

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

*Pour la période de six mois close le 30 septembre 2019*

*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](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. 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 12 novembre 2019

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 2019. 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.

### 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 marchés boursiers dans les marchés émergents et frontaliers, et qui ont une tolérance au risque moyenne. Avant le 28 juin 2019, le Fonds était réputé convenir aux investisseurs qui avaient une tolérance au risque de moyenne à élevée.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Il est question du rendement des titres de la série A du Fonds ci-après. Le rendement de toutes les séries est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. Le rendement peut différer d'une série à l'autre, principalement en raison des différents niveaux de frais et de charges imputés à chaque série ou parce que les titres d'une série n'avaient pas été émis et n'étaient pas en circulation pendant toute la période considérée. Veuillez consulter la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport pour prendre connaissance des divers frais de gestion et d'administration payables par chaque série.

Au cours de la période, les titres de la série A du Fonds ont dégagé un rendement de -4,0 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de -4,8 % pour l'indice MSCI Emerging Markets Investable Market (Net). Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions des marchés émergents ont inscrit des rendements négatifs (en dollars canadiens) pour la période. La volatilité a persisté sur les marchés, car les investisseurs ont continué d'être préoccupés par les tensions commerciales et de se montrer pessimistes à l'égard de la croissance mondiale.

Au sein de l'indice MSCI Emerging Markets Investable Market (Net), la Grèce, la Russie et la Turquie ont été les pays les plus performants en dollars canadiens, tandis que l'Argentine, le Pakistan et le Chili ont été les plus faibles. Sur le plan sectoriel, la technologie de l'information, la consommation courante et les services publics ont inscrit les meilleurs rendements, tandis que les soins de santé, les matières et les services de communication ont été les moins performants.

Le Fonds a devancé l'indice, la sélection de titres en Chine, à Taiwan, en Russie et en Corée du Sud ayant contribué à son rendement. Du point de vue sectoriel, le choix de placements dans la consommation discrétionnaire, les matières et l'énergie a été favorable.

En revanche, la sélection de titres en Inde a pesé sur les résultats. Sur le plan sectoriel, le choix de placements dans les produits industriels, les services de communication et l'immobilier a eu un effet négatif.

Les placements en devises du Fonds n'étaient pas couverts. L'exposition aux devises a freiné les rendements du Fonds et de l'indice, car bon nombre de devises des marchés émergents se sont affaiblies par rapport au dollar canadien.

Au cours de la période, les activités de gestion de portefeuille et l'effet de marché ont donné lieu à de nouvelles participations en Arabie saoudite et aux Philippines, et à une augmentation du poids de la Thaïlande. L'exposition à la Chine a diminué et les placements en Malaisie et en Argentine ont été liquidés. Sur le plan sectoriel, l'exposition aux secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire a augmenté, tandis que le poids des secteurs des services de communication et des produits industriels a diminué.

#### Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 272,4 millions de dollars au 31 mars 2019 à 254,0 millions de dollars au 30 septembre 2019, soit une diminution de 6,8 %. Cette variation est principalement attribuable à une perte nette de 7,4 millions de dollars (compte tenu du revenu de dividendes et du revenu d'intérêts) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à des rachats nets de 11,1 millions de dollars.

Au 30 septembre 2019, 36,8 % de la valeur liquidative du Fonds était détenue par des investisseurs qui détenaient 10 % ou plus du Fonds en propriété personnelle. Consulter la rubrique *Autres transactions entre parties liées* pour le pourcentage de la valeur liquidative du Fonds détenue par les parties liées. Ces placements exposent le Fonds au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque 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 2019, Mackenzie n'avait reçu aucun préavis de rachat massif.



## Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé de 2,52 % pour la série A au cours de la période close le 30 septembre 2019 a été inférieur au RFG annualisé de 2,57 % pour la période close le 31 mars 2019. Le RFG pour toutes les séries (avant et après toute renonciation ou absorption, le cas échéant) est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Les RFG pour les séries A, O et S ont diminué en raison d'une réduction des frais associés au Fonds et des placements du Fonds dans des FNB de tierces parties.

## Événements récents

Le Fonds rééquilibre son portefeuille et effectue des opérations quotidiennement selon l'évaluation que fait l'équipe de gestion de portefeuille du potentiel de rendement de chaque action, incluant l'incidence des coûts de transaction. L'équipe, 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 à l'échelle de toutes les capitalisations boursières. De ce fait, l'équipe ne génère pas sur une base régulière d'attentes du marché et par conséquent, prend rarement des décisions de placement en fonction des prévisions macroéconomiques.

## 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. Les sociétés d'assurance affiliées fusionneront officiellement en une seule société, La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie, le 1<sup>er</sup> janvier 2020. Cette fusion est assujettie à un vote des titulaires de contrats et à d'autres approbations réglementaires. Au 30 septembre 2019, des fonds gérés par Mackenzie détenaient moins de 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds et les sociétés d'assurance affiliées détenaient 41,4 % 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 2019, Mackenzie détenait une participation de 9 684 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.



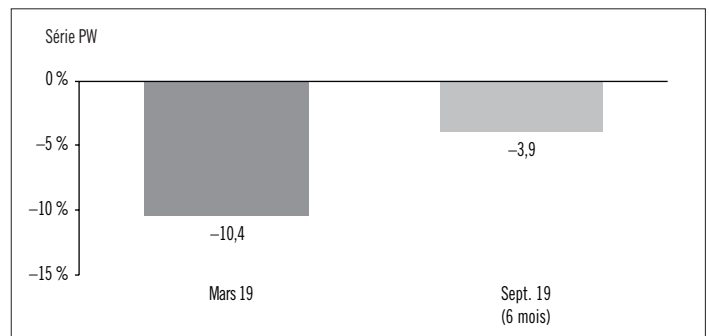
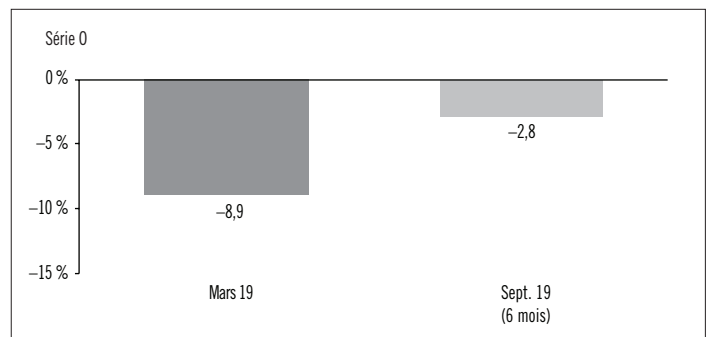
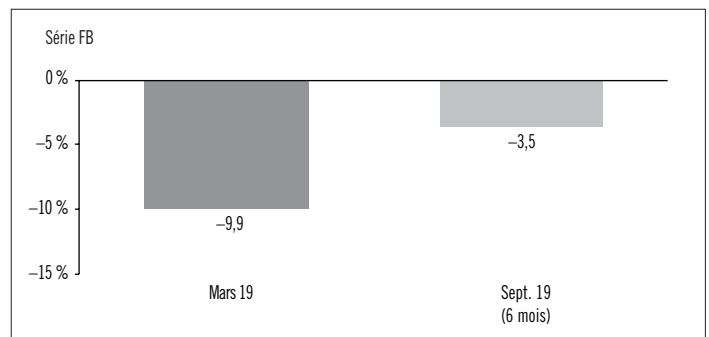
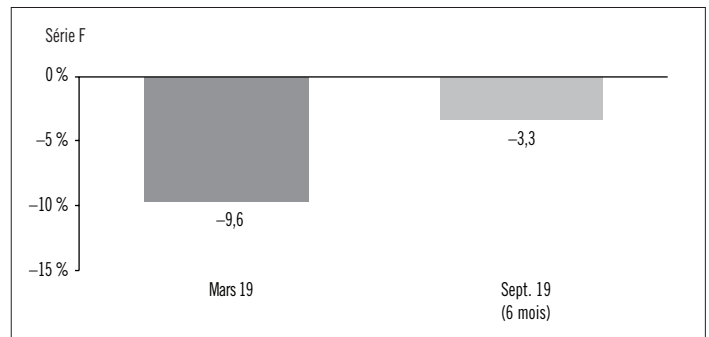
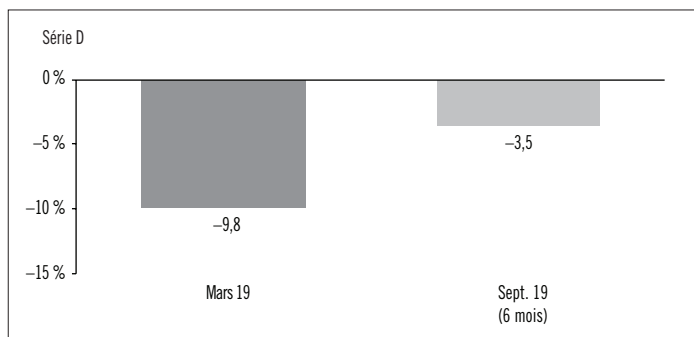
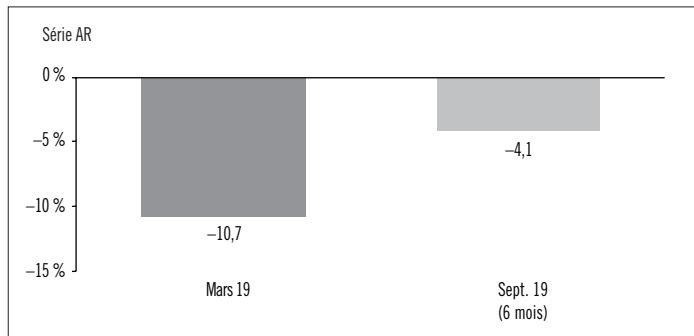
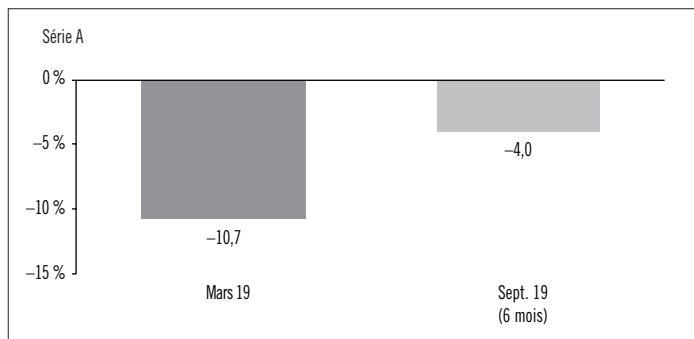
# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

## Rendement passé

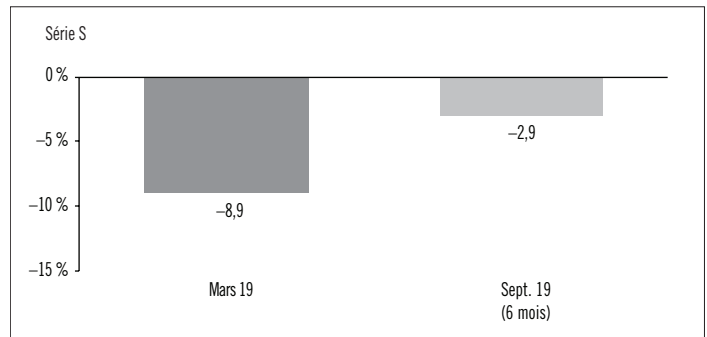
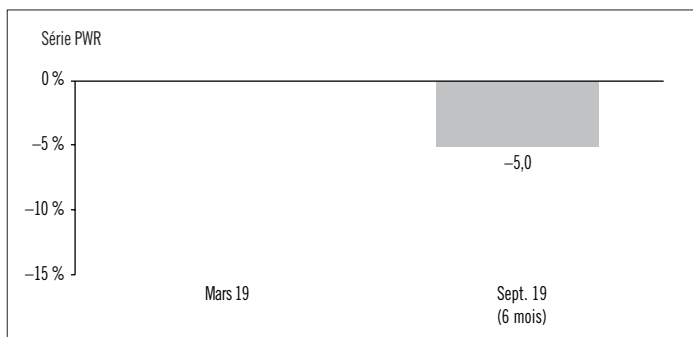
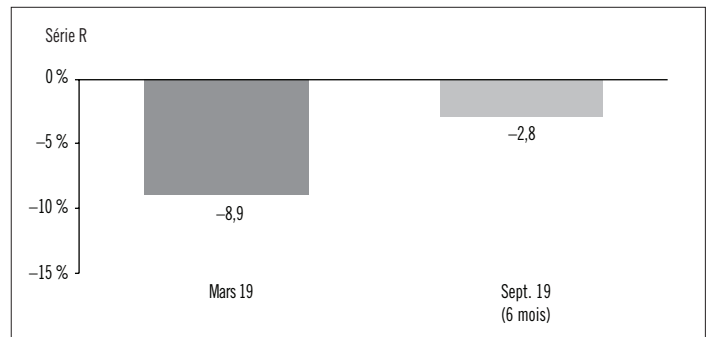
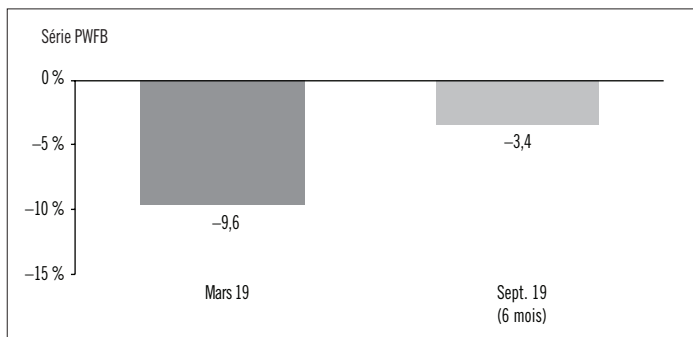
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier 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*.



# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D'ACTIONS MONDIALES



# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2019

<i>Répartition du portefeuille</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Actions	96,4
Fonds/billets négociés en bourse	2,3
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)

<i>Répartition régionale</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Chine	30,2
Corée du Sud	14,3
Taiwan	14,0
Inde	7,9
Brésil	7,2
Russie	4,4
Afrique du Sud	4,3
Thaïlande	3,5
Mexique	3,0
Autres	2,5
États-Unis	2,3
Philippines	1,9
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Hong Kong	1,3
Émirats arabes unis	1,0
Turquie	0,9
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)

<i>Répartition sectorielle</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Services financiers	20,9
Technologie de l'information	16,8
Consommation discrétionnaire	13,8
Services de communication	9,5
Matières	8,5
Produits industriels	6,4
Consommation courante	6,2
Énergie	5,6
Soins de santé	4,6
Immobilier	2,6
Fonds/billets négociés en bourse	2,3
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Services publics	1,5
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,6)

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

## Les 25 principaux titres

<i>Émetteur/Fonds sous-jacent</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Alibaba Group Holding Ltd.	3,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,0
Tencent Holdings Ltd.	2,9
China Construction Bank Corp.	2,8
Samsung Electronics Co. Ltd.	2,8
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	2,7
Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	2,4
iShares MSCI Saudi Arabia ETF	2,3
Lukoil PJSC	2,0
Hyundai Motor Co.	2,0
Trésorerie et placements à court terme	1,9
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	1,9
Kia Motors Corp.	1,8
JBS SA	1,8
Kweichow Moutai Co. Ltd.	1,8
Advanced Info Service PCL	1,7
Realtek Semiconductor Corp.	1,7
Anhui Conch Cement Co. Ltd.	1,7
Oil & Natural Gas Corp. Ltd.	1,6
Unimicron Technology Corp.	1,6
Infosys Ltd.	1,6
Anglo American Platinum Ltd.	1,5
Weichai Power Co. Ltd.	1,5
China National Building Material Co. Ltd.	1,5
REC Ltd.	1,4

<b>Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale</b>	<b>51,3</b>
---	-------------

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 2019 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.



**MACKENZIE**  
Placements

# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D'ACTIONS MONDIALES

## Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si un fonds ou une série a été établi(e) ou rétabli(e) au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

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

Série A	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,88</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	2,35
Total des charges	(0,14)	(0,74)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,05	(5,66)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	4,19
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,41)</b>	<b>0,14</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,05)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,52</b>	<b>8,88</b>

Série AR	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,87</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,21	0,26
Total des charges	(0,14)	(0,23)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,63
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,46
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,05)</b>	<b>1,12</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,06)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,51</b>	<b>8,87</b>

Série D	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,88</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,15)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,10	(1,50)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,98)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,12)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,57</b>	<b>8,88</b>

Série F	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,87</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,26
Total des charges	(0,07)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,22
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,46
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,35)</b>	<b>0,81</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,15)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,58</b>	<b>8,87</b>

- 1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers 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*.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.



**MACKENZIE**  
Placements

# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

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

Série FB	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,88</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,24
Total des charges	(0,09)	(0,16)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,10	(1,31)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,80)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,12)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,57</b>	<b>8,88</b>

Série O	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,87</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,25
Total des charges	(0,03)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,81)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,44
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,25)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,22)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,22)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,62</b>	<b>8,87</b>

Série PW	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,88</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,26
Total des charges	(0,13)	(0,21)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,40
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,47
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,44)</b>	<b>0,92</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,07)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,53</b>	<b>8,88</b>

Série PWFB	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,97</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,26
Total des charges	(0,08)	(0,13)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,20
Profits (pertes) latent(e)s	(0,55)	0,46
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,45)</b>	<b>0,79</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,07)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,67</b>	<b>8,97</b>



**MACKENZIE**  
Placements



# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

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

Série PWR	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>10,00</b>	s.o.
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,24	s.o.
Total des charges	(0,13)	s.o.
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,29)	s.o.
Profits (pertes) latent(e)s	(0,59)	s.o.
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,77)</b>	s.o.
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	s.o.
Des dividendes	–	s.o.
Des gains en capital	–	s.o.
Remboursement de capital	–	s.o.
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	s.o.
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>9,50</b>	s.o.

Série PWX	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,87</b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,25
Total des charges	(0,03)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,10	(0,87)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,44
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,25)</b>	(0,24)
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,22)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	(0,22)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,62</b>	8,87

Série R	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,84</b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,21	0,24
Total des charges	(0,03)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,10	(1,48)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,53)	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,25)</b>	(0,87)
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,26)	(0,27)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,26)</b>	(0,27)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,33</b>	8,84

Série S	30 sept. 2019	31 mars 2019
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>8,87</b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>		
Total des produits	0,22	0,23
Total des charges	(0,03)	(0,06)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,12	(2,10)
Profits (pertes) latent(e)s	(0,54)	0,41
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,23)</b>	(1,52)
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	(0,22)
Des dividendes	–	–
Des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>–</b>	(0,22)
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>8,61</b>	8,87



**MACKENZIE**  
Placements

# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série A	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	962	484
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	113	55
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,52	2,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,52	2,57
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,52	8,88

Série AR	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	23	19
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3	2
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,64	2,68
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,64	2,68
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,51	8,87

Série D	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,67	1,71
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,67	1,71
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,57	8,88

Série F	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	756	411
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	88	46
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,04	1,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,04	1,08
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,58	8,87

Série FB	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,48	1,52
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,48	1,52
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,57	8,88

Série O	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	145 879	150 804
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	16 926	17 002
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,03	0,08
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,03	0,08
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,62	8,87

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.



**MACKENZIE**  
Placements

# FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS MACKENZIE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2019

FONDS D' ACTIONS MONDIALES

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Série PW	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1 014	624
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	119	70
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,26	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,26	2,30
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,53	8,88

Série PWFB	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	53	30
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	6	3
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,11	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	1,11	1,15
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,67	8,97

Série PWR	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	18	s.o.
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	2	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,09	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	2,09	s.o.
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	9,50	s.o.

Série PWX	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,03	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,03	0,07
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,62	8,87

Série R	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	1	1
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	–	–
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,03	0,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,03	0,07
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,33	8,84

Série S	30 sept. 2019	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars) <sup>1</sup>	105 245	120 053
Titres en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	12 217	13 539
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,06	0,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%) <sup>2</sup>	0,06	0,11
Ratio des frais de négociation (%) <sup>3</sup>	0,62	0,76
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	95,89	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	8,61	8,87

## Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Mackenzie a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des fonds sous-jacent(s), selon le cas, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement et la prestation d'autres services. Mackenzie a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de vente et de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

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

Au cours de 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 44 % 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.



**MACKENZIE**  
Placements

## 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, à certains investisseurs d'un régime collectif admissible et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

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

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

Les titres de série PWR sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$ dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

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 2019

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. 2019	31 mars 2019
Série A	5 juin 2018	2,00 %	0,28 %	8,52	8,88
Série AR	5 juin 2018	2,00 %	0,31 %	8,51	8,87
Série D	5 juin 2018	1,25 %	0,20 %	8,57	8,88
Série F	5 juin 2018	0,80 %	0,15 %	8,58	8,87
Série FB	5 juin 2018	1,00 %	0,28 %	8,57	8,88
Série O	5 juin 2018	— <sup>1)</sup>	—*	8,62	8,87
Série PW	5 juin 2018	1,80 %	0,15 %	8,53	8,88
Série PWFB	5 juin 2018	0,80 %	0,15 %	8,67	8,97
Série PWR	1 <sup>er</sup> avril 2019	1,80 %	0,15 %	9,50	—
Série PWX	5 juin 2018	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>	8,62	8,87
Série R	5 juin 2018	—*	—*	8,33	8,84
Série S	5 juin 2018	— <sup>1)</sup>	0,03 %	8,61	8,87

\* 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