

## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011

### Gestion du portefeuille

#### Titres à revenu fixe :

**Steve Locke, MBA, CFA**

(Corporation Financière Mackenzie)

Vice-président principal

#### Actions :

**Norman Raschkowan, MBA**

(Corporation Financière Mackenzie)

Vice-président directeur et stratège en chef des placements nord-américains

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels gratuitement en téléphonant au numéro sans frais 1-800-387-0615, en écrivant à Corporation Financière Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto, Ontario M5V 3K1 ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.mackenziefinancial.com](http://www.mackenziefinancial.com) ou celui 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 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. Tous les efforts ont été déployés afin d'assurer que les renseignements compris dans le présent rapport sont exacts aux dates indiquées dans le rapport; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité du document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à la notice annuelle 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 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 sa date de publication. 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 21 octobre 2011

La présente Analyse du rendement du Fonds par la direction présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille quant aux facteurs et développements importants des six derniers mois qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds depuis le 31 mars 2011, date de clôture de l'exercice le plus récent du Fonds. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Le présent rapport devrait être lu conjointement avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice terminé le 31 mars 2011. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gérant 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

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1,27 milliard de dollars en date du 31 mars 2011 à 1,26 milliard de dollars en date du 30 septembre 2011, soit une diminution de 1,0 %. Cette variation est principalement attribuable à des pertes nettes de 24,6 millions de dollars (après avoir inclus le revenu de dividendes et le revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, à des ventes nettes de 18,8 millions de dollars et à des distributions en espèces de 6,7 millions de dollars. 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 de chaque série peut différer principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou lorsque les titres de la 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.

### Rendement des placements

Au cours de la période de six mois, les titres de série A du Fonds ont dégagé un rendement de -2,0 % (après déduction des frais et charges payés par la série) comparativement à 1,8 % pour un nouvel indice mixte composé à 75 % de l'indice universel obligataire DEX (rendement de 7,7 %) et à 25 % de l'indice de dividendes composé S&P/TSX (rendement de -14,4 %). Le rendement du Fonds se compare également à un rendement de 1,2 % pour l'ancien indice mixte, lequel était composé à 75 % de l'indice universel DEX et à 25 % de l'indice composé S&P/TSX (rendement de -16,6 %). L'indice de dividendes composé S&P/TSX, qui ne comprend que les titres productifs de dividendes de l'indice composé S&P/TSX, a remplacé ce dernier au sein de l'indice mixte afin de procurer une comparaison plus significative par rapport au mandat du Fonds. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans l'indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice obligataire universel DEX à cause de la répartition de son actif. L'indice général est uniquement composé d'obligations, tandis que l'actif du Fonds est investi dans des actions et dans des titres de fiducies de revenu (34,7 % au 30 septembre 2011), dont le rendement a été inférieur à celui des titres à revenu fixe au cours de la période. En raison du mandat équilibré du Fonds, il est plus pertinent de comparer son rendement à celui de l'indice mixte. Le fait que le Fonds a dégagé un rendement inférieur à ceux de l'ancien et du nouvel indice de référence mixte est attribuable à sa sous-pondération en obligations.

La stratégie de taux d'intérêt du portefeuilliste responsable des titres à revenu fixe a nuí au rendement. Le rendement des obligations d'État à deux ans et à trente ans a légèrement décliné; la diminution de celui des obligations à cinq ans a été encore plus marquée. Durant la plus grande partie de la période, la durée du portefeuille a été plus courte que celle de l'indice, ce qui a nuí à son rendement relatif puisque le rendement des obligations a chuté. Les obligations d'État ont fortement surclassé les obligations de sociétés au cours de la période. Ainsi, la sous-pondération du portefeuille en obligations d'État a nuí au rendement du Fonds par rapport à l'indice. Plus précisément, le portefeuille était sous-pondéré en obligations provinciales, lesquelles ont produit de meilleurs résultats que celles de l'indice. En ce qui concerne les obligations d'État, le portefeuille comportait une plus grande pondération en obligations à 10 ans ou plus, ce qui a contribué au rendement en raison des changements observés sur la courbe de rendement au cours de la période.

Le volet actions du Fonds a affiché un rendement légèrement inférieur aux indices équivalents en raison de sa piètre sélection d'actions étrangères. Le fait que le Fonds ne détenait aucun titre dans le secteur de la consommation courante, qu'il était exposé à des sociétés à large capitalisation du secteur de l'énergie et qu'il était sous-pondéré en titres de fiducies de placement immobilier a également eu une incidence défavorable sur son rendement relatif. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des matières et sa surpondération dans le secteur des services de télécommunications ont néanmoins largement contrebalancé l'incidence négative d'autres placements.

Le Fonds n'a pu profiter pleinement de la flambée de 8,0 % du dollar américain par rapport au dollar canadien durant la période, étant donné que près de la moitié de ses placements en dollars américains et que la totalité de ses placements libellés en euros et en livres sterling, étaient couverts.

### Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 1,91 % pour la série A au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2011 est demeuré inchangé par rapport au RFG pour l'exercice terminé le 31 mars 2011. Le RFG pour chaque série (avant et après toute renonciation ou absorption) est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Le RFG pour la série O a diminué au cours de la période, car, depuis le 3 novembre 2010, les frais d'administration pour les titres de série O sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans la série O, et non par le Fonds. Avant cette date, les frais d'administration étaient payés par le Fonds.

Les gouvernements de l'Ontario et de la Colombie-Britannique ont harmonisé leur taxe de vente provinciale à la taxe fédérale sur les produits et services le 1<sup>er</sup> juillet 2010. Cela a pour effet d'augmenter le montant de la taxe payable par le Fonds sur ses charges, y compris mais sans s'y limiter, les frais de gestion et d'administration au cours de la période.

Le RFG pour chaque série consiste en des frais de gestion, des frais d'administration et d'autres frais associés au fonds, tels qu'ils s'appliquent à la série en question. Les autres frais associés au fonds comprennent les impôts (y compris, mais sans s'y limiter, la TPS/TVH et l'impôt sur les bénéficiaires), l'intérêt et les coûts d'emprunt, les frais et charges du Comité d'examen indépendant (« CEI ») des fonds Mackenzie, tous les frais associés aux services externes qui n'étaient pas en général facturés dans le secteur canadien des fonds communs de placement avant le 15 juin 2007 et les coûts engagés pour se conformer aux nouvelles exigences réglementaires après le 15 juin 2007.

## Opérations importantes des investisseurs

Les ventes nettes du Fonds au cours de la période de six mois terminée le 30 septembre 2011 comprenaient des ventes nettes de 1,8 million de dollars à des sociétés affiliées à Mackenzie.

## Événements récents

Le porteur responsable du volet à revenu fixe estime que, dans le contexte actuel de faible rendement, les obligations de sociétés procureront vraisemblablement aux investisseurs un rendement nettement supérieur à celui des obligations d'État. Au fil du temps, ce rendement supérieur représentera une plus-value pour les investisseurs. Même si la volatilité récente des marchés a freiné le rendement des titres de créance de sociétés, le porteur responsable est convaincu que le marché canadien des obligations de sociétés se situe suffisamment loin de l'épicentre des perturbations actuelles en Europe et que la bonne solvabilité de nombreuses sociétés devrait leur permettre de respecter leurs obligations d'emprunt.

Par ailleurs, la chute des cours sur les marchés boursiers a donné lieu à d'excellents rendements pour de nombreuses sociétés; au fil du temps, ces bons rendements procureront une plus-value aux investisseurs, selon le porteur responsable des titres de participation. Ce dernier a fait preuve de prudence au cours de l'été, ce qui a mené à la vente massive de titres provenant des secteurs des produits industriels et des technologies de l'information, de même qu'à une augmentation considérable du rendement de sa portion du portefeuille. Le porteur responsable estime que les cours sont attrayants. Toutefois, les réserves de liquidités devraient demeurer à des niveaux supérieurs au niveau habituel, de sorte que le Fonds puisse saisir chacune des occasions de placement intéressantes qu'aura suscitées la volatilité persistante des marchés.

## Normes comptables futures

Tel qu'il a été confirmé précédemment par le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada, la plupart des entités canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes ont adopté les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), le 1<sup>er</sup> janvier 2011. Toutefois, le CNC permet à la plupart des fonds communs de placement de reporter l'adoption des IFRS jusqu'aux exercices commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou après. Par conséquent, le Fonds adoptera les IFRS pour son exercice commençant le 1<sup>er</sup> avril 2013 et publiera ses premiers états financiers conformément aux IFRS, ainsi que des données comparatives, pour la période intermédiaire qui se terminera le 30 septembre 2013.

Mackenzie a identifié les principales différences entre les IFRS et les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada qui devraient avoir une incidence sur le Fonds, et a élaboré un plan de transition aux IFRS, comprenant une structure formelle de gouvernance du projet, lequel aborde les éléments clés de la conversion aux IFRS. Les éléments de ce plan comprennent l'évaluation de l'incidence de l'adoption des IFRS sur toutes les activités commerciales, les politiques comptables, la technologie de l'information et les systèmes de données, le contrôle interne à l'égard de l'information financière et les contrôles et procédures de communication de l'information. Au fur et à mesure de la mise en œuvre des plans de transition du Fonds, les exigences en matière de ressources et de formation à l'égard de la communication de l'information financière seront modifiées en conséquence.

Selon l'évaluation actuelle de Mackenzie quant aux différences entre les PCGR et les IFRS, l'adoption des IFRS ne devrait pas avoir une incidence importante sur le calcul de la valeur liquidative par titre. Les IFRS devraient avoir une incidence sur la présentation générale des états financiers et entraîner l'ajout de renseignements supplémentaires aux notes complémentaires. Mackenzie continue de suivre les modifications aux IFRS proposées par l'IASB ainsi que les modifications pertinentes apportées par le CNC. L'évaluation actuelle et le plan de transition aux IFRS pourraient faire l'objet de modifications si de nouvelles normes étaient publiées ou si les interprétations des normes existantes étaient révisées.

## Opérations entre apparentés

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, comprenant tout ajustement relatif à la période de mise en œuvre, aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et tel que décrit en détail dans le prospectus. En retour 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 qui ne sont pas par ailleurs compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

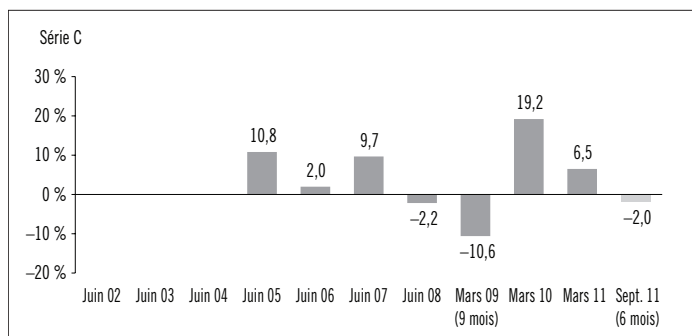
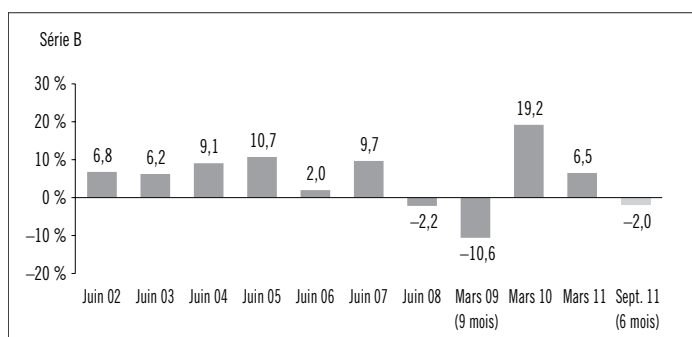
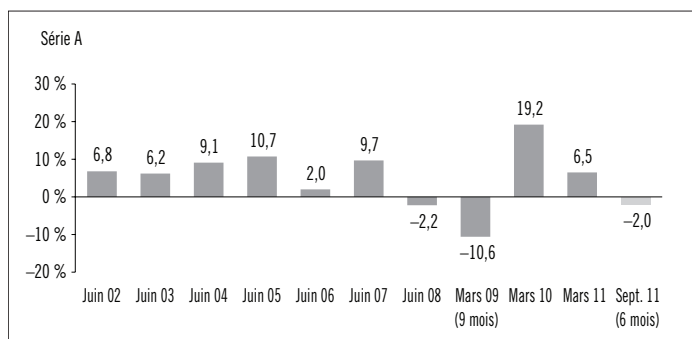
## Autres opérations entre apparentés

Mackenzie est une filiale en propriété exclusive de la Société Financière IGM Inc. (« IGM »). IGM est une filiale de la Corporation Financière Power, elle-même filiale de Power Corporation du Canada. La Corporation Financière Power détient également une part majoritaire dans Great-West Lifeco Inc. et, par conséquent, cette société est considérée comme société affiliée de Mackenzie. Au 30 septembre 2011, le Fonds détenait un placement de 14,9 millions de dollars dans des titres émis par Power Corporation du Canada et de 4,8 millions de dollars dans des titres émis par Great-West Lifeco Inc., soit 1,6 % de la valeur liquidative du Fonds. Mackenzie a effectué ces placements en se fondant sur l'approbation du CEI, lequel a donné la recommandation en se fondant sur le fait que ces placements seraient effectués conformément aux politiques de Mackenzie.

Les fonds de placement gérés par Mackenzie peuvent investir dans certains titres offerts par le Fonds en vertu d'une dispense de prospectus conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des titres de série S sont également émis en vertu d'une dispense de prospectus aux fonds distincts offerts par la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie, la Great-West, compagnie d'assurance-vie et La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (collectivement, les « sociétés d'assurances affiliées »), lesquelles sont des sociétés affiliées à Mackenzie. Toutes les opérations sont effectuées conformément aux instructions permanentes approuvées par le CEI et en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation. Au 30 septembre 2011, les sociétés affiliées à Mackenzie détenaient 0,2 % de la valeur liquidative du Fonds et des fonds gérés par Mackenzie détenaient 1,9 % de la valeur liquidative du Fonds.

## Rendement passé

Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011, les exercices terminés les 31 mars 2011 et 2010, la période de neuf mois terminée le 31 mars 2009, et pour chacun des exercices précédents terminés le 30 juin. 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*.

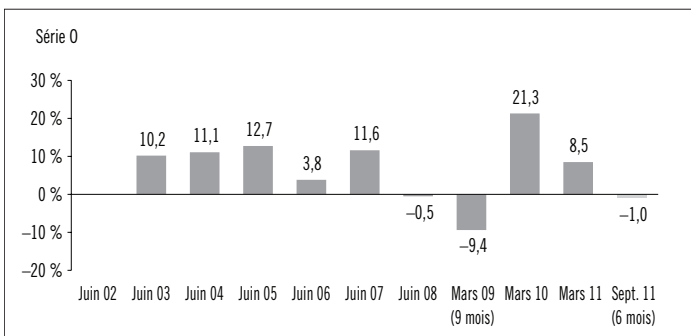
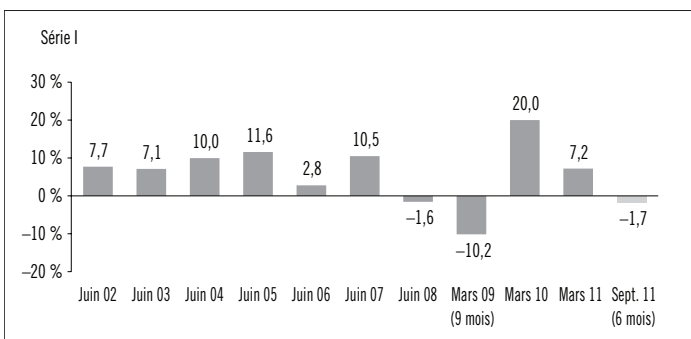
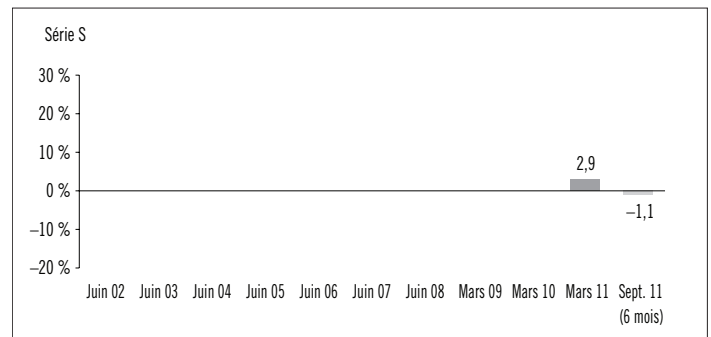
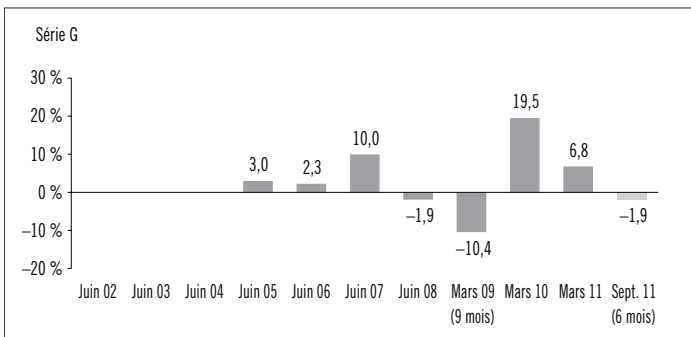
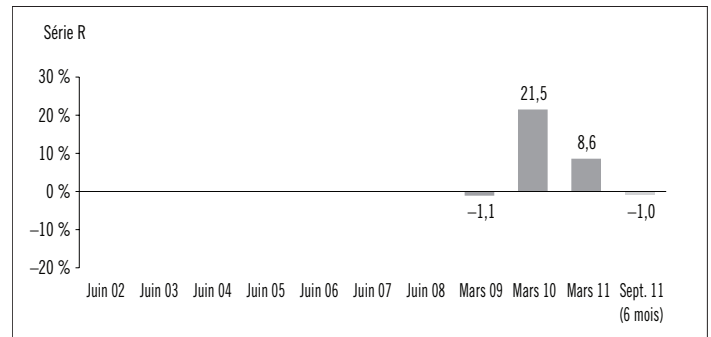
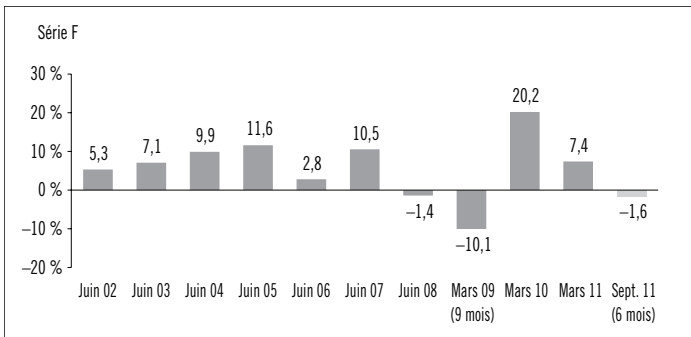


# FONDS DE REVENU MACKENZIE SENTINELLE



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 septembre 2011

CANADIEN ÉQUILBRÉ



## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2011

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Titres à revenu fixe .....	58,4 %
Actions .....	33,3 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	6,5 %
Fiducies de revenu .....	1,4 %
Autres éléments d'actif (de passif) .....	0,4 %

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
Canada .....	83,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	6,5 %
États-Unis .....	6,3 %
Royaume-Uni .....	1,2 %
Australie .....	0,8 %
Suisse .....	0,5 %
Autres éléments d'actif (de passif) .....	0,4 %
Allemagne .....	0,3 %
Norvège .....	0,3 %
Israël .....	0,2 %
Corée du Sud .....	0,1 %

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Obligations de sociétés .....	25,7 %
Services financiers .....	12,0 %
Adossées à des créances hypothécaires .....	9,3 %
Obligations provinciales .....	9,1 %
Obligations fédérales .....	9,1 %
Énergie .....	7,5 %
Autres .....	7,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	6,5 %
Matières .....	5,3 %
Services de télécommunications .....	2,9 %
Adossées à des créances mobilières .....	2,9 %
Obligations municipales .....	2,2 %
Autres éléments d'actif (de passif) .....	0,4 %

Exposition nette aux devises	% de la valeur liquidative
Dollar canadien .....	97,8 %
Dollar américain .....	1,8 %
Franc suisse .....	0,2 %
Shekel israélien .....	0,2 %

Titres à revenu fixe par cote de crédit*	% des titres à revenu fixe
AAA .....	40,3 %
AA .....	22,3 %
A .....	19,1 %
BBB .....	15,4 %
Moins de BBB .....	2,0 %
Sans cote .....	0,9 %

\* Les cotes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les cotes de DBRS (ou sur des cotes équivalentes émises par d'autres agences de notation approuvées).

## Les 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,5 %
Province d'Ontario 4,20 % 02-06-2020	2,8 %
Gouvernement du Canada 4,00 % 01-06-2041	2,7 %
Province de Québec 4,50 % 01-12-2020	2,5 %
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,0 %
La Banque Toronto-Dominion	1,9 %
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,75 % 15-06-2016	1,9 %
Société aurifère Barrick	1,6 %
Banque Royale du Canada	1,4 %
BCE Inc.	1,4 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,3 %
Power Corporation du Canada <sup>1)</sup>	1,2 %
Province d'Ontario 4,65 % 02-06-2041	1,2 %
Canadian Natural Resources Ltd.	1,1 %
TransCanada Corp.	1,1 %
Banque de Montréal	1,0 %
Cenovus Energy Inc.	1,0 %
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	1,0 %
Gouvernement du Canada 8,00 % 01-06-2027	0,9 %
Province de Québec 5,00 % 01-12-2041	0,9 %
Rogers Communications Inc.	0,9 %
Real Estate Asset Liquidity Trust 4,872 % 12-03-2038	0,9 %
Microsoft Corp.	0,8 %
La Banque de Nouvelle-Écosse 6,45 % 01-01-2025	0,8 %
Teranet Holdings LP 5,754 % 17-12-2040	0,8 %

**Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale** **39,6 %**

<sup>1)</sup> L'émetteur de ce titre est lié à Corporation Financière Mackenzie.

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2011 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles 60 jours après la fin de chaque trimestre, sauf au 31 mars, la date de fin d'exercice du Fonds, où elles sont disponibles 90 jours après.

## 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 la période de six mois terminée le 30 septembre 2011 et pour chaque période comptable présentée ci-après. La période comptable terminée le 31 mars 2009 est une période de neuf mois et les autres périodes comptables sont des périodes de 12 mois. Toutefois, 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'au 30 septembre 2011. Les dates d'établissement ou de rétablissement de chaque série se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

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

Série A	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>2,51</b>	2,56	2,34	2,82	3,10	3,02
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,05</b>	0,10	0,11	0,09	0,13	0,14
Total des charges	<b>(0,02)</b>	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,04</b>	0,03	0,05	(0,01)	(0,02)	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,12)</b>	0,09	0,32	(0,34)	(0,13)	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,05)</b>	0,17	0,43	(0,30)	(0,07)	0,30
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,05)
Des dividendes	–	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,04)	(0,01)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	<b>(0,08)</b>	(0,16)	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,15)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,08)</b>	(0,21)	(0,22)	(0,18)	(0,20)	(0,21)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>2,38</b>	2,51	2,56	2,34	2,82	3,10

1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et n'ont pas pour but d'être un rapprochement entre l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non audités et 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 complémentaires*.

2) Le Fonds a adopté le chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » du *Manuel de l'ICCA* le 1<sup>er</sup> juillet 2007. La différence, s'il y a lieu, entre l'actif net par titre au début le 1<sup>er</sup> juillet 2007 et l'actif net par titre à la fin au 30 juin 2007 dans le tableau ci-dessus représente l'incidence de l'adoption initiale de cette nouvelle convention comptable.

3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.

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

Série B	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>8,47</b>	8,50	7,66	9,02	9,63	9,16
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,16</b>	0,33	0,36	0,29	0,40	0,41
Total des charges	<b>(0,08)</b>	(0,16)	(0,16)	(0,12)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,17</b>	0,06	0,17	(0,02)	(0,04)	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,42)</b>	0,31	1,05	(1,11)	(0,40)	0,37
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,17)</b>	0,54	1,42	(0,96)	(0,21)	0,86
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,11)	(0,15)	(0,10)	(0,11)	(0,12)
Des dividendes	–	(0,06)	(0,06)	(0,04)	(0,11)	(0,11)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,02)
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,40)	(0,40)	(0,27)	(0,18)	(0,15)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,57)	(0,61)	(0,41)	(0,40)	(0,40)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>8,10</b>	8,47	8,50	7,66	9,02	9,64

Série C	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>6,58</b>	7,48	7,50	9,49	10,92	11,08
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,12</b>	0,27	0,34	0,30	0,44	0,48
Total des charges	<b>(0,06)</b>	(0,13)	(0,15)	(0,12)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,12</b>	0,05	0,15	(0,03)	(0,05)	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,31)</b>	0,25	0,98	(1,13)	(0,44)	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,13)</b>	0,44	1,32	(0,98)	(0,24)	0,98
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,09)	(0,13)	(0,10)	(0,13)	(0,09)
Des dividendes	–	(0,05)	(0,06)	(0,04)	(0,12)	(0,17)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	<b>(0,60)</b>	(1,20)	(1,20)	(0,87)	(0,95)	(0,94)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,60)</b>	(1,34)	(1,39)	(1,01)	(1,20)	(1,20)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>5,85</b>	6,58	7,48	7,50	9,49	10,93

# FONDS DE REVENU MACKENZIE SENTINELLE



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 septembre 2011

CANADIEN ÉQUILIBRÉ

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

Série F	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>11,62</b>	11,51	10,23	11,92	12,55	11,73
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,22</b>	0,45	0,49	0,39	0,53	0,53
Total des charges	<b>(0,06)</b>	(0,13)	(0,12)	(0,09)	(0,13)	(0,13)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,23</b>	0,08	0,18	(0,08)	(0,04)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,57)</b>	0,42	1,42	(1,47)	(0,52)	0,48
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,18)</b>	0,82	1,97	(1,25)	(0,16)	1,13
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,21)	(0,25)	(0,17)	(0,22)	(0,20)
Des dividendes	–	(0,11)	(0,10)	(0,06)	(0,21)	(0,10)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,03)
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,40)	(0,40)	(0,27)	(0,02)	(0,07)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,72)	(0,75)	(0,50)	(0,45)	(0,40)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>11,23</b>	11,62	11,51	10,23	11,92	12,56
<b>Série G</b>	<b>30 sept. 2011</b>	<b>31 mars 2011</b>	<b>31 mars 2010</b>	<b>31 mars 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
<b>Actif net, au début²</b>	<b>9,46</b>	9,48	8,53	10,00	10,61	10,03
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,17</b>	0,37	0,40	0,32	0,45	0,45
Total des charges	<b>(0,08)</b>	(0,15)	(0,15)	(0,11)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,20</b>	0,05	0,24	(0,04)	(0,05)	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,47)</b>	0,34	1,18	(1,23)	(0,44)	0,40
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,18)</b>	0,61	1,67	(1,06)	(0,20)	0,90
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,16)	(0,21)	(0,13)	(0,13)	(0,08)
Des dividendes	–	(0,08)	(0,08)	(0,04)	(0,14)	(0,12)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,01)
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,40)	(0,40)	(0,27)	(0,13)	(0,19)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,64)	(0,69)	(0,44)	(0,40)	(0,40)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>9,08</b>	9,46	9,48	8,53	10,00	10,62

Série I	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>4,23</b>	4,45	4,16	5,05	5,54	5,38
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,08</b>	0,17	0,19	0,16	0,23	0,24
Total des charges	<b>(0,03)</b>	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,06)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,10</b>	0,03	0,07	(0,02)	(0,03)	0,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,21)</b>	0,15	0,56	(0,61)	(0,23)	0,21
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,06)</b>	0,30	0,77	(0,51)	(0,09)	0,51
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,07)	(0,09)	(0,07)	(0,08)	(0,16)
Des dividendes	–	(0,04)	(0,04)	(0,02)	(0,08)	(0,09)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,03)
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,40)	(0,40)	(0,28)	(0,24)	(0,12)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,51)	(0,53)	(0,37)	(0,40)	(0,40)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>3,96</b>	4,23	4,45	4,16	5,05	5,54
<b>Série O</b>	<b>30 sept. 2011</b>	<b>31 mars 2011</b>	<b>31 mars 2010</b>	<b>31 mars 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>30 juin 2007</b>
<b>Actif net, au début²</b>	<b>11,90</b>	11,79	10,49	12,03	12,99	12,02
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,22</b>	0,49	0,50	0,38	0,55	0,55
Total des charges	–	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,24</b>	0,14	0,26	0,72	(0,08)	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,59)</b>	0,46	1,46	(1,46)	(0,54)	0,49
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,13)</b>	1,08	2,20	(0,37)	(0,09)	1,26
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	–	(0,31)	(0,36)	(0,10)	(0,35)	(0,20)
Des dividendes	–	(0,15)	(0,15)	(0,03)	(0,51)	(0,07)
Des gains en capital	–	–	–	–	–	(0,03)
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,40)	(0,40)	(0,27)	(0,03)	(0,10)
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,86)	(0,91)	(0,40)	(0,89)	(0,40)
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>11,58</b>	11,90	11,79	10,49	12,03	13,00

# FONDS DE REVENU MACKENZIE SENTINELLE



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période terminée le 30 septembre 2011

CANADIEN ÉQUILIBRÉ

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

Série R	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>10,98</b>	10,94	9,72	10,00	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,20</b>	0,43	0,46	0,15	s.o.	s.o.
Total des charges	—	—	—	—	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,23</b>	0,06	0,19	0,32	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,54)</b>	0,40	1,35	(0,59)	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,11)</b>	0,89	2,00	(0,12)	s.o.	s.o.
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	—	(0,31)	(0,31)	(0,01)	s.o.	s.o.
Des dividendes	—	(0,16)	(0,13)	—	s.o.	s.o.
Des gains en capital	—	—	—	—	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,40)	(0,40)	(0,13)	s.o.	s.o.
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,87)	(0,84)	(0,14)	s.o.	s.o.
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>10,66</b>	10,98	10,94	9,72	s.o.	s.o.

Série S	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Actif net, au début²</b>	<b>10,18</b>	10,00	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>						
Total des produits	<b>0,19</b>	0,12	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Total des charges	—	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) réalisé(e)s	<b>0,15</b>	0,07	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Gains (pertes) non réalisé(e)s	<b>(0,51)</b>	0,11	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³</b>	<b>(0,17)</b>	0,30	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Distributions :</b>						
Du revenu (sauf les dividendes)	—	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Des dividendes	—	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Des gains en capital	—	—	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Remboursement de capital	<b>(0,20)</b>	(0,10)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Distributions annuelles totales⁴</b>	<b>(0,20)</b>	(0,10)	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
<b>Actif net, à la fin</b>	<b>9,87</b>	10,18	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹, ²	<b>368 164</b>	359 925	294 170	218 879	258 896	281 994
Titres en circulation (en milliers)¹	<b>154 472</b>	143 141	114 600	93 167	91 620	91 093
Ratio des frais de gestion (%)³	<b>1,91</b>	1,91	1,88	1,85	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)³	<b>1,91</b>	1,91	1,88	1,85	1,82	1,84
Ratio des frais de négociation (%)⁴	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁵	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$)²	<b>2,38</b>	2,51	2,57	2,35	2,83	s.o.

1) Données au 30 septembre 2011 ou à la fin de la période comptable indiquée, selon le cas.

2) Les données sur la valeur liquidative présentées dans le présent tableau sont utilisées aux fins de l'évaluation du Fonds et du calcul des rendements par série. En raison des exigences du chapitre 3855 « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » du *Manuel de l'ICCA*, ces valeurs liquidatives peuvent différer des montants indiqués dans les états financiers et la valeur liquidative par titre indiquée dans le présent tableau peut différer du montant de fin de période figurant dans le tableau Actif net par titre du Fonds de la présente rubrique. Les chiffres des périodes antérieures à la modification des exigences de déclaration ne sont pas présentés car ils sont conformes aux états financiers et au tableau Actif net par titre du Fonds ci-dessus.

3) 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 est 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.

4) 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.

5) 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 du portefeuille 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 impossibles 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.

6) Les frais de gestion et d'administration pour les titres de série O sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans la série O, et non par le Fonds. Avant le 3 novembre 2010, les frais d'administration pour les titres de série O s'élevaient à 0,15 % et étaient payés directement à Mackenzie par le Fonds.

**RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)**

Série B	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>710 365</b>	721 703	653 489	494 494	611 484	637 571
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>87 523</b>	85 093	76 760	64 419	67 681	66 144
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	<b>1,91</b>	1,91	1,88	1,85	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	<b>1,91</b>	1,91	1,88	1,85	1,82	1,84
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>8,12</b>	8,48	8,51	7,68	9,04	s.o.

Série C	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>94 473</b>	101 360	97 555	76 132	89 686	100 868
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>16 108</b>	15 384	13 016	10 125	9 433	9 228
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	<b>1,91</b>	1,92	1,88	1,85	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	<b>1,91</b>	1,92	1,88	1,85	1,82	1,84
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>5,86</b>	6,59	7,49	7,52	9,51	s.o.

Série F	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>8 360</b>	9 042	8 847	5 882	7 087	6 204
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>743</b>	777	767	574	593	494
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	<b>1,10</b>	1,11	1,09	1,07	1,03	1,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	<b>1,10</b>	1,11	1,09	1,07	1,03	1,05
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>11,25</b>	11,63	11,53	10,25	11,94	s.o.

Série G	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>5 987</b>	6 965	8 085	8 250	11 028	12 238
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>658</b>	735	852	965	1 101	1 153
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	<b>1,63</b>	1,64	1,62	1,59	1,56	1,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	<b>1,63</b>	1,64	1,62	1,59	1,56	1,58
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>9,10</b>	9,47	9,49	8,55	10,02	s.o.

Série I	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>5 706</b>	7 519	11 748	7 660	9 752	10 921
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>1 438</b>	1 775	2 638	1 835	1 930	1 973
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	<b>1,31</b>	1,30	1,25	1,25	1,22	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	<b>1,31</b>	1,30	1,25	1,25	1,22	1,08
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>3,97</b>	4,24	4,45	4,18	5,06	s.o.

Série O	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>39 265</b>	39 004	15 349	13 056	50 398	40 980
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>3 386</b>	3 273	1 300	1 241	4 183	3 152
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3, 6</sup>	<b>—</b>	0,08	0,16	0,16	0,16	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>3, 6</sup>	<b>—</b>	0,08	0,16	0,16	0,16	0,07
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	25,65	26,88
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>11,60</b>	11,92	11,81	10,52	12,05	s.o.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série R	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>23 670</b>	24 741	27 749	18 976	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>2 217</b>	2 251	2 533	1 947	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	–	–	–	–	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	0,02	0,03	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	35,87	28,01	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>10,68</b>	10,99	10,96	9,74	s.o.	s.o.

Série S	30 sept. 2011	31 mars 2011	31 mars 2010	31 mars 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1, 2</sup>	<b>2 670</b>	897	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	<b>270</b>	88	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>3</sup>	<b>0,03</b>	0,03	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>3</sup>	<b>0,03</b>	0,03	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>4</sup>	<b>0,05</b>	0,06	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>5</sup>	<b>30,74</b>	55,22	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$) <sup>2</sup>	<b>9,89</b>	10,19	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.

## Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Les frais de gestion du Fonds ont été utilisés par Mackenzie pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement, à l'analyse des placements, à la formulation de recommandations, à la prise de décisions quant aux placements, à la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et à 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., Services Valeurs Mobilières M.R.S. Inc., IPC Investment Corporation, Services financiers Groupe Investors Inc., M.R.S. Inc., Corporation des Correspondants M.R.S. et Services financiers Partenaires en planification Ltée. Le 2 septembre 2011, Mackenzie a conclu une transaction en vertu de laquelle, sous réserve des approbations réglementaires, M.R.S. Inc., Services Valeurs Mobilières M.R.S. Inc. et Corporation des Correspondants M.R.S. ne seraient plus des filiales de Mackenzie.

Mackenzie a utilisé environ 40 % du total des frais de gestion reçus de tous les fonds Mackenzie au cours de la période 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 39 % 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.

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, tel une réorganisation 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 12 juillet 1974

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*.

Les titres de séries A, B et C sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

Les titres de série E 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 250 000 \$.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

Les titres de série G sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ et qui participent à un REER, RPDB, CELI ou régime de pension collectif.

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

Les titres de série J sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 250 000 \$.

Les titres de série O sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui ont conclu une entente avec Mackenzie en vue de la mise sur pied d'un compte de série O; ils sont également proposés à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds affiliés et à certains investisseurs institutionnels relativement à des ententes de fonds de fonds.

Les titres de série S sont offerts aux sociétés d'assurances affiliées et à certains autres fonds communs, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera Mackenzie.

Les titres de série Z sont offerts à d'autres fonds Mackenzie.

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 le mode de souscription avec frais modérés. Les frais dans le cadre du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les frais dans le cadre 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 dans le cadre de chaque mode de souscription et les frais dans le cadre 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.

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration*	Valeur liquidative par titre (\$)	
				30 septembre 2011	31 mars 2011
Série A	12 juillet 1974	1,50 %	0,22 %	2,38	2,51
Série B	30 janvier 1998	1,50 %	0,22 %	8,12	8,48
Série C	20 juillet 2004	1,50 %	0,22 %	5,86	6,59
Série E	Aucun émis	0,65 %	0,20 %	—	—
Série F	22 octobre 2001	0,75 %	0,22 %	11,25	11,63
Série G	1 <sup>er</sup> avril 2005	1,25 %	0,22 %	9,10	9,47
Série I	25 octobre 1999	0,95 %	0,24 %	3,97	4,24
Série J	Aucun émis	1,15 %	0,20 %	—	—
Série O	30 octobre 2002	— <sup>1)</sup>	— <sup>1)</sup>	11,60	11,92
Série R	8 décembre 2008	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>	10,68	10,99
Série S	7 janvier 2011	— <sup>3)</sup>	0,025 %	9,89	10,19
Série Z	Aucun émis	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>	—	—

\* Ne comprend pas tout ajustement relatif aux frais d'exploitation, le cas échéant.

- 1) Les frais de gestion et d'administration pour les titres de série O sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans la série O, et non par le Fonds. Avant le 3 novembre 2010, les frais d'administration pour les titres de série O s'élevaient à 0,15 % et étaient payés directement à Mackenzie par le Fonds.
- 2) Aucuns frais de gestion ou frais d'administration ne sont imputés à l'investisseur ou au Fonds quant aux titres de série R et de série Z.
- 3) Les frais de gestion pour les titres de série S sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans la série S, et non par le Fonds.