de titres du secteur des services financiers. Sur le plan géographique, les placements en Corée du Sud et la sélection de titres au Japon ont contribué au rendement.

La couverture des placements en devises a contribué au rendement en raison de la dépréciation générale des devises couvertes par rapport au dollar canadien.

Durant la période, l'équipe de gestion de portefeuille a accru l'exposition aux États-Unis, pays qui à son avis mènera la reprise économique mondiale. Du point de vue sectoriel, des positions dans les secteurs des matières et de l'énergie ont été établies, et le poids de la consommation discrétionnaire et des services financiers a été accru en raison de placements dans des actions cycliques à cours avantageux. La pondération des soins de santé et de la consommation courante a été réduite, car ces secteurs ont tendance à tirer de l'arrière durant les périodes de reprise économique.

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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

## Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 147,4 millions de dollars au 31 mars 2020 à 146,5 millions de dollars au 31 mars 2021, soit une diminution de 0,6 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 39,9 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des rachats nets de 40,4 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,3 million de dollars.

## Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 2,53 % pour la série A au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021 est demeuré inchangé par rapport au RFG au cours de 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. Le RFG pour la série FB5 a augmenté en raison de la hausse des frais associés au Fonds.

## 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.

L'équipe de gestion de portefeuille croit que l'annonce de vaccins contre la COVID-19 à la fin de 2020 a donné un bon coup d'envoi au nouveau cycle économique et de placement. Les actions de valeur – qui se négocient souvent nettement en deçà des cours de l'ensemble du marché – ont l'habitude de très bien se comporter lorsque les économies sortent d'une récession, car elles sont plus sensibles à la croissance économique. Par conséquent, l'équipe croit que les actions à cours avantageux devraient afficher un rendement supérieur.

L'équipe souligne cependant le caractère inhabituel du cycle en cours, puisque celui-ci s'amorce alors que les marchés boursiers avoisinent ou touchent des sommets inégalés. De ce fait, l'équipe juge que les évaluations de bon nombre de secteurs et d'entreprises semblent élevées. L'équipe continue de construire un portefeuille concentré d'actions à cours avantageux qui, à son avis, profitent de catalyseurs d'appréciation.

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

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

Au 31 mars 2021, Mackenzie détenait une participation de 11 646 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 pendant la période.

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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

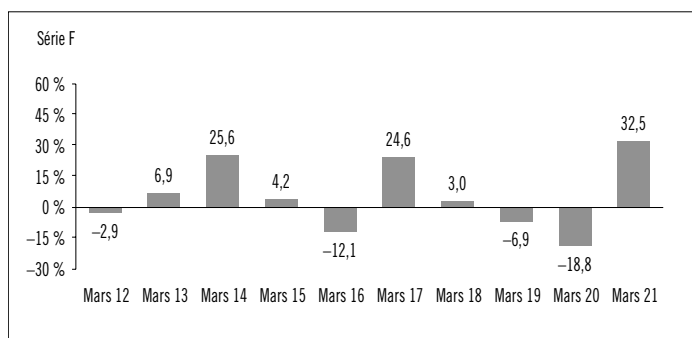
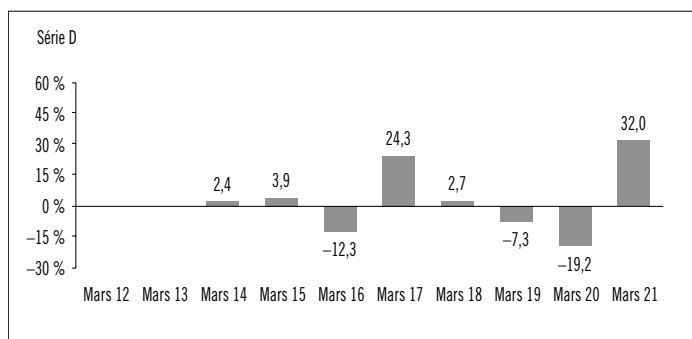
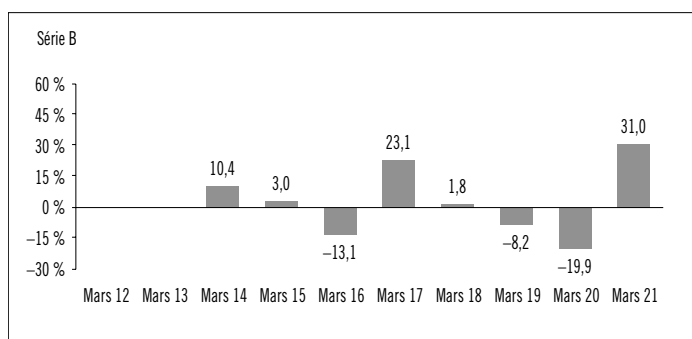
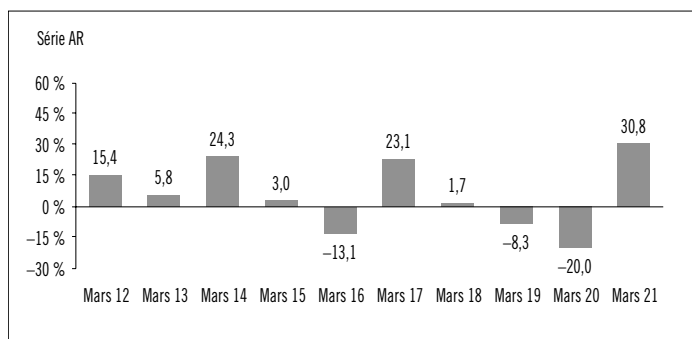
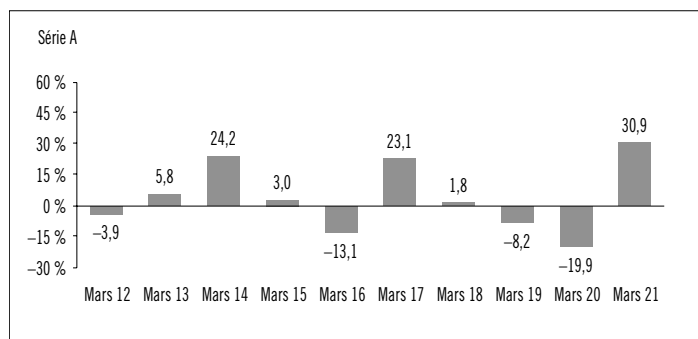
## Rendement passé

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.

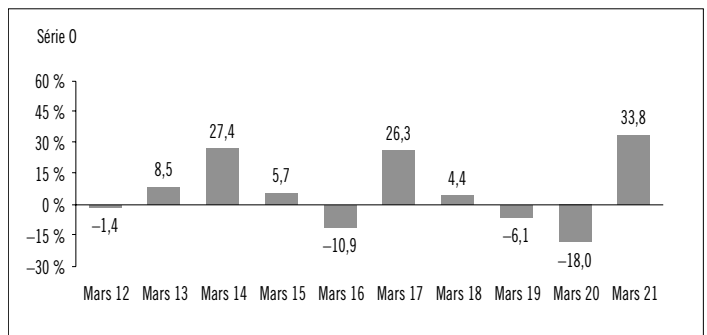
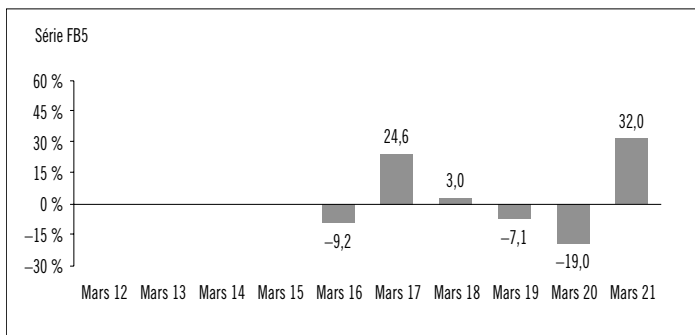
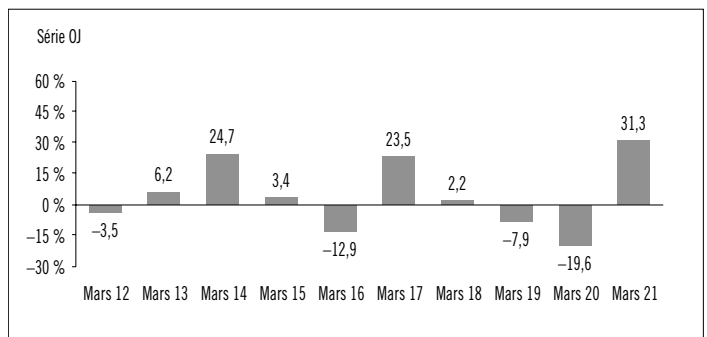
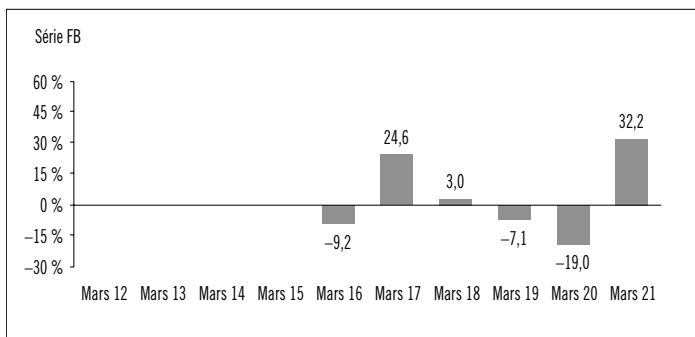
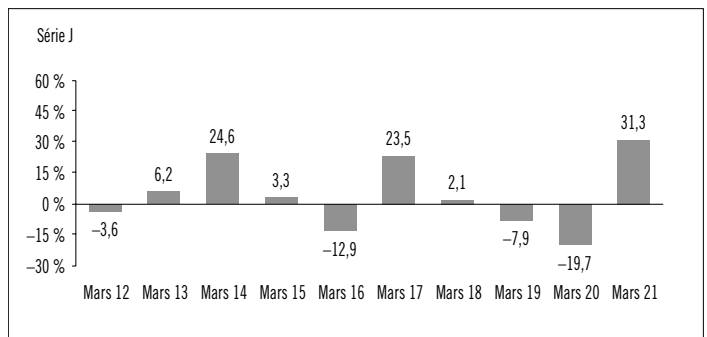
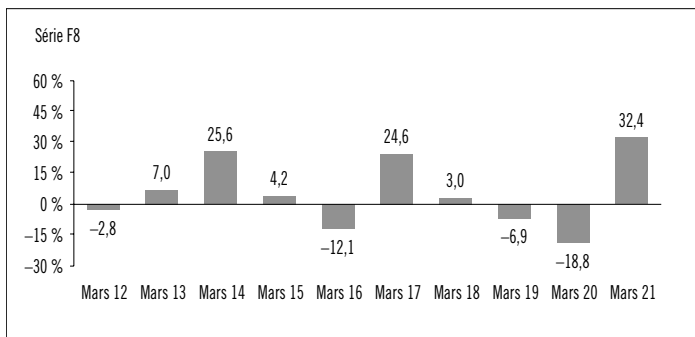
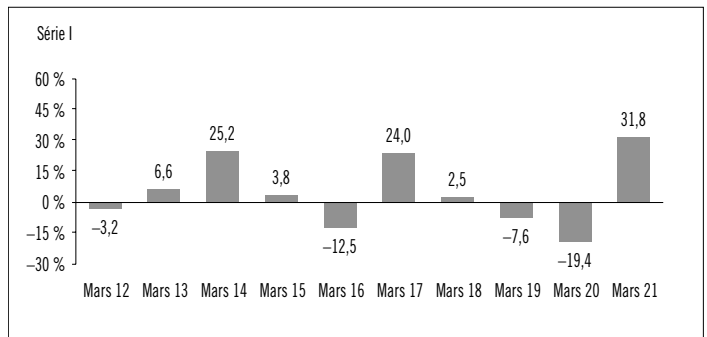
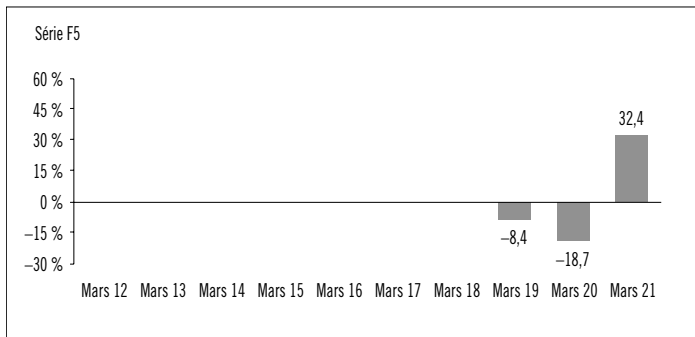
## Rendements annuels

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*.



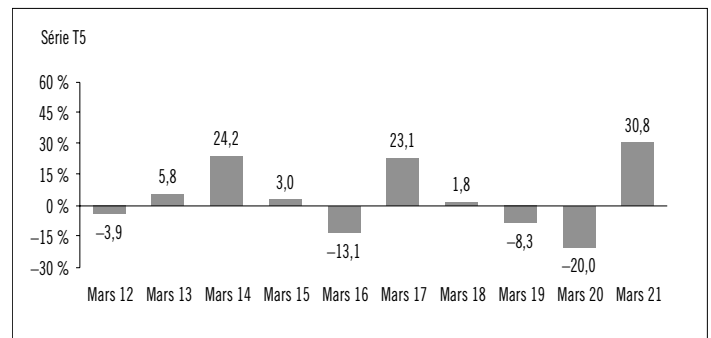
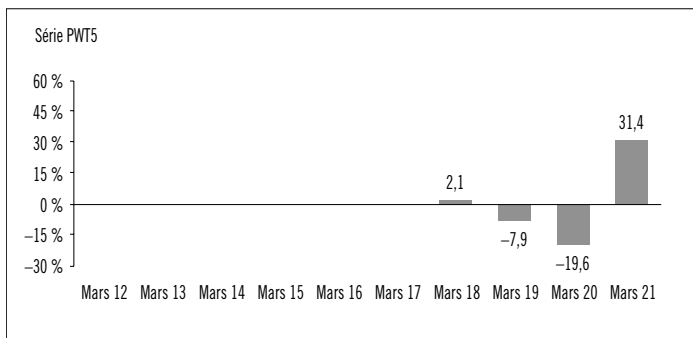
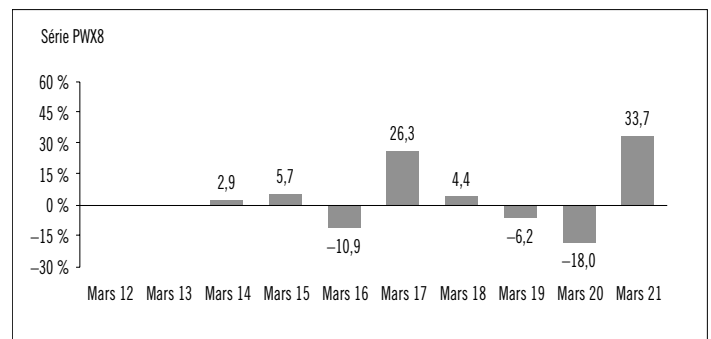
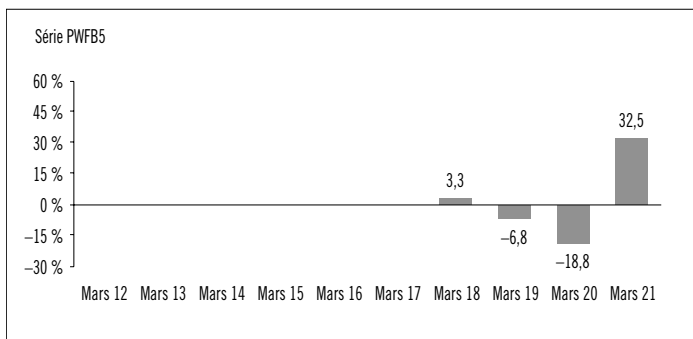
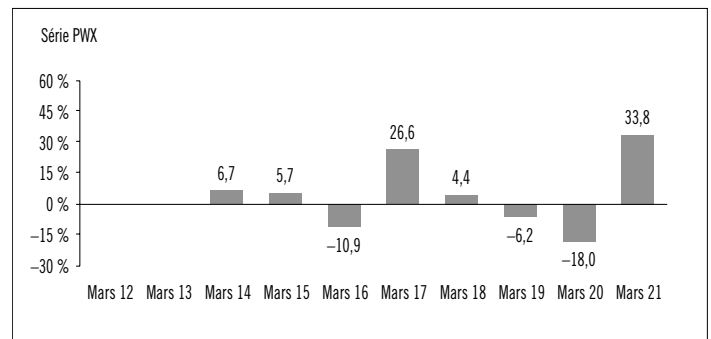
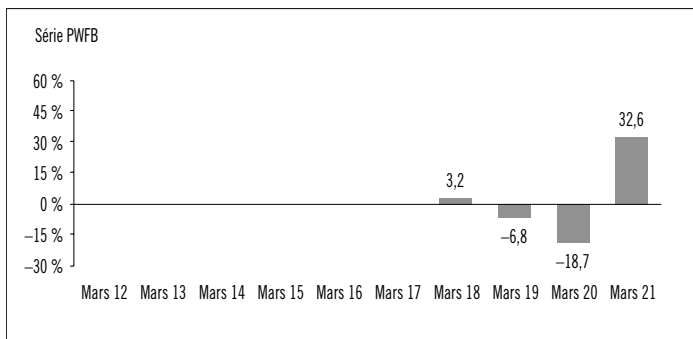
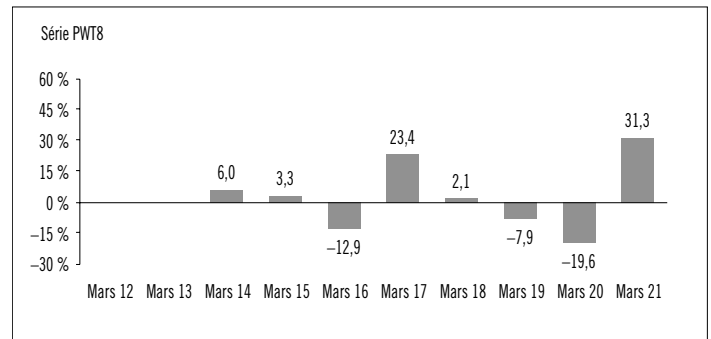
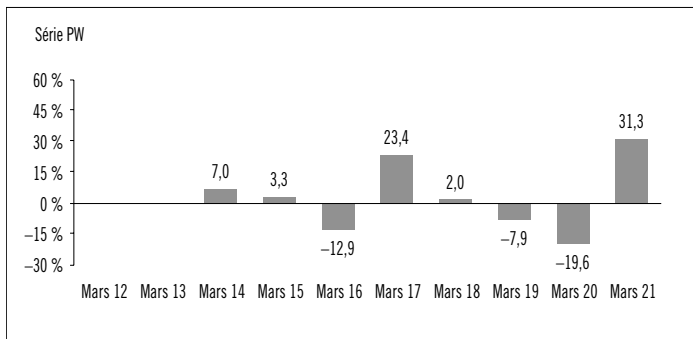
# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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



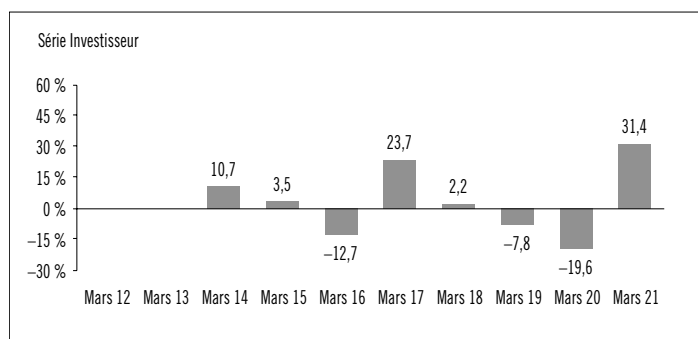
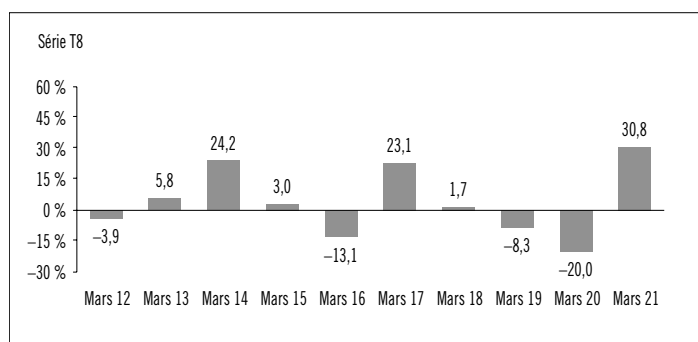
# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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



# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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 <sup>1</sup>	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement <sup>2</sup>
Série A	30,9	-1,3	3,8	3,1	s.o.
Série AR	30,8	-1,3	3,8	s.o.	5,4
Série B	31,0	-1,2	3,8	s.o.	2,3
Série D	32,0	-0,4	4,8	s.o.	2,3
Série F	32,5	0,1	5,2	4,4	s.o.
Série F5	32,4	s.o.	s.o.	s.o.	-0,5
Série F8	32,4	0,1	5,2	4,4	s.o.
Série FB	32,2	-0,2	5,0	s.o.	2,8
Série FB5	32,0	-0,2	5,0	s.o.	2,7
Série I	31,8	-0,6	4,5	3,9	s.o.
Série J	31,3	-1,0	4,1	3,5	s.o.
Série OJ	31,3	-0,9	4,2	3,5	s.o.
Série O	33,8	1,0	6,3	5,7	s.o.
Série PW	31,3	-0,9	4,1	s.o.	2,2
Série PWFB	32,6	0,1	s.o.	s.o.	0,9
Série PWFB5	32,5	0,1	s.o.	s.o.	0,9
Série PWT5	31,4	-0,9	s.o.	s.o.	-0,2
Série PWT8	31,3	-0,9	4,1	s.o.	2,1
Série PWX	33,8	1,0	6,3	s.o.	4,3
Série PWX8	33,7	0,9	6,3	s.o.	3,8
Série T5	30,8	-1,3	3,8	3,1	s.o.
Série T8	30,8	-1,3	3,8	3,1	s.o.
Série Investisseur	31,4	-0,8	4,3	s.o.	2,8
Indice MSCI Monde (net)	37,3	11,9	12,6	12,8	Note 3

L'indice MSCI Monde (net) représente le rendement d'actions de sociétés de grande et de moyenne capitalisation dans 23 marchés de pays développés. Les rendements globaux nets sont calculés après déduction de la retenue d'impôts liée aux revenus et dividendes étrangers de ses éléments sous-jacents.

- 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 MSCI Monde (net) depuis l'établissement pour chaque série applicable sont les suivants : 14,4 % pour la série AR, 13,4 % pour la série B, 12,3 % pour la série D, 11,4 % pour la série F5, 10,7 % pour la série FB, 10,7 % pour la série FB5, 13,1 % pour la série PW, 11,3 % pour la série PWFB, 11,3 % pour la série PWFB5, 11,3 % pour la série PWT5, 12,7 % pour la série PWT8, 12,7 % pour la série PWX, 12,4 % pour la série PWX8, 13,4 % pour la série Investisseur.

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2021

### Répartition du portefeuille % de la valeur liquidative

Actions	99,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Trésorerie et placements à court terme	(0,2)

### Répartition régionale % de la valeur liquidative

États-Unis	57,1
Japon	7,6
Canada	6,5
Allemagne	6,5
Royaume-Uni	6,0
France	4,2
Pays-Bas	3,3
Suisse	2,7
Corée du Sud	2,4
Espagne	1,8
Australie	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Chine	0,5
Trésorerie et placements à court terme	(0,2)

### Répartition sectorielle % de la valeur liquidative

Services financiers	22,4
Consommation discrétionnaire	16,1
Produits industriels	12,8
Technologie de l'information	12,5
Soins de santé	10,3
Matières	7,4
Énergie	7,1
Services de communication	5,0
Consommation courante	4,4
Immobilier	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,5
Trésorerie et placements à court terme	(0,2)

### Exposition nette aux devises % de la valeur liquidative

Dollar américain	48,3
Dollar canadien	23,2
Euro	14,6
Yen japonais	7,5
Won sud-coréen	2,4
Franc suisse	2,3
Livre sterling	1,7

## Les 25 principales positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
General Motors Co.	3,4
Citigroup Inc.	3,4
Bank of America Corp.	3,3
Comcast Corp.	3,1
The Goldman Sachs Group Inc.	2,9
Brookfield Asset Management Inc.	2,8
Wells Fargo & Co.	2,8
Hitachi Ltd.	2,7
DXC Technology Co.	2,7
Dollar Tree Inc.	2,6
Intel Corp.	2,5
Groupe SNC-Lavalin inc.	2,5
JPMorgan Chase & Co.	2,5
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,4
Volkswagen AG	2,4
UBS Group AG	2,3
CVS Health Corp.	2,3
Mitsubishi Electric Corp.	2,2
CF Industries Holdings Inc.	2,1
CarMax Inc.	2,0
Liberty Global PLC	2,0
Zimmer Biomet Holdings Inc.	2,0
Philip Morris International Inc.	1,9
The TJX Companies Inc.	1,9
Union Pacific Corp.	1,8

**Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale** **62,5**

*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 CUNDILL VALEUR

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
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>15,47</b>	<b>20,29</b>	<b>22,70</b>	<b>22,33</b>	<b>18,14</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,37	0,54	0,48	0,40	0,43
Total des charges	(0,48)	(0,51)	(0,58)	(0,60)	(0,53)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,35	(2,49)	1,50	2,00	0,14
Profits (pertes) latent(e)s	4,44	(0,84)	(2,87)	(1,53)	3,97
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>4,68</b>	<b>(3,30)</b>	<b>(1,47)</b>	<b>0,27</b>	<b>4,01</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,94)	(0,62)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,94)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>20,25</b>	<b>15,47</b>	<b>20,29</b>	<b>22,70</b>	<b>22,33</b>

Série AR	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>11,13</b>	<b>14,59</b>	<b>16,32</b>	<b>16,06</b>	<b>13,05</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,27	0,39	0,35	0,29	0,31
Total des charges	(0,35)	(0,37)	(0,42)	(0,44)	(0,39)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,26	(1,96)	0,84	1,52	0,21
Profits (pertes) latent(e)s	3,21	(0,61)	(2,07)	(1,10)	2,87
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>3,39</b>	<b>(2,55)</b>	<b>(1,30)</b>	<b>0,27</b>	<b>3,00</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,67)	(0,44)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,67)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>14,56</b>	<b>11,13</b>	<b>14,59</b>	<b>16,32</b>	<b>16,06</b>

Série B	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,08</b>	<b>10,60</b>	<b>11,85</b>	<b>11,65</b>	<b>9,47</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,19	0,29	0,25	0,21	0,22
Total des charges	(0,24)	(0,26)	(0,30)	(0,31)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,18	(1,63)	1,06	1,13	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	2,33	(0,44)	(1,50)	(0,80)	2,08
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,46</b>	<b>(2,04)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>0,23</b>	<b>2,12</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,49)	(0,33)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,58</b>	<b>8,08</b>	<b>10,60</b>	<b>11,85</b>	<b>11,65</b>

Série D	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>7,56</b>	<b>9,99</b>	<b>11,18</b>	<b>10,99</b>	<b>8,85</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	0,18	0,27	0,24	0,20	0,21
Total des charges	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,19)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,20	(1,35)	0,41	0,95	0,35
Profits (pertes) latent(e)s	2,19	(0,42)	(1,42)	(0,76)	1,98
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,41</b>	<b>(1,66)</b>	<b>(0,95)</b>	<b>0,20</b>	<b>2,37</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,01)
Des gains en capital	–	(0,57)	(0,38)	(0,08)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,96</b>	<b>7,56</b>	<b>9,99</b>	<b>11,18</b>	<b>10,99</b>

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

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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 F	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>16,11</b>	<b>21,36</b>	<b>23,90</b>	<b>23,53</b>	<b>18,90</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,39</b>	0,56	0,51	0,43	0,45
Total des charges	<b>(0,27)</b>	(0,25)	(0,27)	(0,34)	(0,31)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,37</b>	(2,66)	0,73	2,05	0,19
Profits (pertes) latent(e)s	<b>4,66</b>	(0,87)	(3,04)	(1,61)	4,18
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>5,15</b>	(3,22)	(2,07)	0,53	4,51
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,14)</b>	(0,12)	(0,14)	(0,06)	(0,02)
Des gains en capital	–	(1,34)	(0,85)	(0,24)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,14)</b>	(1,46)	(0,99)	(0,30)	(0,02)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>21,22</b>	<b>16,11</b>	<b>21,36</b>	<b>23,90</b>	<b>23,53</b>

Série F5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>9,25</b>	<b>12,98</b>	<b>15,00</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,22</b>	0,37	0,27	s.o.	s.o.
Total des charges	<b>(0,15)</b>	(0,16)	(0,11)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>(0,05)</b>	(1,96)	(0,05)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,63</b>	(0,58)	(1,58)	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,65</b>	(2,33)	(1,47)	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes canadiens	<b>(0,07)</b>	(0,07)	(0,11)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	–	(0,87)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	<b>(0,57)</b>	(0,60)	(0,68)	s.o.	s.o.
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,64)</b>	(1,54)	(0,79)	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>11,51</b>	<b>9,25</b>	<b>12,98</b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>

Série F8	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>5,50</b>	<b>7,95</b>	<b>9,68</b>	<b>10,35</b>	<b>9,07</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,13</b>	0,19	0,20	0,18	0,21
Total des charges	<b>(0,09)</b>	(0,09)	(0,10)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>(0,02)</b>	(0,83)	(1,06)	1,11	0,05
Profits (pertes) latent(e)s	<b>1,50</b>	(0,30)	(1,18)	(0,68)	1,91
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,52</b>	(1,03)	(2,14)	0,47	2,03
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,04)</b>	(0,04)	(0,05)	(0,03)	(0,01)
Des gains en capital	–	(0,50)	(0,35)	(0,11)	–
Remboursement de capital	<b>(0,55)</b>	(0,58)	(0,76)	(0,81)	(0,83)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,59)</b>	(1,12)	(1,16)	(0,95)	(0,84)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>6,61</b>	<b>5,50</b>	<b>7,95</b>	<b>9,68</b>	<b>10,35</b>

Série FB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>7,33</b>	<b>9,70</b>	<b>10,87</b>	<b>10,70</b>	<b>8,60</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,18</b>	0,25	0,23	0,19	0,21
Total des charges	<b>(0,14)</b>	(0,14)	(0,16)	(0,16)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,19</b>	(1,39)	1,12	0,96	0,18
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,13</b>	(0,39)	(1,37)	(0,73)	1,92
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,36</b>	(1,67)	(0,18)	0,26	2,17
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,05)</b>	(0,05)	(0,05)	(0,03)	(0,01)
Des gains en capital	–	(0,58)	(0,39)	(0,11)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,05)</b>	(0,63)	(0,44)	(0,14)	(0,01)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,65</b>	<b>7,33</b>	<b>9,70</b>	<b>10,87</b>	<b>10,70</b>

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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 FB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,71</b>	12,16	14,35	14,86	12,60
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,20</b>	0,28	0,30	0,26	0,29
Total des charges	<b>(0,18)</b>	(0,17)	(0,20)	(0,22)	(0,21)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,23</b>	(1,59)	0,73	1,37	0,20
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,46</b>	(0,43)	(1,77)	(1,00)	2,72
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,71</b>	(1,91)	(0,94)	0,41	3,00
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,04)</b>	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,02)
Des gains en capital	–	(0,72)	(0,51)	(0,15)	–
Remboursement de capital	<b>(0,54)</b>	(0,56)	(0,70)	(0,73)	(0,72)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,58)</b>	(1,34)	(1,27)	(0,92)	(0,74)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,84</b>	8,71	12,16	14,35	14,86

Série I	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>17,63</b>	23,23	25,99	25,54	20,61
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,43</b>	0,61	0,55	0,46	0,49
Total des charges	<b>(0,41)</b>	(0,43)	(0,49)	(0,50)	(0,44)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,46</b>	(1,27)	1,13	2,31	0,08
Profits (pertes) latent(e)s	<b>5,11</b>	(0,94)	(3,29)	(1,75)	4,52
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>5,59</b>	(2,03)	(2,10)	0,52	4,65
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	(0,01)	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,04)</b>	(0,05)	(0,05)	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	–	(1,25)	(0,84)	(0,15)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,04)</b>	(1,31)	(0,89)	(0,16)	(0,01)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>23,19</b>	17,63	23,23	25,99	25,54

Série J	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,12</b>	13,28	14,85	14,59	11,81
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,24</b>	0,34	0,32	0,26	0,28
Total des charges	<b>(0,28)</b>	(0,30)	(0,33)	(0,35)	(0,31)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,39</b>	(1,62)	0,94	1,28	0,07
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,90</b>	(0,53)	(1,88)	(1,00)	2,59
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>3,25</b>	(2,11)	(0,95)	0,19	2,63
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	(0,01)	–	–
Des gains en capital	–	(0,66)	(0,43)	(0,03)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	–	(0,66)	(0,44)	(0,03)	–
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>13,28</b>	10,12	13,28	14,85	14,59

Série OI	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,73</b>	14,10	15,77	15,48	12,54
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,26</b>	0,38	0,33	0,28	0,29
Total des charges	<b>(0,29)</b>	(0,30)	(0,35)	(0,35)	(0,32)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,28</b>	(2,13)	2,20	1,46	0,50
Profits (pertes) latent(e)s	<b>3,11</b>	(0,59)	(1,98)	(1,07)	2,72
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>3,36</b>	(2,64)	0,20	0,32	3,19
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,01)	–	–
Des gains en capital	–	(0,72)	(0,48)	(0,03)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	–	(0,73)	(0,49)	(0,03)	–
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>14,09</b>	10,73	14,10	15,77	15,48

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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 0	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>18,26</b>	24,35	27,42	27,14	21,54
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,44</b>	0,64	0,58	0,49	0,52
Total des charges	<b>(0,11)</b>	(0,06)	(0,09)	(0,03)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,52</b>	(3,25)	1,31	2,57	0,23
Profits (pertes) latent(e)s	<b>5,32</b>	(1,00)	(3,46)	(1,85)	4,76
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>6,17</b>	(3,67)	(1,66)	1,18	5,47
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,30)</b>	(0,16)	(0,29)	(0,23)	(0,07)
Des gains en capital	–	(1,82)	(1,24)	(0,62)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,30)</b>	(1,98)	(1,53)	(0,85)	(0,07)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>24,14</b>	18,26	24,35	27,42	27,14

Série PW	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>7,90</b>	10,37	11,59	11,38	9,22
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,19</b>	0,28	0,25	0,21	0,22
Total des charges	<b>(0,21)</b>	(0,22)	(0,25)	(0,27)	(0,25)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,18</b>	(1,36)	0,38	1,20	0,14
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,28</b>	(0,43)	(1,47)	(0,79)	2,03
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,44</b>	(1,73)	(1,09)	0,35	2,14
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,01)	–	–
Des gains en capital	–	(0,52)	(0,34)	(0,01)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	(0,53)	(0,35)	(0,01)	–
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,37</b>	7,90	10,37	11,59	11,38

Série PWFB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>6,76</b>	8,97	10,04	10,00	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,16</b>	0,23	0,21	0,18	s.o.
Total des charges	<b>(0,11)</b>	(0,11)	(0,11)	(0,12)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,15</b>	(1,16)	0,28	0,75	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	<b>1,95</b>	(0,36)	(1,27)	(0,69)	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,15</b>	(1,40)	(0,89)	0,12	s.o.
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	s.o.
Des dividendes canadiens	<b>(0,06)</b>	(0,05)	(0,06)	(0,04)	s.o.
Des gains en capital	–	(0,57)	(0,37)	(0,22)	s.o.
Remboursement de capital	–	–	–	–	s.o.
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,06)</b>	(0,62)	(0,43)	(0,26)	s.o.
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,91</b>	6,76	8,97	10,04	s.o.

Série PWFB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,67</b>	12,12	14,31	15,00	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,20</b>	0,28	0,30	0,27	s.o.
Total des charges	<b>(0,14)</b>	(0,14)	(0,15)	(0,18)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,22</b>	(0,51)	(0,44)	1,16	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,45</b>	(0,43)	(1,78)	(1,01)	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,73</b>	(0,80)	(2,07)	0,24	s.o.
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	s.o.
Des dividendes canadiens	<b>(0,07)</b>	(0,06)	(0,08)	(0,05)	s.o.
Des gains en capital	–	(0,77)	(0,54)	(0,34)	s.o.
Remboursement de capital	<b>(0,54)</b>	(0,56)	(0,69)	(0,75)	s.o.
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,61)</b>	(1,39)	(1,31)	(1,14)	s.o.
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,80</b>	8,67	12,12	14,31	s.o.

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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)

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Série PWT5</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,55</b>	11,83	14,05	15,00	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,20</b>	0,31	0,29	0,26	s.o.
Total des charges	<b>(0,22)</b>	(0,25)	(0,29)	(0,34)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,22</b>	(1,52)	0,48	1,76	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,41</b>	(0,48)	(1,73)	(0,98)	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,61</b>	(1,94)	(1,25)	0,70	s.o.
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	s.o.
Des dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,01)	–	s.o.
Des gains en capital	–	(0,60)	(0,42)	(0,34)	s.o.
Remboursement de capital	<b>(0,53)</b>	(0,54)	(0,79)	(0,89)	s.o.
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,53)</b>	(1,15)	(1,22)	(1,23)	s.o.
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,62</b>	8,55	11,83	14,05	s.o.
<b>Série PWT8</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>6,86</b>	9,80	11,92	12,70	11,22
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,16</b>	0,25	0,24	0,22	0,26
Total des charges	<b>(0,18)</b>	(0,20)	(0,25)	(0,29)	(0,29)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,05</b>	(1,23)	0,21	1,16	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	<b>1,88</b>	(0,39)	(1,45)	(0,85)	2,36
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,91</b>	(1,57)	(1,25)	0,24	2,35
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	(0,01)	–	–
Des gains en capital	–	(0,49)	(0,35)	(0,01)	–
Remboursement de capital	<b>(0,68)</b>	(0,72)	(0,93)	(1,01)	(1,02)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,68)</b>	(1,21)	(1,29)	(1,02)	(1,02)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,22</b>	6,86	9,80	11,92	12,70

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Série PWX</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>7,93</b>	10,57	11,91	11,79	9,33
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,19</b>	0,27	0,25	0,21	0,22
Total des charges	<b>(0,05)</b>	(0,01)	(0,05)	(0,01)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>(0,19)</b>	(1,28)	0,49	1,07	0,13
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,26</b>	(0,42)	(1,50)	(0,80)	2,07
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,21</b>	(1,44)	(0,81)	0,47	2,40
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,13)</b>	(0,07)	(0,13)	(0,10)	(0,03)
Des gains en capital	–	(0,79)	(0,53)	(0,27)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,13)</b>	(0,86)	(0,66)	(0,37)	(0,03)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,48</b>	7,93	10,57	11,91	11,79
<b>Série PWX8</b>					
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>6,76</b>	9,82	12,06	12,96	11,23
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,16</b>	0,25	0,25	0,23	0,26
Total des charges	<b>(0,04)</b>	(0,03)	(0,05)	(0,02)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,17</b>	(1,38)	0,60	1,15	2,49
Profits (pertes) latent(e)s	<b>1,88</b>	(0,39)	(1,46)	(0,85)	2,42
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,17</b>	(1,55)	(0,66)	0,51	5,15
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	<b>(0,10)</b>	(0,06)	(0,12)	(0,10)	(0,03)
Des gains en capital	–	(0,74)	(0,54)	(0,29)	–
Remboursement de capital	<b>(0,68)</b>	(0,72)	(0,95)	(1,03)	(1,04)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,78)</b>	(1,52)	(1,61)	(1,42)	(1,07)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,15</b>	6,76	9,82	12,06	12,96

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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 T5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>6,74</b>	<b>9,31</b>	<b>11,07</b>	<b>11,57</b>	<b>10,02</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,16</b>	0,24	0,23	0,20	0,23
Total des charges	<b>(0,21)</b>	(0,23)	(0,28)	(0,30)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,15</b>	(1,15)	1,01	0,90	0,10
Profits (pertes) latent(e)s	<b>1,88</b>	(0,37)	(1,36)	(0,77)	2,13
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,98</b>	(1,51)	(0,40)	0,03	2,18
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,43)	(0,30)	–	–
Remboursement de capital	<b>(0,42)</b>	(0,42)	(0,63)	(0,69)	(0,68)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,42)</b>	(0,85)	(0,93)	(0,69)	(0,68)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,34</b>	<b>6,74</b>	<b>9,31</b>	<b>11,07</b>	<b>11,57</b>

Série T8	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>5,11</b>	<b>7,29</b>	<b>8,88</b>	<b>9,48</b>	<b>8,40</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,12</b>	0,18	0,18	0,17	0,19
Total des charges	<b>(0,15)</b>	(0,18)	(0,22)	(0,25)	(0,24)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,11</b>	(0,79)	0,63	0,85	0,16
Profits (pertes) latent(e)s	<b>1,40</b>	(0,28)	(1,08)	(0,63)	1,77
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>1,48</b>	(1,07)	(0,49)	0,14	1,88
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	(0,01)	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	–	(0,33)	(0,24)	–	–
Remboursement de capital	<b>(0,50)</b>	(0,53)	(0,69)	(0,75)	(0,76)
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,50)</b>	(0,87)	(0,93)	(0,75)	(0,76)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>6,10</b>	<b>5,11</b>	<b>7,29</b>	<b>8,88</b>	<b>9,48</b>

Série Investisseur	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,15</b>	<b>10,71</b>	<b>11,98</b>	<b>11,77</b>	<b>9,52</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>					
Total des produits	<b>0,20</b>	0,29	0,26	0,21	0,23
Total des charges	<b>(0,21)</b>	(0,22)	(0,25)	(0,26)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s	<b>0,20</b>	(1,46)	0,70	1,13	0,12
Profits (pertes) latent(e)s	<b>2,35</b>	(0,44)	(1,52)	(0,81)	2,09
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>2,54</b>	(1,83)	(0,81)	0,27	2,21
<b>Distributions :</b>					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	–	–	–	–	–
Des dividendes canadiens	–	(0,01)	(0,01)	–	–
Des gains en capital	–	(0,55)	(0,37)	(0,04)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	(0,56)	(0,38)	(0,04)	–
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>10,71</b>	<b>8,15</b>	<b>10,71</b>	<b>11,98</b>	<b>11,77</b>

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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

## 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) <sup>1</sup>	32 004	34 782	67 766	120 599	191 195
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 581	2 248	3 340	5 313	8 564
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,53	2,53	2,54	2,53	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,53	2,53	2,54	2,53	2,53
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	20,25	15,47	20,29	22,72	22,33

Série AR	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	3 623	3 440	5 537	6 770	7 280
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	249	309	379	415	453
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,57	2,57	2,57	2,57	2,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,57	2,57	2,57	2,57	2,57
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	14,56	11,13	14,59	16,34	16,06

Série B	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	94	81	133	357	424
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	9	10	13	30	36
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,44	2,48	2,50	2,51	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,44	2,48	2,50	2,51	2,52
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	10,58	8,08	10,60	11,86	11,65

Série D	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	249	245	289	165	117
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	25	32	29	15	11
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,61	1,59	1,58	1,58	1,58
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,61	1,59	1,58	1,58	1,58
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	9,96	7,56	9,99	11,19	10,99

Série F	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	26 882	28 623	63 094	34 218	47 829
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 267	1 776	2 954	1 432	2 033
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,05	1,05	1,08	1,33	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,05	1,05	1,08	1,33	1,33
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	21,22	16,11	21,36	23,92	23,53

Série F5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	36	17	1	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3	2	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,10	1,09	1,08	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,10	1,09	21,32	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,51	9,25	12,98	s.o.	s.o.

- 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 CUNDILL VALEUR

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série F8	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	79	162	424	146	143
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	12	30	53	15	14
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,07	1,04	1,06	1,30	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,07	1,04	1,06	1,30	1,30
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	6,61	5,50	7,95	9,69	10,35

Série FB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	72	55	137	404	455
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	7	7	14	37	43
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,35	1,35	1,36	1,35	1,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,35	1,35	1,36	1,35	1,35
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	9,65	7,33	9,70	10,88	10,70

Série FB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1	1	18	20	21
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–	1	1	1
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,45	1,38	1,36	1,36	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,45	1,38	1,36	1,36	1,36
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	10,84	8,71	12,16	14,36	14,86

Série I	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	515	443	1 251	1 423	2 013
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	22	25	54	55	79
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,84	1,85	1,85	1,84	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,84	1,85	1,85	1,84	1,80
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	23,19	17,63	23,23	26,01	25,54

Série J	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	230	288	834	1 192	1 762
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	17	28	63	80	121
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,21	2,23	2,23	2,23	2,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,21	2,23	2,23	2,23	2,23
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	13,28	10,12	13,28	14,86	14,59

Série OJ	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	7	5	7	26	26
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1	1	–	2	2
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,21	2,21	2,13	2,15	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,21	2,21	2,13	2,15	2,19
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	14,09	10,73	14,10	15,78	15,48

Série O	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	10 684	10 091	17 540	22 438	24 523
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	443	553	720	818	904
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	0,01	0,01	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	–	0,01	0,01	–	–
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	24,14	18,26	24,35	27,44	27,14

Série PW	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	50 281	47 795	84 540	71 340	30 001
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	4 847	6 051	8 150	6 155	2 636
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,16	2,16	2,18	2,27	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,16	2,16	2,18	2,27	2,28
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	10,37	7,90	10,37	11,60	11,38



# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWFB	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	405	440	1 586	857	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	45	65	177	85	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,06	1,05	1,04	1,12	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,06	1,05	1,04	1,12	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,91	6,76	8,97	10,05	s.o.

Série PWFB5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	95	75	1 005	187	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	9	9	83	13	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,08	1,08	1,04	1,11	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,08	1,08	1,04	1,11	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,80	8,67	12,12	14,32	s.o.

Série PWT5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	896	754	1 287	1 065	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	84	88	109	76	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,13	2,14	2,14	2,23	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,13	2,14	2,14	2,23	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,62	8,55	11,83	14,06	s.o.

Série PWT8	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1 409	1 634	2 492	1 397	817
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	171	238	254	117	64
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,19	2,18	2,18	2,26	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,19	2,18	2,18	2,26	2,29
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	8,22	6,86	9,80	11,93	12,70

Série PWX	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	824	1 527	4 665	5 792	8 175
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	79	193	441	486	693
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	0,01	0,01	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	–	0,01	0,01	–	–
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	10,48	7,93	10,57	11,92	11,79

Série PWX8	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	42	34	45	52	59
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	5	5	5	4	5
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	–	0,01	0,01	–	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	–	0,01	0,01	–	–
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	8,15	6,76	9,82	12,07	12,96

Série T5	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	268	314	691	1 700	3 100
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	32	47	74	154	268
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,56	2,57	2,57	2,54	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,56	2,57	2,57	2,54	2,53
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	8,34	6,74	9,31	11,08	11,57

Série T8	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1 063	1 303	3 391	6 297	9 022
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	174	255	465	709	952
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,56	2,56	2,56	2,56	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,56	2,56	2,56	2,56	2,55
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	6,10	5,11	7,29	8,88	9,48

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série Investisseur	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	16 771	15 281	24 062	35 586	42 069
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1 566	1 875	2 246	2 970	3 575
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,08	2,08	2,08	2,08	2,08
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,21	0,16	0,13	0,12	0,17
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	80,26	47,58	37,33	33,90	56,16
Valeur liquidative par titre (\$)	10,71	8,15	10,71	11,99	11,77

## 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 37 % 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.

# CATÉGORIE MACKENZIE CUNDILL VALEUR

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 26 octobre 2000

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

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

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

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

Les titres des séries F, F5 et F8 sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour les séries F5 et F8); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs des séries F5 et F8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries FB et FB5 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier. Les investisseurs de série FB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres des séries PW, PWT5 et PWT8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs des séries PWT5 et PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWFB et PWFB5 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier. Les investisseurs de série PWFB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres de série 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 des séries AR, I, J, OJ, O, PWX et PWX8 ne sont plus offerts à la vente.

Les titres des séries B et Investisseur ont été créés exclusivement afin de mettre en œuvre les fusions touchant le Fonds et ne sont pas 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 CUNDILL VALEUR

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	31 octobre 2000	2,00 %	0,28 %
Série AR	7 décembre 2011	2,00 %	0,31 %
Série B	16 août 2013	2,00 %	0,28 %
Série D	3 janvier 2014	1,25 %	0,20 %
Série F	9 mai 2001	0,80 %	0,15 %
Série F5	1 <sup>er</sup> juin 2018	0,80 %	0,15 %
Série F8	30 janvier 2008	0,80 %	0,15 %
Série FB	26 octobre 2015	1,00 %	0,28 %
Série FB5	26 octobre 2015	1,00 %	0,28 %
Série I	22 novembre 2000	1,35 %	0,28 %
Série J	2 décembre 2010	1,75 %	0,25 %
Série OJ	25 septembre 2008	1,70 %	0,25 %
Série O	4 septembre 2001	— <sup>1)</sup>	—*
Série PW	16 octobre 2013	1,80 %	0,15 %
Série PWFB	3 avril 2017	0,80 %	0,15 %
Série PWFB5	3 avril 2017	0,80 %	0,15 %
Série PWT5	3 avril 2017	1,80 %	0,15 %
Série PWT8	1 <sup>er</sup> novembre 2013	1,80 %	0,15 %
Série PWX	12 novembre 2013	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série PWX8	20 décembre 2013	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série R	Aucun titre émis	—*	—*
Série T5	18 janvier 2008	2,00 %	0,28 %
Série T8	16 janvier 2008	2,00 %	0,28 %
Série Investisseur	16 août 2013	1,60 %	0,28 %

\* 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.