

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

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

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

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

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs aléatoires, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures futures de la direction, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes 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 13 juillet 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 l'exercice clos le 31 mars 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.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à procurer une plus-value du capital à long terme et un rendement raisonnable rajusté en fonction du risque ayant une volatilité relativement similaire à celle du marché boursier mondial. Pour ce faire, il investit dans des positions acheteur et vendeur sur titres de capitaux propres de sociétés du monde entier. Le Fonds peut également effectuer des ventes à découvert, emprunter des fonds et/ou investir dans des dérivés.

L'exposition globale du Fonds à ses sources de levier correspond à la somme des sources de levier suivantes et ne doit pas dépasser 300 % de sa valeur liquidative : i) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert; ii) l'encours total des emprunts aux termes des conventions d'emprunt aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

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 commun de placement alternatif qui emploie une stratégie de positions acheteur/vendeur sur actions mondiales à leur portefeuille, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers, y compris dans les marchés émergents et frontaliers, et qui ont une tolérance au risque moyenne.

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 -32,5 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -5,5 % pour l'indice général du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (net), et à un rendement de -15,3 % pour l'indice restreint du Fonds, soit l'indice MSCI Monde petites et moyennes capitalisations (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. Contrairement au Fonds, les indices comprennent uniquement des positions acheteur sur actions.

Les marchés boursiers mondiaux ont inscrit une solide remontée en février malgré la détérioration des données économiques, surtout dans le secteur manufacturier. La baisse des taux d'intérêt et l'accord commercial de « phase 1 » intervenu entre les États-Unis et la Chine ont procuré une lueur d'espoir quant à une reprise de la croissance du produit intérieur brut mondial. Cependant, les actions mondiales ont fortement chuté en mars en réaction aux mesures sanitaires adoptées à l'échelle mondiale pour atténuer l'incidence de la pandémie de COVID-19. La faiblesse du dollar canadien en fin de période a bonifié les rendements pour les investisseurs canadiens.

Les titres mondiaux à petite et à moyenne capitalisation ont été nettement surpassés par les titres à grande capitalisation. Au sein de l'indice MSCI Monde petites et moyennes capitalisations (net), la Suisse, la Belgique et Israël ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que la Norvège, l'Australie et l'Autriche ont été les plus faibles. Les secteurs qui ont inscrit les meilleurs rendements sont ceux des soins de santé, de la technologie de l'information et des services publics, tandis que les secteurs de l'énergie, de la consommation discrétionnaire et des services financiers ont été les plus faibles.

Le Fonds a été surclassé par l'indice général, car il met l'accent sur les titres à petite et à moyenne capitalisation et ceux-ci ont été à la traîne du marché boursier mondial dans son ensemble. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice restreint.

Le Fonds a été devancé par l'indice restreint, les positions acheteur aux États-Unis ayant pesé sur les résultats. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs de l'immobilier, de la consommation discrétionnaire et des produits industriels a été défavorable. En revanche, les positions acheteur au Canada ont contribué au rendement. Du point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les matières et l'énergie a soutenu les résultats.

Quant à la stratégie globale de positions acheteur-vendeur du Fonds, la sélection de titres dans des positions acheteur a entravé le rendement, tandis que les positions du portefeuille vendeur y ont contribué.



FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

Les placements en devises du Fonds n'étaient pas couverts. L'exposition aux devises a contribué aux rendements du Fonds et des indices, en raison surtout du raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Les pondérations régionales et sectorielles sont gérées de façon à ce qu'elles se rapprochent de celles de l'indice restreint. Au cours de la période, l'exposition nette aux États-Unis a diminué. Sur le plan sectoriel, l'exposition nette à la consommation courante a augmenté, tandis que l'exposition nette aux produits industriels a diminué.

Effet de levier

L'effet de levier survient lorsqu'un Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou a recours à des produits dérivés, pour effectuer des placements qui n'auraient autrement pas été possibles. L'exposition globale du Fonds à ses sources de levier est calculée comme étant la somme des éléments suivants : i) la valeur marchande des titres vendeur; ii) le montant en espèces emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle des positions sur dérivés du Fonds, à l'exception des dérivés utilisés aux fins de couverture.

Le Fonds cible une exposition globale aux sources de levier de 30 % de la valeur liquidative. Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds a atteint un creux de 25,6 % (en janvier) et un sommet de 32,2 % (en fin de période), mais tout écart par rapport à la cible est un effet temporaire des fluctuations du marché et du moment des opérations. La source de levier était des positions vendeur physiques sur actions. Le Fonds ne détenait aucun instrument dérivé.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 24,5 millions de dollars au 31 mars 2019 à 17,1 millions de dollars au 31 mars 2020, soit une diminution de 30,2 %. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 7,5 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des ventes nettes de 0,1 million de dollars.

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

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 2,90 % pour la série A au cours de l'exercice clos le 31 mars 2020 a été supérieur au RFG annualisé de 2,80 % pour la période close le 31 mars 2019. 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. Les RFG pour les séries A, FB, PW et PWFB ont augmenté en raison d'une hausse des frais associés au Fonds.

Événements récents

Au cours des derniers mois, les gouvernements à l'échelle mondiale ont adopté des mesures d'urgence pour contrer la propagation de la COVID-19. Ces mesures ont provoqué une forte volatilité et une faiblesse importante des marchés boursiers mondiaux de même que des perturbations majeures pour les entreprises partout dans le monde, causant un ralentissement économique. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi au moyen de mesures monétaires et budgétaires musclées conçues pour stabiliser les conditions économiques.

La durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les entreprises et les marchés, de même que l'ampleur des mesures de soutien économique mises en place par les gouvernements et les banques centrales, étaient inconnues au moment de la rédaction du présent rapport. Par conséquent, il est impossible d'estimer de façon fiable les répercussions sur les résultats financiers et le positionnement du Fonds pour les périodes à venir.

L'équipe de gestion de portefeuille adopte une approche quantitative pour la sélection de titres en procédant à une analyse systématique multifactorielle. Des mesures comme la croissance des bénéficiaires, le ratio cours/bénéficiaire, la variabilité des flux de trésorerie disponibles et les tendances sur le plan des ventes des secteurs sont utilisées dans le cadre de modèles quantitatifs qui classent l'ensemble des titres du marché selon leur rendement prévu. De ce fait, l'équipe ne génère pas d'attentes du marché ni ne prend de décision de placement en fonction de prévisions macroéconomiques.

Le ou vers le 10 août 2020, les investisseurs du Fonds voteront à l'égard de la dissolution proposée du Fonds. Si la proposition est approuvée, le Fonds sera liquidé le ou vers le 21 août 2020.

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

Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans des titres de série R offerts par le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 31 mars 2020, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 97,7 % 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 31 mars 2020, Mackenzie détenait une participation de 4 713 dollars dans le Fonds, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

À la fin de la période, Mackenzie a décidé de fermer le Fonds vers le 21 août 2020 en se fondant sur la recommandation du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

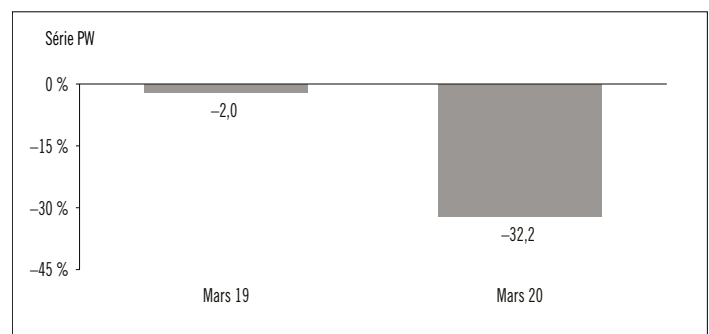
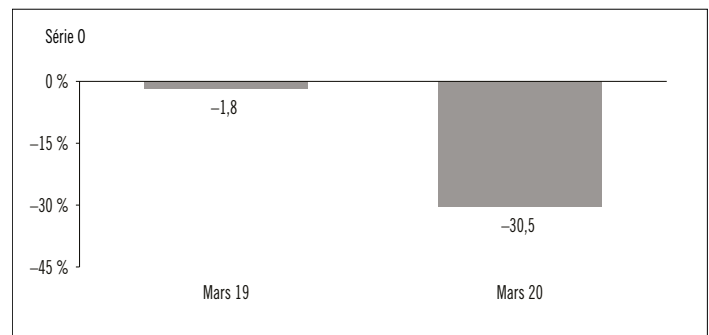
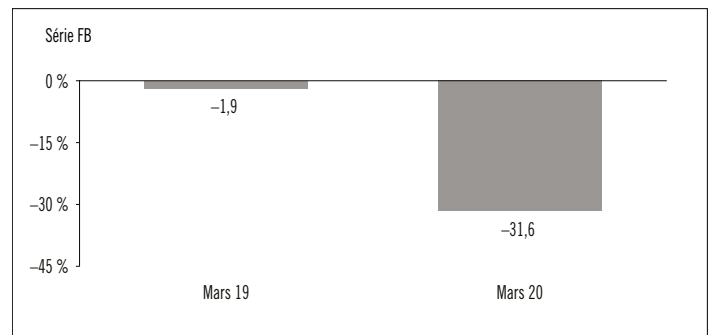
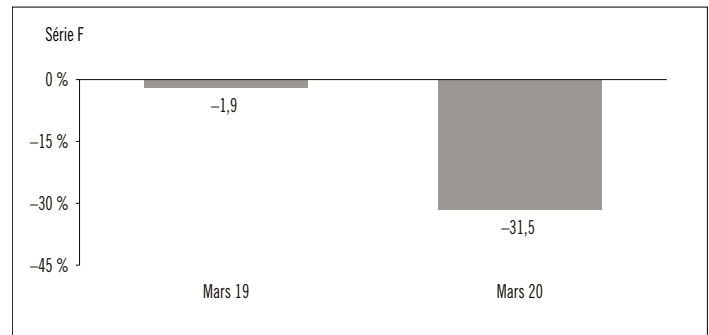
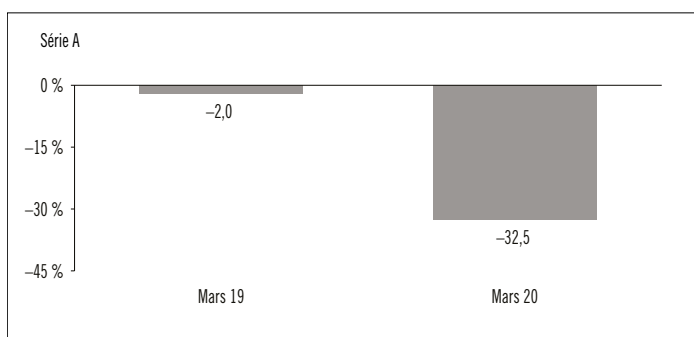
Rendement passé

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*.

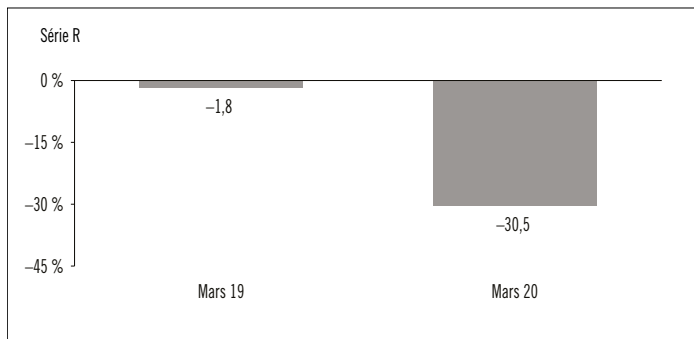
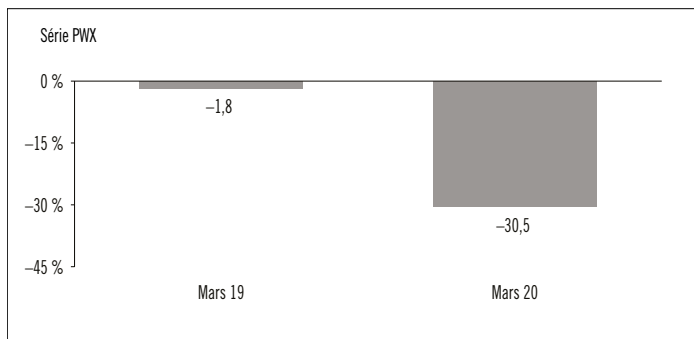
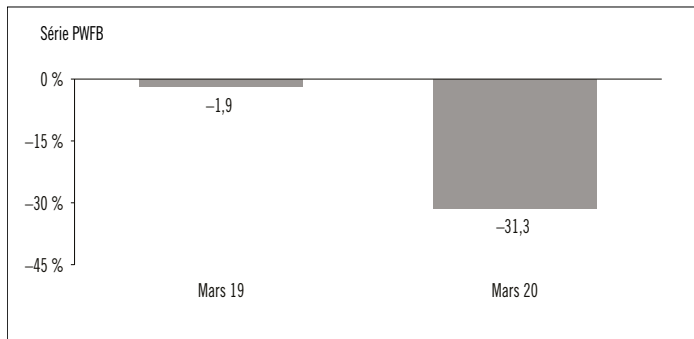


MACKENZIE
Placements

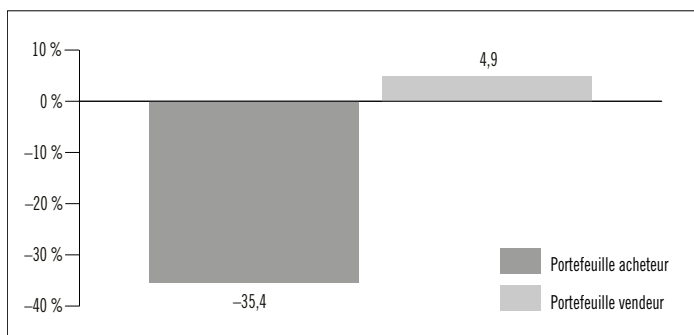
FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du Fonds pour la période close le 31 mars 2020, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



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 2020. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

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

Rendement en pourcentage ¹ :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement ²
Série A	-32,5	s.o.	s.o.	s.o.	-31,5
Série F	-31,5	s.o.	s.o.	s.o.	-30,5
Série FB	-31,6	s.o.	s.o.	s.o.	-30,6
Série O	-30,5	s.o.	s.o.	s.o.	-29,5
Série PW	-32,2	s.o.	s.o.	s.o.	-31,2
Série PWFB	-31,3	s.o.	s.o.	s.o.	-30,3
Série PWX	-30,5	s.o.	s.o.	s.o.	-29,5
Série R	-30,5	s.o.	s.o.	s.o.	-29,5

Indice MSCI Monde (net)* -5,5 s.o. s.o. s.o. Note 3

Indice MSCI Monde petites et moyennes capitalisations (net) -15,3 s.o. s.o. s.o. Note 4

* *Indice général*

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.

L'indice MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation (net) représente le rendement d'actions de sociétés de petite capitalisation de 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) Le rendement de l'indice MSCI Monde (net) depuis l'établissement pour chaque série est -2,8 %.
- 4) Le rendement de l'indice MSCI Monde petites et moyennes capitalisations (net) depuis l'établissement pour chaque série est -12,9 %.

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2020

Répartition du portefeuille % de la valeur liquidative

	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
Actions	122,4	(25,8)	96,6
Trésorerie et placements à court terme	3,0	–	3,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4	–	0,4

Répartition régionale % de la valeur liquidative

	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
États-Unis	63,3	(13,4)	49,9
Japon	11,6	(1,8)	9,8
Royaume-Uni	13,6	(3,9)	9,7
Canada	6,4	(1,1)	5,3
Australie	5,4	(1,0)	4,4
Suède	4,3	–	4,3
Trésorerie et placements à court terme	3,0	–	3,0
Suisse	3,4	(1,1)	2,3
Danemark	2,3	–	2,3
France	2,1	–	2,1
Belgique	1,9	–	1,9
Bermudes	1,4	–	1,4
Hong Kong	1,3	–	1,3
Irlande	1,2	–	1,2
Autriche	0,6	–	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4	–	0,4
Autre	3,6	(3,5)	0,1

Répartition sectorielle % de la valeur liquidative

	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
Technologie de l'information	20,1	(3,4)	16,7
Produits industriels	17,0	(2,8)	14,2
Services financiers	14,5	(2,0)	12,5
Immobilier	12,8	(2,4)	10,4
Consommation discrétionnaire	12,8	(4,2)	8,6
Matières	8,1	(1,1)	7,0
Consommation courante	6,4	(0,5)	5,9
Services de communication	7,5	(1,6)	5,9
Services publics	6,2	(0,4)	5,8
Soins de santé	12,5	(6,8)	5,7
Énergie	4,5	(0,6)	3,9
Trésorerie et placements à court terme	3,0	–	3,0
Autres éléments d'actif (de passif)	0,4	–	0,4

Le Fonds n'a pas couvert son exposition aux devises à la fin de la période.



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2020 (suite)

Les 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et placements à court terme	3,0
Fortescue Metals Group Ltd.	1,9
TransAlta Renewables Inc.	1,8
Rightmove PLC	1,8
FibroGen Inc.	1,8
Evolution Gaming Group AB	1,6
Cochlear Ltd.	1,6
Bure Equity AB	1,6
TransAlta Corp.	1,5
Pan Pacific International Holdings Corp.	1,5
The Timken Co.	1,5
Capcom Co. Ltd.	1,5
Nippon Carbon Co. Ltd.	1,5
Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,4
O-I Glass Inc.	1,4
Nomura Research Institute Ltd.	1,4
DMC Global Inc.	1,4
MarketAxess Holdings Inc.	1,4
Lindt & Sprüngli AG-PC	1,4
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co. Ltd.	1,4
Pentair PLC	1,4
Perdoceo Education Corp.	1,4
Teekay Tankers Ltd.	1,4
Shun Tak Holdings Ltd.	1,3
Alexander & Baldwin Inc.	1,3

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

39,2

Les 25 principales positions vendeur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Clinuvel Pharmaceuticals Ltd.	(1,0)
Mercari Inc.	(0,8)
Moneysupermarket.com Group PLC	(0,8)
St. James's Place PLC	(0,7)
Summit Industrial Income REIT	(0,7)
Roku Inc.	(0,7)
GCP Applied Technologies Inc.	(0,7)
Tritax Big Box REIT PLC	(0,7)
Shaftesbury PLC	(0,7)
Box Inc.	(0,7)
Cabot Microelectronics Corp.	(0,7)
SunPower Corp.	(0,7)
Invitae Corp.	(0,6)
BeiGene Ltd.	(0,6)
Zai Lab Ltd.	(0,6)
Atreca Inc., cat. A	(0,6)
Autoneum Holding AG	(0,6)
Stericycle Inc.	(0,6)
Evolent Health Inc., cat. A	(0,6)
New Relic Inc.	(0,6)
Alibaba Pictures Group Ltd.	(0,6)
GNI Group Ltd.	(0,6)
Chenerie Energy Inc.	(0,6)
BEST Inc.	(0,6)
WD-40 Co.	(0,5)

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

(16,6)

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 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

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

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 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,33	0,56
Total des charges	(0,33)	(0,14)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(4,80)	2,10
Profits (pertes) latent(e)s	(1,71)	(2,71)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(6,51)	(0,19)
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	6,61	9,79

Série F	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,37	0,04
Total des charges	(0,25)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(4,79)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(1,91)	(0,20)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(6,58)	(0,16)
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	6,72	9,81

Série FB	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,37	0,04
Total des charges	(0,27)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,29)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(1,91)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(3,10)	(0,17)
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	6,71	9,81

Série O	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,38	0,04
Total des charges	(0,12)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,32)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(1,93)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(2,99)	(0,16)
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	6,82	9,82

- 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 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

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

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

	31 mars 2020	31 mars 2019
Série PW		
Actif net, à l'ouverture	9,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,38	0,04
Total des charges	(0,35)	(0,03)
Profits (pertes) réalisé(e)s	3,12	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(1,93)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,22	(0,18)
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	6,64	9,80
	31 mars 2020	31 mars 2019
Série PWFB		
Actif net, à l'ouverture	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,37	0,04
Total des charges	(0,23)	(0,02)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,29)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(1,92)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(3,07)	(0,17)
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	6,74	9,81

	31 mars 2020	31 mars 2019
Série PWX		
Actif net, à l'ouverture	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,32	0,04
Total des charges	(0,10)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,64)	0,02
Profits (pertes) latent(e)s	(1,64)	(0,21)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(2,06)	(0,16)
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	6,82	9,82
	31 mars 2020	31 mars 2019
Série R		
Actif net, à l'ouverture	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,38	0,04
Total des charges	(0,12)	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(1,31)	0,01
Profits (pertes) latent(e)s	(1,93)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	(2,98)	(0,18)
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	6,82	9,82



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	21	2
Titres en circulation (en milliers) ¹	3	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,90	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,90	2,80
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,61	9,80

Série F	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	254	51
Titres en circulation (en milliers) ¹	38	5
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,47	1,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,47	1,44
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,72	9,81

Série FB	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,76	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,76	1,67
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,71	9,81

Série O	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,03	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,03	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,82	9,82

Série PW	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	121	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	18	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,64	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	2,64	2,54
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,64	9,80

Série PWFB	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,50	1,42
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,50	1,42
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,74	9,81

- 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. Mackenzie peut rembourser le Fonds pour certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- 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

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PWX	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1	1
Titres en circulation (en milliers) ¹	–	–
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,03	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,03	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,82	9,82

Série R	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	16 705	24 451
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 448	2 490
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,03	–
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,03	–
Ratio des frais de négociation (%) ³	1,20	0,46
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	219,34	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	6,82	9,82

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 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 9 % 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.



MACKENZIE
Placements

FONDS ALPHA D' ACTIONS ACHETEUR/ VENDEUR MONDIALES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2020

FONDS ALTERNATIF

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 31 janvier 2019

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 F sont offerts aux particuliers 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 ont un compte auprès de Conseils Patrimoine privé 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.

Chaque série est offerte selon le mode de souscription avec frais d'acquisition. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Pour de plus amples renseignements sur ce mode de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$)	
				31 mars 2020	31 mars 2019
Série A	26 février 2019	2,25 %	0,28 %	6,61	9,80
Série F	26 février 2019	1,15 %	0,15 %	6,72	9,81
Série FB	26 février 2019	1,25 %	0,28 %	6,71	9,81
Série O	26 février 2019	— ¹⁾	—*	6,82	9,82
Série PW	26 février 2019	2,15 %	0,15 %	6,64	9,80
Série PWFB	26 février 2019	1,15 %	0,15 %	6,74	9,81
Série PWX	26 février 2019	— ²⁾	— ²⁾	6,82	9,82
Série R	26 février 2019	—*	—*	6,82	9,82

* 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.