

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds négocié en bourse (« FNB »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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, en visitant notre site Web à www.placementsmackenzie.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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

Pour connaître la valeur liquidative courante par part du FNB 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 à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, 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, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités 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.



FNB D'OBLIGATIONS SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 4 juin 2024

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du FNB au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 (la « période »). Si le FNB a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du FNB. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du FNB calculée aux fins de souscriptions et de rachats, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du FNB.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

Objectif et stratégies de placement

Le FNB vise un rendement global positif sur un cycle de marché, quelle que soit la conjoncture, en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs situés n'importe où dans le monde et dans des instruments dérivés.

Risque

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

Le FNB convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à moyen terme qui cherchent à diversifier leur portefeuille traditionnel de titres à revenu fixe et d'actions, en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, le FNB a dégagé un rendement de 4,8 % (après déduction des frais et charges), comparativement à un rendement de 3,6 % pour l'indice Bloomberg Multiverse (couvert) et de 4,8 % pour l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. Depuis le 1^{er} avril 2023, l'indice Bloomberg Multiverse (couvert) (le « nouvel indice »), qui comprend des obligations mondiales de catégorie investissement et à rendement élevé, remplace l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (l'« ancien indice »), afin que soit mieux représentée la stratégie de placement du FNB. Tous les rendements des indices sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

La Réserve fédérale américaine a marqué une pause dans ses hausses de taux d'intérêt au cours de la période et a maintenu son taux des fonds fédéraux dans une fourchette cible de 5,25 % à 5,50 % après deux augmentations de 25 points de base. Cependant, la nature à taux variable des prêts à terme a atténué la sensibilité de leurs prix aux taux d'intérêt (risque de durée). Les prix des prêts ont grimpé et les écarts de prêts (la marge par laquelle le taux d'intérêt dépasse le taux de référence variable) se sont resserrés, portés par les indicateurs économiques robustes. Les prix des obligations à rendement élevé ayant aussi monté, les écarts de taux (la différence de taux entre les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement) se sont resserrés.

Le FNB a surpassé le nouvel indice grâce à la sélection d'obligations de sociétés dans les secteurs des produits industriels et de l'énergie. Les placements en obligations de sociétés dans le secteur des biens immobiliers ont entravé le rendement.

Le FNB a affiché un rendement comparable à celui de l'ancien indice, les placements en obligations de sociétés, particulièrement dans les secteurs de l'énergie et des produits industriels, ayant contribué au rendement. Les placements en obligations fédérales et en obligations gouvernementales étrangères ont nui au rendement.

La gestion des devises du FNB a pesé sur les résultats par rapport au nouvel indice.

Le FNB détenait des options sur des fonds négociés en bourse d'obligations à rendement élevé pour atténuer le risque de crédit, ce qui a entravé le rendement par rapport aux deux indices.

Au cours de la période, l'équipe de gestion de portefeuille a accru le poids des obligations de sociétés, tandis que l'exposition aux obligations fédérales a été réduite, afin de tirer profit d'un revenu plus élevé et de gains en capital potentiels.

Impact environnemental, social et de gouvernance (« ESG »)

Le Fonds a ajouté une position dans une obligation durable émise par America Movil SAB de CV (9,50 %, échéant le 27 janvier 2031), société qui offre des services de ligne sans fil, de ligne fixe, de voix, de large bande et de vidéo dans 15 pays d'Amérique latine et des Caraïbes. La société a publié son cadre de financement durable en octobre 2022 et a émis sa première obligation durable en novembre 2022. La répartition du produit de l'émission est la suivante : 57 % projets sociaux, y compris l'accès aux services essentiels, et 43 % projets écologiques, y compris l'efficacité énergétique et l'énergie renouvelable.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du FNB a augmenté de 0,3 % pour s'établir à 913,1 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 41,7 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et à une diminution de 38,6 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de parts (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille croit que les données économiques robustes et l'inflation élevée à la fin de la période ont fait reculer les attentes antérieures du marché à l'égard de l'assouplissement de la politique par la Réserve fédérale américaine; l'équipe adopte une approche de neutralité en matière de durée (sensibilité aux taux d'intérêt) aux États-Unis. Compte tenu de l'affaiblissement des indicateurs économiques et des conditions financières restrictives, qui pourraient donner lieu à une politique monétaire plus conciliante, l'équipe préconise la durée au Canada. L'équipe s'attend à être en mesure de saisir des occasions pour augmenter la durée du FNB au Canada dans le cadre d'épisodes de ventes massives, lorsque les prix sur le marché ne tiennent pas pleinement compte des réductions du taux directeur. En ce qui concerne les marchés émergents, l'équipe est d'avis que les obligations libellées en monnaie locale demeurent intéressantes en raison des coupons élevés et de l'appréciation du capital.

L'équipe fait preuve de prudence à l'égard des obligations à rendement élevé et des prêts à terme, car l'incertitude économique ébranle les données fondamentales des titres de créance compte tenu du resserrement des écarts de taux (la différence de taux entre les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement). L'équipe estime que la sélection des émetteurs et une judicieuse recherche sur les titres de créance demeurent importantes pour évaluer les occasions de placement.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») pour le FNB au cours de l'exercice clos le 31 mars 2024 a été semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2023. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison

FNB D'OBLIGATIONS SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

des variations de l'actif moyen du FNB. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport. Le FNB a versé des frais de gestion au gestionnaire au taux annuel de 0,50 %.

Les frais de gestion pour le FNB sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du FNB pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du FNB, 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, et pour payer tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au fonds qui sont décrits en détail dans le prospectus) requis pour l'exploitation du FNB.

Autres transactions entre parties liées

Au cours de la période, le FNB a reçu 0,4 million de dollars en distributions de revenu de placements dans d'autres FNB gérés par Mackenzie pour contrebalancer des frais payés au sein de ces FNB. Rien ne garantit que ces distributions seront maintenues à l'avenir.

Le FNB 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 pendant la période.

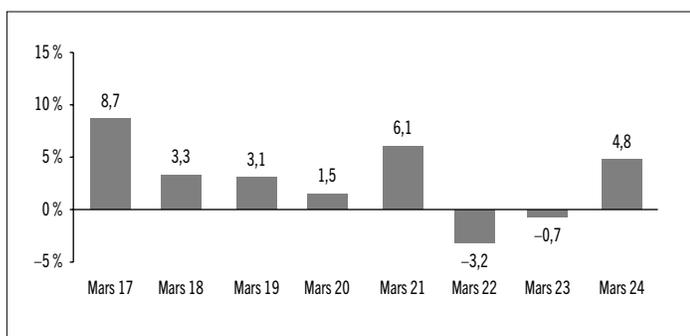
Rendement passé

L'information sur le rendement du FNB suppose que toutes les distributions faites par le FNB au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. L'information sur le rendement ne tient pas compte des commissions de courtage ni de l'impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du FNB n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

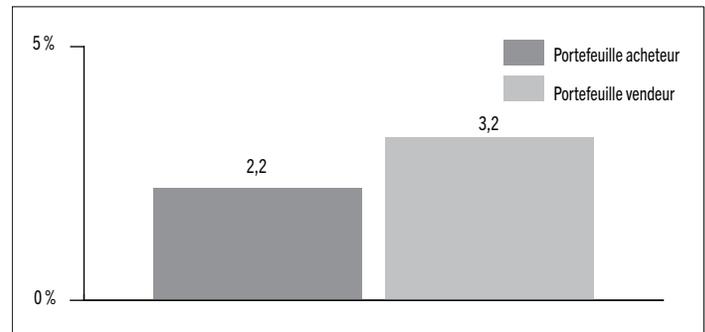
Si vous détenez ce FNB hors d'un régime enregistré, les distributions de revenu et de gains en capital qui vous sont versées augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'elles vous soient versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du FNB. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'une vente subséquente à partir du FNB, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé de nouveau sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement du FNB pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, 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 du FNB (19 avril 2016), selon le cas.



Le graphique suivant présente le rendement des positions acheteur et des positions vendeur du FNB pour la période close le 31 mars 2024, avant déduction des frais et charges, et compte non tenu de l'incidence des autres éléments d'actif (de passif).



Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique du FNB à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2024. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

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

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
FNB d'obligations sans contraintes Mackenzie	4,8	0,3	1,6	s.o.	2,9
Indice Bloomberg Multiverse (couvert)*	3,6	-1,6	0,5	s.o.	1,2
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada**	4,8	2,6	2,0	s.o.	1,6

* *Nouvel indice général*

** *Ancien indice général*

L'indice Bloomberg Multiverse (couvert) est une mesure générale du marché mondial des obligations à revenu fixe. L'indice représente une combinaison des indices Global Aggregate Index, une mesure générale des marchés mondiaux des créances à taux fixe de première qualité, et Global High-Yield Index, une mesure générale des marchés mondiaux des obligations à revenu fixe à rendement élevé, et englobe des titres dans toutes les devises admissibles. Le rendement de l'indice est calculé avec une couverture en devises, ce qui limite l'effet des fluctuations du taux de change sur les rendements en dollars canadiens. Dans les prochains rapports, le rendement sera comparé à celui de cet indice.

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada est un indice des bons du Trésor du gouvernement du Canada échéant à moins de 91 jours. Dans les prochains rapports, le rendement ne sera plus comparé à celui de cet indice.

FNB D'OBLIGATIONS SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2024

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	85,9
Obligations	85,8
Options achetées*	0,1
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)**	–
Options vendues*	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
Fonds/billets négociés en bourse	4,4
Placements à court terme	1,9
Actions	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Swaps†	–
Options sur swaps achetées††	–
Options sur swaps vendues††	–
Options sur devises achetées‡	–

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	38,5
Canada	37,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
Mexique	4,5
Allemagne	2,8
Brésil	2,1
Autre	1,3
Nouvelle-Zélande	1,3
Afrique du Sud	1,2
Irlande	1,1
Luxembourg	1,1
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Pays-Bas	0,8
Royaume-Uni	0,8
France	0,3
Bahamas	0,2
Colombie	0,2

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	62,5
Obligations d'État étrangères	16,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
Fonds/billets négociés en bourse	4,4
Prêts à terme	2,7
Billets à escompte de gouvernements étrangers à court terme	1,9
Obligations supranationales	1,8
Obligations fédérales	1,7
Autres éléments d'actif (de passif)	0,8
Obligations provinciales	0,5
Services publics	0,5
Énergie	0,3
Titres adossés à des créances hypothécaires	0,2
Services de communication	0,1
Services financiers	0,1
Autre	0,1
Consommation discrétionnaire	0,1

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT§§	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	6,8
AA	9,9
A	5,3
BBB	25,2
Inférieure à BBB	29,5
Sans note	9,1

* Les valeurs théoriques représentent 17,6 % de la valeur liquidative des options achetées et –10,2 % de la valeur liquidative des options vendues.

** Les valeurs théoriques représentent –10,0 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).

† Les valeurs théoriques représentent 4,6 % de la valeur liquidative des swaps.

†† Les valeurs théoriques représentent 30,2 % de la valeur liquidative des options sur swaps achetées et –7,2 % de la valeur liquidative des options sur swaps vendues.

‡ Les valeurs théoriques représentent 11,6 % de la valeur liquidative des options sur devises achetées.

§§ Les notes de crédit et les catégories de crédit sont basées sur les notes d'une agence de notation désignée.

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR

Émetteur/Fonds sous-jacent	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie	2,2
Obligation fédérale 2,10 % 12-04-2029	2,0
Obligations du Trésor des États-Unis 3,50 % 15-02-2033	2,0
Obligations du Trésor des États-Unis 0 % 05-09-2024	1,9
Gouvernement du Mexique 7,75 % 23-11-2034	1,5
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-02-2052	1,4
Gouvernement de la Nouvelle-Zélande 4,25 % 15-05-2034	1,3
Gouvernement du Mexique 8,50 % 01-03-2029	1,3
Gouvernement de l'Afrique du Sud 8,88 % 28-02-2035	1,2
Gouvernement du Brésil 10,00 % 01-01-2027	1,1
Société Financière Internationale 7,75 % 18-01-2030	1,0
Enbridge Inc. 5,37 % 27-09-2077, rachetables 2027	1,0
Microsoft Corp. 2,53 % 01-06-2050	0,9
Société Financière Manuvie, taux variable 19-06-2082	0,9
Continental Resources Inc. 4,90 % 01-06-2044, rachetables 2043	0,9
América Móvil SAB de CV 9,50 % 27-01-2031	0,8
Banque de Montréal, taux variable 26-11-2080	0,8
Gouvernement de l'Allemagne 0 % 15-08-2052	0,8
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-01-2032	0,8
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 1,50 % 15-02-2053	0,8
FNB mondial d'obligations durables Mackenzie	0,8
Enbridge Inc., taux variable 12-04-2078, rachetables 2028	0,7
Société Financière Internationale 0 % 22-02-2038	0,7
Financière Sun Life inc., taux variable 30-06-2081	0,7

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	33,4
--	------

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF option de vente souscrite @ 70,00 \$ éch. 21-06-2024	–
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF option de vente souscrite @ 69,00 \$ éch. 19-07-2024	–
Contrats à terme standardisés sur obligations du gouvernement du Japon à 10 ans	–
Indice Markit North American Investment Grade CDX option de vente souscrite @ 99,50 \$ éch. 17-04-2024	–
Indice Markit North American Investment Grade CDX option de vente souscrite @ 99,00 \$ éch. 15-05-2024	–

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

Pour le prospectus et d'autres renseignements concernant le ou les fonds sous-jacents du portefeuille, veuillez consulter les adresses suivantes : www.placementsmackenzie.com ou www.sedarplus.ca.

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2024 en raison des opérations de portefeuille continues du FNB. 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 FNB, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

FNB D'OBLIGATIONS SANS CONTRAINTES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le FNB et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du FNB pour chaque période comptable présentée ci-après. Pour la période pendant laquelle le FNB a été établi, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement jusqu'à la fin de cette période comptable. La date d'établissement se trouve à la rubrique *Rendement passé*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Parts en \$ CA (symbole boursier : MUB)	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net, à l'ouverture	18,31	19,35	20,68	20,17	20,58
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	1,00	0,96	0,87	0,78	0,93
Total des charges	(0,10)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,12)
Profits (pertes) réalisé(e)s	(0,80)	(1,08)	(0,34)	0,12	0,36
Profits (pertes) latent(e)s	0,73	0,01	(1,05)	0,19	(0,98)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,83	(0,23)	(0,64)	0,96	0,19
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,91)	(0,80)	(0,70)	(0,66)	(0,77)
Des dividendes canadiens	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Des gains en capital	–	–	–	(0,11)	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,92)	(0,81)	(0,71)	(0,78)	(0,78)
Actif net, à la clôture	18,24	18,31	19,35	20,68	20,17

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

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars	31 mars
Parts en \$ CA (symbole boursier : MUB)	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	912 733	909 967	987 662	1 001 064	600 063
Parts en circulation (en milliers)¹	50 050	49 700	51 050	48 400	29 750
Ratio des frais de gestion (%)²	0,56	0,56	0,56	0,55	0,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,56	0,56	0,56	0,55	0,55
Ratio des frais de négociation (%)³	–	0,03	–	–	–
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	–	0,03	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	35,47	41,83	78,45	63,07	86,29
Valeur liquidative par part (\$)	18,24	18,31	19,35	20,68	20,17
Cours de clôture (\$)⁵	18,25	18,38	19,34	20,72	20,15

- Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Si le FNB a été établi au cours de la période, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un FNB investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les autres FNB), les RFG présentés pour le FNB comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par le gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.
- 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 l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un FNB investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les autres FNB), les ratios de frais de négociation présentés pour le FNB comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement. Le gestionnaire peut rembourser le FNB pour certaines commissions de courtage et certains autres coûts de transaction (y compris ceux payables au dépositaire ou à ses agents). Le gestionnaire peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du FNB gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le FNB achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du FNB au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le FNB 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 du FNB. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un FNB existe depuis moins d'un an.
- Cours de clôture, ou valeur médiane du cours acheteur et du cours vendeur en l'absence d'un cours de clôture, le dernier jour de négociation de la période à la Bourse de Toronto.