

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

Pour la période close le 31 mars 2022

*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 l'adresse [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Les porteurs de parts 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 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 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 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, assujéti, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les écloisions 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 MONDIAL D'OBLIGATIONS DURABLES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2022

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 3 juin 2022

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 FNB au cours de la période close le 31 mars 2022 (la « période »). Si le FNB 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 FNB, selon le cas, veuillez vous reporter à la rubrique *Rendement passé* du rapport.

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 cherche à offrir un flux de revenu constant ainsi qu'un potentiel de croissance modérée du capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs situés partout dans le monde. Le FNB applique une méthode de placements qui met l'accent sur des émetteurs durables et responsables.

### 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 intégrer à leur portefeuille un fonds de titres à revenu fixe mondiaux à faible risque investissant dans des sociétés axées sur les placements durables, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés obligataires et qui ont une tolérance faible au risque.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Les taux de rendement à l'échelle des pays du Groupe des dix (G10) ont été volatils du fait de l'émergence de variants de la COVID-19, de la hausse des prix et des tensions géopolitiques accrues. Tout au long de la période, les banques centrales ont adopté un ton plus ferme de manière générale qui signale le délaissement imminent de leur politique monétaire ultra-conciliante. Les taux dans les pays du G10 ont par conséquent augmenté de manière constante. Les obligations des marchés émergents ont terminé la période en baisse, les attentes de resserrement de la politique de la Réserve fédérale américaine ayant fait grimper les taux des titres à revenu fixe américains.

Le rendement n'est pas indiqué parce que le FNB n'avait pas encore complété son premier exercice financier en date du 31 mars 2022.

#### Enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)

L'équipe de gestion de portefeuille estime que les titres de créance qualifiés d'ESG constituent la meilleure preuve de l'accent mis par les émetteurs sur le développement durable. Le produit des obligations vertes, sociales et durables est investi directement dans des projets responsables sur le plan environnemental ou socialement engagés, et les prêts et les obligations liés au développement durable sont en adéquation avec les cibles ESG des sociétés. L'équipe a donc augmenté la pondération des titres de créance portant l'étiquette ESG au sein du portefeuille, la faisant passer de 33 % à 60 %.

Parmi les placements du FNB, Suzano SA est un exemple d'émetteur de titres de créance qui met l'accent sur le développement durable. La première obligation liée au développement durable de la société portait sur des cibles d'émissions de gaz à effet de serre et la deuxième sur des cibles de réduction de la consommation d'eau et sur les femmes occupant des postes de direction.

### Actif net

Depuis sa création, le 23 septembre 2021, jusqu'au 31 mars 2022, le FNB a enregistré une perte nette de 7,7 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 une augmentation de 200,3 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'incertitude persistante entourant la durée et l'impact à long terme de la pandémie de COVID-19 ainsi que l'efficacité des vaccins contre de nouveaux variants du virus ont alimenté les doutes quant au moment d'une reprise économique complète. Par conséquent, il est impossible d'estimer de façon fiable l'incidence de la pandémie sur les résultats financiers et la situation du FNB pour les périodes à venir.

L'équipe de gestion de portefeuille s'attend à ce que les marchés des titres à revenu fixe demeurent volatils et à ce que l'inflation reste élevée tout au long de 2022. En outre, l'équipe estime que la Réserve fédérale américaine conservera un ton ferme en raison de la persistance de l'inflation, au moyen d'une série de hausses de taux d'intérêt qui pourrait alimenter l'incertitude à l'égard des perspectives de croissance à long terme. Cela dit, à la fin de la période, l'équipe surveillait les écarts de taux (la différence entre le taux d'une obligation gouvernementale et celui d'une obligation de société d'échéance semblable) et elle continuait de saisir de façon minutieuse les occasions d'obligations de sociétés.

Selon l'équipe, la sélection des émetteurs et une judicieuse recherche sur les titres de créance, entre autres facteurs, demeurent importantes pour évaluer les occasions de placement, le tout dans l'optique du cadre de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance du FNB.

Le 22 septembre 2021, Atul Tiwari a été nommé au comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie.

### Transactions entre parties liées

#### Frais de gestion

Le FNB a versé des frais de gestion au gestionnaire au taux annuel de 0,50 %. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») annualisé est présenté à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

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.

# FNB MONDIAL D'OBLIGATIONS DURABLES MACKENZIE

---

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2022

---

## Autres transactions entre parties liées

Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie et ses sociétés affiliées peuvent investir dans le FNB conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 31 mars 2022, des fonds gérés par Mackenzie détenaient 53,0 % de la valeur liquidative du FNB et des fonds gérés par Société de gestion d'investissement I.G. Ltée détenaient 46,0 % de la valeur liquidative du FNB. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction du cours du moment. Ces placements peuvent exposer le FNB au risque associé aux opérations importantes, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Mackenzie gère ce risque afin de réduire la possibilité d'incidences négatives sur le FNB ou ses investisseurs au moyen de processus comme le règlement des opérations en nature, le prélèvement de frais de création et/ou de rachat pour les opérations réglées en espèces et la détermination d'heures d'échéance appropriées pour les ordres liés à ces opérations.

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

Le rendement passé n'est pas indiqué parce que le FNB n'avait pas encore complété son premier exercice financier en date du 31 mars 2022.

# FNB MONDIAL D'OBLIGATIONS DURABLES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2022

## Aperçu du portefeuille au 31 mars 2022

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations	100,1
Obligations	92,2
Contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur)*	7,0
Contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur)*	0,9
Options achetées**	0,0
Autres éléments d'actif (de passif)	1,3
Options sur devises achetées†	0,0
Trésorerie et placements à court terme	(1,4)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	38,1
Canada	35,6
Autre	7,3
Chili	3,0
Brésil	2,3
Pologne	2,2
Belgique	2,2
Luxembourg	2,1
Allemagne	2,1
Autres éléments d'actif (de passif)	1,3
Japon	1,2
Mexique	1,2
Hong Kong	1,2
Pays-Bas	0,9
Norvège	0,7
Trésorerie et placements à court terme	(1,4)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations de sociétés	65,0
Obligations d'État étrangères	25,5
Obligations municipales	4,5
Obligations provinciales	1,9
Prêts à terme	1,4
Autres éléments d'actif (de passif)	1,3
Obligations fédérales	0,9
Autre	0,9
Trésorerie et placements à court terme	(1,4)

EXPOSITION NETTE AUX DEVISES	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Dollar canadien	95,9
Dollar américain	4,1
Autre	2,8
Franc suisse	(0,6)
Livre égyptienne	(0,8)
Couronne suédoise	(1,4)

OBLIGATIONS PAR NOTE DE CRÉDIT ††	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
AAA	11,2
AA	16,3
A	8,9
BBB	20,4
Inférieure à BBB	15,6
Sans note	19,8

\* Les valeurs théoriques représentent 7,0 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (acheteur) et -48,6 % de la valeur liquidative des contrats à terme standardisés sur obligations (vendeur).

\*\* Les valeurs théoriques représentent 0,2 % de la valeur liquidative des options achetées.

† Les valeurs théoriques représentent 33,5 % 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	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-01-2032	6,0
Trésorerie et placements à court terme	5,6
Gouvernement du Canada 2,25 % 01-12-2029	3,3
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 0 % 31-03-2027	2,6
Obligations du Trésor des États-Unis 1,88 % 15-11-2051	2,5
Gouvernement de la Pologne 1,13 % 07-08-2026	2,2
Gouvernement de la Belgique 1,25 % 22-04-2033	2,2
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-02-2052	2,1
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 6,25 % 07-10-2026	2,1
Bruce Power L.P. 2,68 % 21-12-2028	1,7
Fiducie de placement immobilier industriel Dream 2,54 % 07-12-2026	1,6
iA Société financière Inc., taux variable 25-02-2032	1,6
Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation 0,13 % 15-02-2051	1,4
Autodesk Inc. 2,40 % 15-12-2031	1,3
Exportation et développement Canada 0 % 25-05-2022	1,3
Banque internationale pour la reconstruction et le développement 4,25 % 22-01-2026	1,3
Ford Motor Co. 3,25 % 12-02-2032	1,3
La Banque de Nouvelle-Écosse 0,65 % 31-07-2024	1,2
Colbún SA 3,15 % 19-01-2032	1,2
Suzano Austria GmbH 2,50 % 15-09-2028	1,2
TerraForm Power Operating LLC 5,00 % 31-01-2028, rachetables 2027	1,2
Seaspan Corp. 5,50 % 01-08-2029	1,2
AT&T Inc. 2,25 % 01-02-2032, rachetables 2031	1,2
Banque Royale du Canada 1,15 % 14-07-2026	1,1
Interchile SA 4,50 % 30-06-2056	1,1

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **49,5**

## LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Contrats à terme sur euro-obligations à long terme du gouvernement italien (BTP)	0,4
Contrats à terme sur obligations du Trésor américain à 2 ans	0,5

Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **0,9**

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2022 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 MONDIAL D'OBLIGATIONS DURABLES MACKENZIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 31 mars 2022

## 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 (23 septembre 2021) jusqu'à la fin de cette période comptable.

### ACTIF NET PAR TITRE DU FNB (\$)¹

	31 mars 2022
<b>Parts en \$ CA (symbole boursier : MGSB)</b>	
<b>Actif net, à l'ouverture</b>	<b>20,00</b>
<b>Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :</b>	
Total des produits	0,35
Total des charges	(0,01)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,15
Profits (pertes) latent(e)s	(1,26)
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²</b>	<b>(0,77)</b>
<b>Distributions :</b>	
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,21)
Des dividendes canadiens	-
Des gains en capital	(0,14)
Remboursement de capital	-
<b>Distributions annuelles totales³</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net, à la clôture</b>	<b>18,98</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 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*.
- 2) 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.
- 3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du FNB, ou les deux.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mars 2022
<b>Parts en \$ CA (symbole boursier : MGSB)</b>	
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)¹	192 619
Parts en circulation (en milliers)¹	10 150
Ratio des frais de gestion (%)²	0,57
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,57
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00
Ratio des frais de négociation avant les remboursements (%)³	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)⁴	18,98
Cours de clôture (\$)⁵	19,00

- 1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.
- 2) 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 des sociétés affiliées au 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 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 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 des frais de négociation présentés pour le FNB comprennent la tranche des ratios des frais de négociation de tout autre fonds attribuable à ce placement. Mackenzie 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). Mackenzie peut effectuer ces remboursements à son gré et y mettre fin en tout temps sans préavis.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du FNB indique dans quelle mesure le portefeuilliste 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 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.
- 5) 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 NEO Bourse Inc.