

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

*Pour la période close le 30 septembre 2018*

*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 du fonds de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire 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 de ce document. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié, à la notice annuelle et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

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

### **UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

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

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



## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 2018

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 2018. Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Pour des renseignements sur le rendement à plus long terme du Fonds, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport. Dans le présent rapport, « Mackenzie » désigne la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres de participation de sociétés de marchés émergents.

### Risque

Les risques associés au Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme, cherchant à intégrer à leur portefeuille un fonds d'actions mondiales de marchés émergents à titre de composante clé, en mesure de composer avec la volatilité des cours boursiers dans les marchés émergents et frontaliers, et qui ont une tolérance au risque de moyenne à élevée.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Comme pour tous les nouveaux fonds, aux termes de la législation sur les valeurs mobilières, il ne peut être question de rendement que lorsque les états financiers annuels audités ont été produits.

#### Actif net

Depuis sa création, le 5 juin 2018, jusqu'au 30 septembre 2018, le Fonds a enregistré une perte nette de 35,9 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et des ventes nettes de 358,2 millions de dollars. Ces ventes nettes comprennent un rachat en attente de 161,4 millions de dollars par des sociétés affiliées à Mackenzie (voir la rubrique *Autres transactions entre parties liées*) qui a été réglé le 1<sup>er</sup> octobre 2018. Ce rachat n'a donné lieu à aucun changement important à la répartition du portefeuille du Fonds et il a été géré sans aucun effet défavorable sur le Fonds.

Au 30 septembre 2018, 29,0 % de la valeur liquidative du Fonds était détenue par des investisseurs qui détenaient 10 % ou plus du Fonds en propriété personnelle. Consulter également la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du Fonds détenue par les parties liées. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque grâce à des processus comme la demande de préavis pour les rachats massifs afin de réduire la possibilité d'effets

défavorables sur le Fonds ou sur ses investisseurs. Au 30 septembre 2018, Mackenzie n'avait reçu aucun autre préavis de rachat massif.

### Frais et charges

La série A affiche un ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 2,59 % depuis la création du Fonds.

### Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille, par sa sélection quantitative et ascendante des actions (tant de valeur que de croissance), vise à ajouter de la valeur dans diverses conditions de marché et met l'accent sur les titres à petite et moyenne capitalisation. Malgré la volatilité persistante au cours de la période, l'équipe estime que les valorisations actuelles des marchés émergents demeurent intéressantes. De l'avis de l'équipe, les mesures commerciales et les tarifs douaniers imposés par les États-Unis représentent un facteur négatif à court terme.

### Transactions entre parties liées

Les ententes suivantes ont donné lieu à des frais versés par le Fonds à Mackenzie ou à des sociétés affiliées au Fonds.

### Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration à Mackenzie aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus. En contrepartie des frais d'administration, Mackenzie paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

### Autres transactions entre parties liées

Les fonds de placement gérés par Mackenzie investissent dans des titres de série R offerts par le Fonds, en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Des titres de série S sont également offerts en vertu d'une dispense de prospectus à la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie, à la Great-West, compagnie d'assurance-vie et à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (collectivement, les « sociétés d'assurance affiliées »), lesquelles sont des sociétés affiliées à Mackenzie. Au 30 septembre 2018, des fonds gérés par Mackenzie détenaient moins de 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds et les sociétés d'assurance affiliées détenaient 55,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour d'évaluation.

Au 30 septembre 2018, Mackenzie détenait une participation de 8 171 dollars dans le Fonds, soit moins de 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du Comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées.

### Rendement passé

Le rendement passé n'est pas indiqué pour le Fonds, car le Fonds n'a pas atteint la fin de son premier exercice.



# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2018

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2018

### Répartition effective du portefeuille % de la valeur liquidative

Actions	98,5
Trésorerie et placements à court terme	28,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(26,6)

### Répartition régionale effective % de la valeur liquidative

Trésorerie et placements à court terme	28,1
Chine	26,7
Corée du Sud	17,6
Taiwan	15,1
Inde	9,0
Brésil	7,3
Afrique du Sud	5,2
Russie	5,1
Hong Kong	2,2
Mexique	2,2
Thaïlande	2,2
Malaisie	1,8
Indonésie	1,5
Autres	1,0
Singapour	0,9
Argentine	0,7
Autres éléments d'actif (de passif)	(26,6)

### Répartition sectorielle effective % de la valeur liquidative

Trésorerie et placements à court terme	28,1
Services financiers	21,4
Technologie de l'information	20,1
Matières	11,1
Énergie	9,8
Consommation discrétionnaire	9,0
Consommation courante	6,8
Services de télécommunications	6,0
Produits industriels	5,5
Soins de santé	3,9
Immobilier	3,3
Services publics	1,6
Autres éléments d'actif (de passif)	(26,6)

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

Dollar de Hong Kong	25,6
Dollar taïwanais	16,2
Won sud-coréen	12,3
Dollar américain	11,1
Dollar canadien	8,3
Roupie indienne	7,6
Autres	7,2
Rouble russe	4,9
Real brésilien	3,4
Rand sud-africain	3,4

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

## Les 25 principaux titres

Émetteur/Fonds sous-jacent	% de la valeur liquidative
Trésorerie et placements à court terme	28,1
iShares MSCI India ETF	7,6
China Construction Bank Corp.	2,8
Baidu Inc.	2,6
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	2,6
CNOOC Ltd.	2,3
iShares MSCI Thailand ETF	2,2
SK Hynix Inc.	2,1
Gazprom PJSC	2,0
China Mobile Ltd.	1,9
Uni-President Enterprises Corp.	1,9
KB Financial Group Inc.	1,9
FirstRand Ltd.	1,8
Hana Financial Inc.	1,8
PetroChina Co. Ltd.	1,7
United Microelectronics Corp.	1,7
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1,7
Banco do Brasil SA	1,6
Vale SA	1,6
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,6
SK Telecom Co. Ltd.	1,6
Anhui Conch Cement Co. Ltd.	1,6
President Chain Store Corp.	1,6
Momo Inc.	1,5
Samsung Electro-Mechanics Co.	1,5

### Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale 79,3

Le Fonds ne détenait directement aucune position vendeur à la clôture de la période. Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2018 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



**MACKENZIE**  
Placements

## Faits saillants financiers

Les faits saillants financiers ne sont pas indiqués pour le Fonds, car le Fonds n'a pas atteint la fin de son premier exercice.

## 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 ou du/des fonds sous-jacent(s), selon le cas, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et la prestation d'autres services. Mackenzie a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de vente et de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

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

Au cours de la période, Mackenzie a utilisé environ 43 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Mackenzie pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 200 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi et de vente payées pour cette série. Le pourcentage plus élevé des versements liés à la distribution est principalement attribuable aux commissions de vente associées aux ventes brutes de titres du Fonds comportant des frais de rachat. Lorsque les versements liés à la distribution excédaient les frais de gestion payés par le Fonds durant la période, le solde était payé à même les autres revenus de Mackenzie. Comme le Fonds n'a pas encore un an, le pourcentage des frais de gestion ayant servi à financer les versements liés à la distribution n'est pas représentatif.



## 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 9 mars 2018

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

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

Les titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

Les titres de série AR sont offerts aux particuliers dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

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

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

Les titres de série FB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui participent au Service d'architecture de portefeuille ou au Service d'architecture ouverte de Mackenzie; ils sont également proposés à certains investisseurs institutionnels et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série PW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$.

Les titres de série PWFB sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série PWX sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

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

Les titres de série S sont offerts aux sociétés d'assurance affiliées et à certains autres fonds communs, mais peuvent être vendus à d'autres investisseurs comme le déterminera 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 divers modes de souscription avec frais modérés. Les frais du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les frais du mode de souscription avec frais de rachat ou avec frais modérés sont payables à Mackenzie si un investisseur procède au rachat de ses titres du Fonds au cours de périodes précises. Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription, et les frais de chaque mode de souscription peuvent varier selon la série. Pour de plus amples renseignements sur ces modes de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.



# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2018

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

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

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration	Valeur liquidative par titre (\$) 30 sept. 2018
Série A	5 juin 2018	2,00 %	0,28 %	9,04
Série AR	5 juin 2018	2,00 %	0,31 %	9,05
Série D	5 juin 2018	1,25 %	0,20 %	9,07
Série F	5 juin 2018	0,80 %	0,15 %	9,08
Série FB	5 juin 2018	1,00 %	0,28 %	9,07
Série O	5 juin 2018	— <sup>1)</sup>	—*	9,11
Série PW	5 juin 2018	1,80 %	0,15 %	9,05
Série PWFB	5 juin 2018	0,80 %	0,15 %	9,09
Série PWX	5 juin 2018	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>	9,11
Série R	5 juin 2018	—*	—*	8,98
Série S	5 juin 2018	— <sup>1)</sup>	0,03 %	9,11

\* Sans objet.

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série.

2) Ces frais sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.



**MACKENZIE**  
Placements