

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois close le 30 septembre 2020

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

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

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

UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

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

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



CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 10 novembre 2020

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et développements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période close le 30 septembre 2020 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série PW et de la série LW 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 des séries PW et LW du Fonds ont respectivement dégagé un rendement de 12,3 % et de 12,2 % (après déduction des frais et charges payés par les séries), comparativement à un rendement de 14,2 % pour l'indice mixte composé à 50 % de l'indice général du Fonds, soit l'indice composé S&P/TSX (rendement de 22,5 %), et à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (rendement de 6,3 %). 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.

Les marchés boursiers mondiaux, y compris celui du Canada, ont progressé au cours de la période, l'amélioration de l'activité économique et le ralentissement des taux d'infection à la COVID-19 dans certaines régions ayant suscité globalement des attentes envers une reprise. Les valorisations boursières ont été favorisées par la faiblesse des taux obligataires, car la plupart des banques centrales ont maintenu des taux d'intérêt bas ou ont réduit les taux. Les actions américaines se sont redressées pour atteindre des sommets records. Les fluctuations de change ont pesé sur les rendements en dollars canadiens. Le marché obligataire canadien a progressé au cours de la période, en particulier durant les trois premiers mois. Les obligations de sociétés ont surpassé les obligations

d'État, tandis que les obligations à rendement élevé ont devancé les obligations de sociétés de catégorie investissement. Les obligations à long terme ont nettement surpassé les obligations à court terme.

Au sein de l'indice composé S&P/TSX, les secteurs les plus performants ont été ceux de la technologie de l'information, des matières et de la consommation discrétionnaire. En revanche, les secteurs des soins de santé, des services de communication et de l'énergie ont été les plus faibles.

Le Fonds investit à l'heure actuelle la totalité de son actif dans le Mandat privé équilibré de revenu Mackenzie (le « Fonds sous-jacent »). Les commentaires qui suivent reflètent les décisions relatives à la répartition du Fonds sous-jacent et les activités et le rendement de ses fonds de placement sous-jacents et d'autres titres détenus directement. Le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice général, en raison de la pondération des titres à revenu fixe, qui ont été surclassés par les actions durant la période. Compte tenu du mandat du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte.

Le Fonds a été devancé par l'indice mixte, la sous-pondération des actions ayant nui au rendement. Les liquidités du Fonds ont eu une incidence négative sur les résultats par rapport à l'indice général et à l'indice mixte, les marchés ayant grimpé.

Au sein de la composante en actions du Fonds, la sous-pondération du secteur des matières et la sélection de titres du secteur de la technologie de l'information ont freiné le rendement. En revanche, la sélection de titres et la sous-pondération du secteur des services financiers ainsi que la sous-pondération du secteur de l'énergie ont contribué au rendement. À l'échelle des pays, les placements à Taïwan ont eu une incidence positive.

Dans le volet des titres à revenu fixe du Fonds, le positionnement sur la courbe des taux des obligations de sociétés a nui au rendement, car les écarts de taux (la différence entre les taux des obligations de sociétés et ceux des obligations d'État dont l'échéance est semblable) relatifs aux placements du Fonds se sont moins resserrés que ceux des obligations au sein de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

L'exposition aux devises du Fonds est gérée activement de manière à atténuer le risque et à tirer parti des occasions dans l'ensemble du portefeuille. Au cours de la période, les activités liées aux devises ont nui au rendement.

Au cours de la période, ni les activités de gestion de portefeuille ni les développements des marchés n'ont eu une incidence importante sur le positionnement du Fonds.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 104,9 millions de dollars au 31 mars 2020 à 109,6 millions de dollars au 30 septembre 2020, soit une augmentation de 4,4 %. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 12,8 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 7,7 millions de dollars et à des distributions en espèces de 0,5 million de dollars.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 1,92 % pour la série PW au cours de la période close le 30 septembre 2020 est demeuré inchangé par rapport au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2020. Le RFG annualisé de 2,01 % pour la série LW au cours de la période close le 30 septembre 2020 a été légèrement inférieur au RFG de 2,02 % pour l'exercice clos le 31 mars 2020. Les RFG pour toutes les séries (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

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

Malgré un soutien budgétaire sans précédent déjà mis en œuvre en réponse à la crise de la COVID-19, l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie croit que la reprise économique fait face à des défis. L'incertitude entourant la propagation soutenue du virus pourrait retarder les investissements des entreprises et les décisions d'embauche.

À court terme, l'équipe estime que les gouvernements doivent maintenir des mesures de soutien budgétaire dynamiques, sans quoi un cycle de désinflation et de faible croissance pourrait nuire aux catégories d'actif sensibles à la croissance comme les marchés boursiers, les titres de créance de sociétés et le dollar canadien. En raison des fortes pressions désinflationnistes et d'une poussée de l'épargne privée, l'équipe ne s'attend pas à ce que les déficits budgétaires élevés à court terme exercent des pressions à la hausse sur l'inflation ou sur les taux d'intérêt.

L'équipe estime que les déficits budgétaires futurs des gouvernements, la dette et les ajustements budgétaires post-pandémie seront des facteurs clés qui influenceront sur les marchés financiers. De l'avis de l'équipe, une fois la pandémie enfin derrière nous, les gouvernements devront mettre au point des plans d'ajustements crédibles sur plusieurs années pour rassurer les investisseurs quant à leur solvabilité à long terme.

Depuis le 19 mai 2020, Phil Taller, chef de l'équipe de croissance Mackenzie, Kalle Huhdanmäki de l'équipe Europe Mackenzie et Bryan Mattei de l'équipe Asie Mackenzie assument la responsabilité de la gestion de portefeuille du fonds sous-jacent Fonds de petites capitalisations mondiales Mackenzie, lequel a été renommé Fonds d'actions de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie. Plutôt que d'avoir recours à l'approche quantitative antérieure, les nouveaux gestionnaires de portefeuille emploient une approche de placement fondamentale.

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 30 septembre 2020, Mackenzie détenait une participation de 5 597 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.



MACKENZIE
Placements

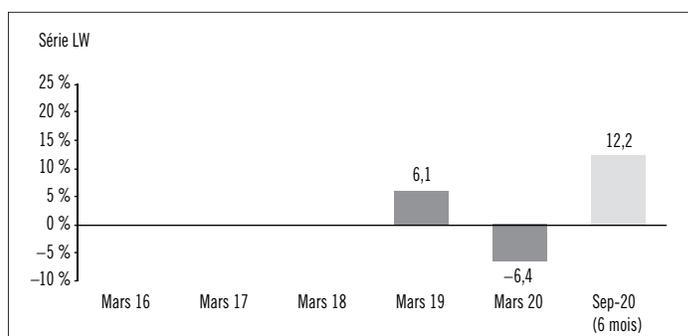
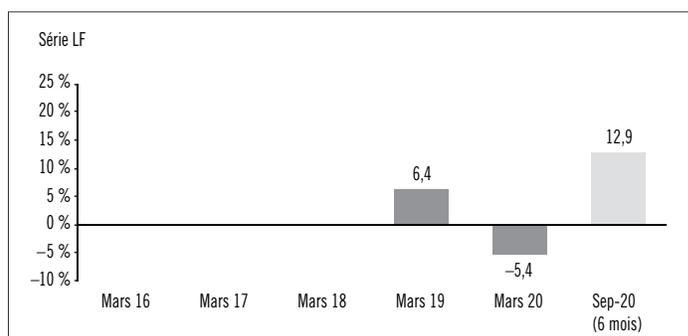
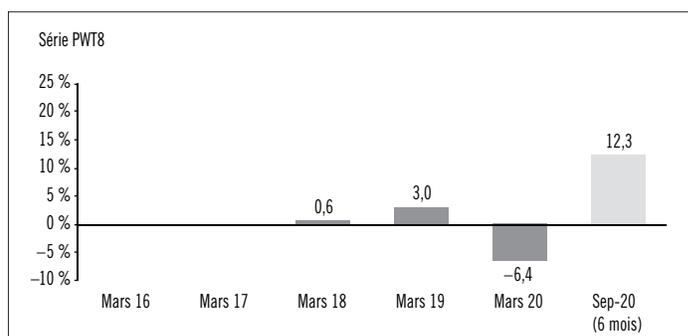
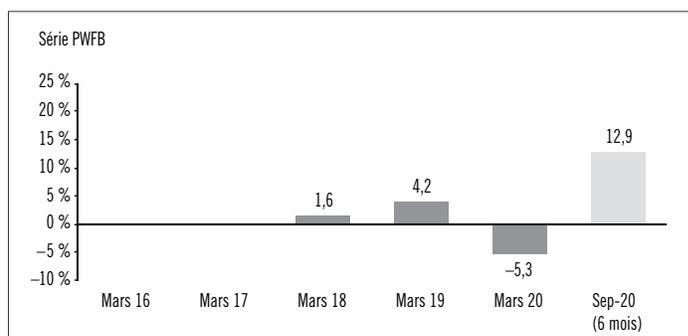
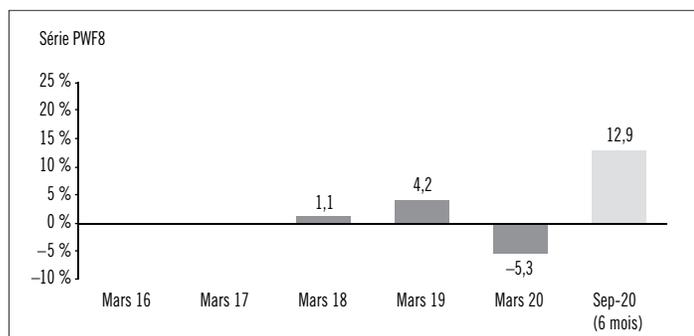
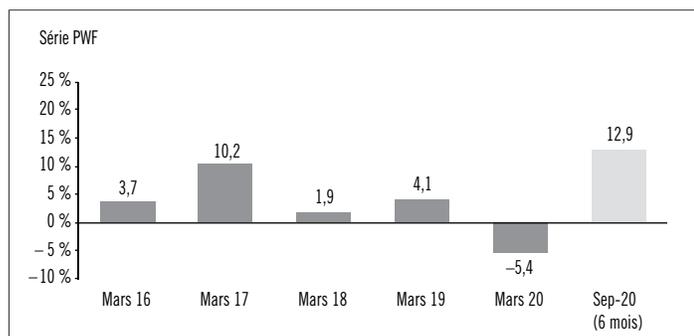
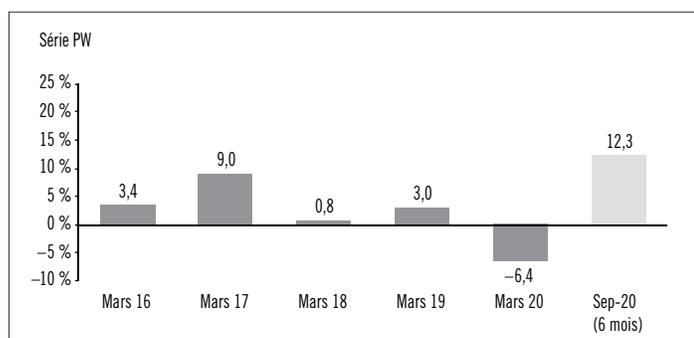
CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

Rendement passé

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

Aperçu du portefeuille

du Fonds sous-jacent* au 30 septembre 2020

Répartition effective du portefeuille % de la valeur liquidative

Actions	49,0
Obligations	37,5
Fonds communs de placement	6,5
Trésorerie et placements à court terme	6,0
Marchandises	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

Répartition régionale effective % de la valeur liquidative

Canada	51,0
États-Unis	24,6
Autre	6,5
Trésorerie et placements à court terme	6,0
Chine	2,4
Royaume-Uni	1,5
Pays-Bas	1,2
Irlande	1,0
Allemagne	1,0
Japon	0,9
Australie	0,8
Suisse	0,8
France	0,8
Taïwan	0,6
Mexique	0,6
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

Répartition sectorielle effective % de la valeur liquidative

Obligations de sociétés	19,4
Services financiers	12,1
Obligations d'État étrangères	7,1
Obligations provinciales	7,1
Technologie de l'information	6,8
Fonds communs de placement	6,5
Autre	6,2
Produits industriels	6,2
Trésorerie et placements à court terme	6,0
Consommation courante	5,6
Soins de santé	3,3
Matières	3,1
Services de communication	3,1
Consommation discrétionnaire	2,8
Obligations fédérales	2,3
Énergie	2,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,3

Exposition nette effective aux devises % de la valeur liquidative

Dollar canadien	77,0
Dollar américain	15,1
Autre	3,0
Yen japonais	1,9
Yuan chinois	1,4
Dollar de Hong Kong	1,0
Dollar taïwanais	0,6

La répartition effective présente l'exposition du Fonds sous-jacent par portefeuille, région ou secteur ou l'exposition nette aux devises calculée en combinant les placements directs et indirects du Fonds sous-jacent.

Les 25 principales positions du Fonds sous-jacent*

Émetteur/Fonds sous-jacent	% de la valeur liquidative
Fonds d'obligations stratégique Mackenzie, série R	26,0
Fonds de dividendes canadiens Mackenzie, série R	20,1
Fonds canadien de croissance Mackenzie, série R	16,0
Fonds d'obligations de catégorie investissement tactique mondial Mackenzie, série R	8,0
Fonds mondial de dividendes Mackenzie, série R	7,0
Fonds d'opportunités en titres de créance mondiaux Mackenzie, série R	6,0
Fonds d'actions de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie, série R	5,0
Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie, série R	3,0
Fonds des marchés émergents Mackenzie, série R	1,9
Trésorerie et placements à court terme	0,9
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	0,7
SPDR Gold Trust ETF	0,7
iShares Preferred and Income Securities ETF	0,7
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	0,6
iShares Global Infrastructure ETF	0,5
SPDR Bloomberg Barclays Capital High Yield Bond ETF	0,3
Global X MLP ETF	0,1
RH	0,1
lululemon athletica inc.	0,1
Veeva Systems Inc.	0,1
PennyMac Financial Services Inc.	0,1
ServiceNow Inc.	0,1
Fortune Brands Home & Security Inc.	0,1
Alibaba Group Holding Ltd.	0,0
Paylocity Holding Corp.	0,0

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale 98,1

* Le Fonds est actuellement entièrement investi dans le Mandat privé équilibré de revenu Mackenzie (le « Fonds sous-jacent »). Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le Fonds sous-jacent, veuillez consulter les adresses suivantes : www.placementsmackenzie.com ou www.sedar.com.

Le Fonds sous-jacent ne détenait directement aucune position vendeur à la clôture de la période.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2020 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds et du Fonds sous-jacent. 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 des fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

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 PW	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,08	15,07	15,39	16,02	15,35	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,16	0,32	0,44	0,39	0,43	0,09
Total des charges	(0,13)	(0,28)	(0,29)	(0,31)	(0,31)	(0,09)
Profits (pertes) réalisé(e)s	–	0,10	0,41	0,17	0,37	0,31
Profits (pertes) latent(e)s	1,58	(1,10)	(0,10)	(0,17)	0,86	0,52
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,61	(0,96)	0,46	0,08	1,35	0,83
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,02)	(0,07)	(0,03)	(0,07)	–
Des gains en capital	(0,30)	(0,52)	(0,09)	(0,09)	–	–
Remboursement de capital	(0,10)	(0,57)	(0,61)	(0,63)	(0,62)	(0,15)
Distributions annuelles totales³	(0,40)	(1,11)	(0,77)	(0,75)	(0,69)	(0,15)
Actif net, à la clôture	14,27	13,08	15,07	15,39	16,02	15,35

Série PWF	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,19	15,28	15,62	16,24	15,40	15,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,16	0,33	0,44	0,39	0,40	0,17
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,14)	(0,04)
Profits (pertes) réalisé(e)s	–	0,14	0,37	0,21	0,43	(0,16)
Profits (pertes) latent(e)s	1,58	(1,11)	(0,10)	(0,17)	0,80	0,96
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,68	(0,77)	0,58	0,29	1,49	0,93
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	–	–
Des dividendes	–	(0,09)	(0,14)	(0,09)	(0,09)	–
Des gains en capital	(0,30)	(0,69)	(0,19)	(0,18)	–	–
Remboursement de capital	(0,26)	(0,58)	(0,63)	(0,65)	(0,62)	(0,15)
Distributions annuelles totales³	(0,56)	(1,36)	(0,96)	(0,92)	(0,71)	(0,15)
Actif net, à la clôture	14,30	13,19	15,28	15,62	16,24	15,40

Série PWF8	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	11,18	13,51	14,45	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,28	0,40	0,14	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,06)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,12	0,49	(0,62)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	1,33	(0,96)	(0,09)	(0,06)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,42	(0,66)	0,69	(0,60)	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,08)	(0,13)	(0,11)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,51)	(0,62)	(0,22)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,22)	(1,02)	(1,15)	(0,60)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,74)	(1,72)	(1,50)	(0,71)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	11,85	11,18	13,51	14,45	s.o.	s.o.

Série PWF8	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	12,08	14,01	14,31	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,15	0,30	0,41	0,33	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,13)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,32	0,38	(0,07)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	1,45	(1,02)	(0,10)	(0,14)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,69	(0,51)	0,58	(0,01)	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,08)	(0,13)	(0,08)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,27)	(0,64)	(0,17)	(0,24)	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,24)	(0,53)	(0,58)	(0,60)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,52)	(1,25)	(0,88)	(0,92)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	13,10	12,08	14,01	14,31	s.o.	s.o.

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

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

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

Série PWT8	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	11,18	13,41	14,40	15,00	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,13	0,28	0,39	0,14	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,11)	(0,25)	(0,27)	(0,14)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,04)	0,44	(0,36)	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	1,34	(0,96)	(0,09)	(0,06)	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,35	(0,97)	0,47	(0,42)	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,02)	(0,06)	(0,09)	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,51)	(0,46)	(0,17)	–	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,09)	(1,02)	(1,15)	(0,60)	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,60)	(1,50)	(1,38)	(0,69)	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	11,93	11,18	13,41	14,40	s.o.	s.o.

Série LF	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,40	15,62	15,00	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,16	0,33	0,14	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,06)	s.o.	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	(1,94)	0,73	s.o.	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	1,61	(1,11)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,63	(2,85)	0,78	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,01)	–	–	s.o.	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,09)	(0,19)	s.o.	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,30)	(0,79)	–	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,26)	(0,60)	(0,15)	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,57)	(1,48)	(0,34)	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	14,53	13,40	15,62	s.o.	s.o.	s.o.

Série LW	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Actif net, à l'ouverture	13,35	15,59	15,00	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des produits	0,16	0,33	0,14	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	(0,14)	(0,30)	(0,11)	s.o.	s.o.	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	(0,34)	0,89	s.o.	s.o.	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	1,61	(1,12)	(0,03)	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	1,61	(1,43)	0,89	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions :						
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,01)	–	s.o.	s.o.	s.o.
Des dividendes	–	(0,01)	(0,17)	s.o.	s.o.	s.o.
Des gains en capital	(0,30)	(0,74)	–	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	(0,09)	(0,59)	(0,15)	s.o.	s.o.	s.o.
Distributions annuelles totales³	(0,39)	(1,35)	(0,32)	s.o.	s.o.	s.o.
Actif net, à la clôture	14,57	13,35	15,59	s.o.	s.o.	s.o.



MACKENZIE
Placements

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série PW	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	39 935	37 622	40 668	41 245	33 788	17 972
Titres en circulation (en milliers) ¹	2 799	2 877	2 699	2 679	2 109	1 171
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,92	1,92	1,93	1,96	1,96	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,92	1,92	1,93	1,96	1,96	1,99
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	0,06	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	9,40	15,49	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,27	13,08	15,07	15,40	16,02	15,35

Série PWF	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	50 915	49 975	54 970	55 442	32 108	6 215
Titres en circulation (en milliers) ¹	3 561	3 789	3 597	3 550	1 977	403
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,84	0,84	0,85	0,89	0,89	0,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,84	0,84	0,85	0,89	0,89	0,88
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	0,06	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	9,40	15,49	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,30	13,19	15,28	15,62	16,24	15,40

Série PWF8	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	7 124	6 955	7 282	4 801	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	601	622	539	332	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,81	0,81	0,82	0,85	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,81	0,81	0,82	0,85	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	0,06	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	9,40	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,85	11,18	13,51	14,45	s.o.	s.o.

Série PWF8	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 600	2 361	3 113	2 927	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	122	195	222	205	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,82	0,82	0,82	0,88	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,82	0,82	0,82	0,88	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	0,06	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	9,40	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	13,10	12,08	14,01	14,31	s.o.	s.o.

Série PWT8	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 835	1 713	1 270	457	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	154	153	95	32	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,90	1,91	1,99	2,06	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	1,90	1,91	1,99	2,06	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	0,06	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	9,40	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	11,93	11,18	13,41	14,40	s.o.	s.o.

Série LF	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	7 173	5 417	1 000	s.o.	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	494	404	64	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,86	0,87	0,87	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) ²	0,86	0,87	0,92	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,53	13,40	15,62	s.o.	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) 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 MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série LW	30 sept. 2020	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2017	31 mars 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) ¹	1 007	898	531	s.o.	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) ¹	69	67	34	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,01	2,02	2,03	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) ²	2,01	2,02	2,15	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) ³	0,10	0,11	0,10	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	4,43	15,06	16,29	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	14,57	13,35	15,59	s.o.	s.o.	s.o.

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.

BLC Services Financiers inc. (« BLC ») est le placeur principal des titres de série BLC du Fonds (tel qu'il est indiqué à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*) et reçoit une portion des frais de gestion que le Fonds verse à Mackenzie. Dans le cadre de cette entente, BLC avait droit à environ 24 % du total des frais de gestion que Mackenzie a reçus des séries BLC de tous les Fonds Mackenzie au cours de la période. Mackenzie est responsable de payer tous les versements liés à la distribution aux courtiers autorisés par BLC dont les clients investissent dans les séries BLC du Fonds.

Les courtiers affiliés à Mackenzie nommés ci-après peuvent avoir droit à des versements liés à la distribution de Mackenzie au même titre que les courtiers inscrits non reliés : IPC Securities Corporation, Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., IPC Investment Corporation et Services financiers Groupe Investors Inc.

Au cours de la période, Mackenzie a utilisé environ 43 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Mackenzie pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 35 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi et de vente payées pour cette série.

CATÉGORIE MANDAT PRIVÉ ÉQUILIBRÉ DE REVENU MACKENZIE

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

FONDS ÉQUILIBRÉ

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 20 novembre 2015

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 des séries PW 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 PW et PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 4 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWF et PWF8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé, 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 100 000 \$. Les investisseurs des séries PWF et PWF8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 4 % ou de 8 % par année, respectivement.

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 investisseurs de série PWFB désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 4 % par année.

Séries distribuées par BLC Services Financiers inc. (1360, boul. René-Lévesque Ouest, 13^e étage, Montréal (Québec) H3G 0A9; 1-800-252-1846; www.banquelaurentienne.ca/mackenzie)

Les titres de série LF sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$, qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte parrainé par Gestion privée Banque Laurentienne. Les investisseurs de série LF désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 4 % par année.

Les titres de série LW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée du programme de tarification préférentielle qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs de série LW désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 4 % par année.

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 et le mode de souscription sans frais. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. 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.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$)	
				30 sept. 2020	31 mars 2020
Série PW	14 décembre 2015	1,60 %	0,15 %	14,27	13,08
Série PWF	14 décembre 2015	0,60 %	0,15 %	14,30	13,19
Série PWF8	16 octobre 2017	0,60 %	0,15 %	11,85	11,18
Série PWFB	3 avril 2017	0,60 %	0,15 %	13,10	12,08
Série PWT8	16 octobre 2017	1,60 %	0,15 %	11,93	11,18
Série LF	7 décembre 2018	0,60 %	0,15 %	14,53	13,40
Série LW	7 décembre 2018	1,60 %	0,15 %	14,57	13,35