

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 de placement. Vous pouvez obtenir un exemplaire 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, en visitant notre site Web à l'adresse www.placementscanadavie.ca ou en visitant le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Les porteurs de titres 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 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, les écloisions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Gestion de placements Canada Vie limitée 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.

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 3 juin 2021

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 31 mars 2021 (la « période »). 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, « GPCV » désigne Gestion de placements Canada Vie limitée, le gestionnaire du Fonds. GPCV appartient à cent pour cent à La Compagnie d'Assurance du Canada sur la Vie (« Canada Vie »). GPCV a conclu une convention d'administration de fonds avec Corporation Financière Mackenzie (« Mackenzie »), une société affiliée à GPCV et à Canada Vie, pour les services d'administration (voir la rubrique *Événements récents*). Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise un revenu, tout en préservant la valeur du capital et en maintenant la liquidité. Il investit principalement dans des effets du marché monétaire canadiens comme des bons du Trésor et des titres de créance à court terme de gouvernements et de sociétés. Le Fonds cherche à maintenir une valeur liquidative constante de 10 \$ par part.

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 à court terme qui cherchent à intégrer un fonds du marché monétaire à leur portefeuille et qui ont une tolérance faible au risque.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Au cours de la période, les titres de la série I du Fonds ont dégagé un rendement de 0,7 % (après déduction des frais et charges payés par la série), comparativement à un rendement de 0,2 % pour l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada. 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.

Au 31 mars 2021, le taux de rendement courant s'établissait à 0,23 % pour les titres de la série I du Fonds. Le taux de rendement des bons du Trésor à 91 jours a baissé, passant de 0,25 % à 0,08 % pendant la période.

La Banque du Canada a maintenu une politique monétaire exceptionnellement expansionniste ainsi que ses programmes d'achats d'actifs afin d'atténuer les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19 et de rétablir la stabilité sur les marchés financiers. En conséquence, les taux du marché monétaire ont chuté à des creux historiques. En octobre 2020, les marchés et l'économie canadienne s'étaient suffisamment stabilisés pour que la Banque du Canada réduise ses achats d'actifs. La banque centrale a toutefois annoncé qu'elle ne prévoyait pas relever son taux directeur avant 2023.

Le Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice. Le rendement du Fonds résulte de la faiblesse des taux d'intérêt offerts sur le marché. L'équipe de gestion de portefeuille ne cherche pas à prédire les fluctuations des taux d'intérêt, se concentrant plutôt sur l'optimisation du rendement des placements, tout en réduisant le risque de défaillance. Par conséquent, l'actif du Fonds a été principalement investi dans des bons du Trésor à court terme et partiellement dans des obligations de sociétés de catégorie investissement, qui ont surpassé les billets de l'indice.

Durant la période, l'équipe de gestion de portefeuille a investi les liquidités du Fonds en établissant des positions dans des dépôts à terme, des billets à escompte provinciaux à court terme, des obligations de sociétés, des billets à escompte sur billets de dépôt au porteur, des billets à escompte de sociétés à court terme et des billets à escompte sur papier commercial, tout en liquidant les placements dans les billets à escompte fédéraux à court terme.

Actif net

La valeur liquidative du Fonds est passée de 1,2 million de dollars au 31 mars 2020 à 4,6 millions de dollars au 31 mars 2021, soit une augmentation de 282,1 %. Cette variation est principalement attribuable à des ventes nettes de 3,4 millions de dollars.

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») de 0,04 % pour la série I au cours de l'exercice clos le 31 mars 2021 a été légèrement supérieur au RFG de 0,02 % pour l'exercice clos le 31 mars 2020. Outre certains frais précis associés au Fonds, les frais de gestion et les frais d'administration ont été versés directement à Mackenzie et à GPCV par les investisseurs dans cette série.

Événements récents

Les gouvernements à l'échelle mondiale ont adopté diverses mesures d'urgence pour contrer la propagation de la COVID-19. Ces mesures ont provoqué une forte volatilité sur les marchés boursiers de même que des perturbations importantes pour les entreprises partout dans le monde, causant un ralentissement économique.

L'incertitude persistante quant à la durée et à l'incidence à long terme de la pandémie et à la mise en œuvre des campagnes de vaccination, de même qu'à l'égard de l'efficacité des mesures monétaires et budgétaires prises par les gouvernements et les banques centrales, pourrait continuer d'influer sur le rendement du Fonds au cours des périodes à venir.

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

La Banque du Canada a annoncé en mars 2021 que ses programmes d'achats de papier commercial, d'obligations provinciales et d'obligations de sociétés prendront fin aux dates prévues. La banque centrale a décrit une éventuelle phase de réinvestissement de son programme d'achat d'actifs, durant laquelle elle n'achète plus de nouvelles obligations fédérales, mais réinvestit tout de même le produit des actifs arrivant à échéance.

Selon l'équipe de gestion de portefeuille, l'incertitude et la volatilité pourraient persister sur les marchés des titres à revenu fixe en raison des nouvelles mesures de confinement qui menacent de retarder le retour très attendu de la croissance. L'équipe est également d'avis que la Banque du Canada commencera à réduire graduellement ses achats d'actifs au deuxième semestre de 2021. L'équipe estime que la sélection des émetteurs et la recherche sur le crédit constitueront des facteurs importants pour trouver des occasions intéressantes au fur et à mesure que l'économie reprend de la vigueur.

Le 1^{er} janvier 2021, Mackenzie, le gestionnaire et fiduciaire du Fonds, a été remplacée par GPCV après que cette dernière a obtenu l'approbation des organismes de réglementation relativement à son inscription à titre de gestionnaire de fonds d'investissement. Ce changement a fait l'objet d'une recommandation positive du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds Mackenzie. Mackenzie continue de fournir certains services administratifs et d'agent des transferts au Fonds.

Parallèlement à ce changement, Mackenzie a remplacé Groupe de gestion d'actifs GLC Itée à titre de sous-conseiller du Fonds.

Le 1^{er} janvier 2021 également, le CEI des Fonds Mackenzie a été remplacé par le CEI des Fonds Canada Vie, lequel est composé des trois membres suivants : Steve Geist (président), Joanne De Laurentiis et Linda Currie.

Transactions entre parties liées

Mackenzie s'est fondée sur une recommandation du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie pour remplacer Mackenzie par GPCV à titre de gestionnaire et fiduciaire du Fonds en janvier 2021.

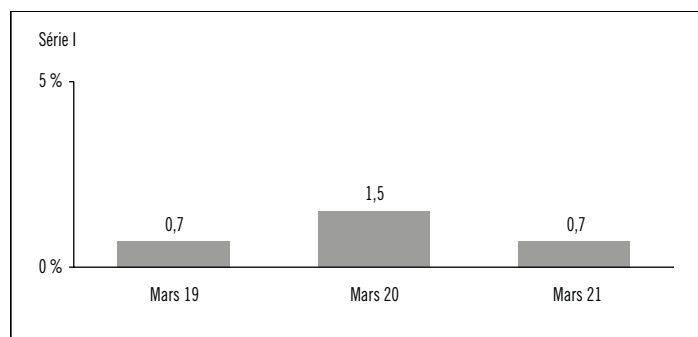
Rendement passé

Les renseignements sur le rendement passé du Fonds sont présentés dans le graphique ci-après. Ils supposent que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. Le graphique ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur et qui viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Si vous détenez ce Fonds 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 titres additionnels du Fonds. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des titres que vous détenez. Cela diminuerait vos gains en capital ou augmenterait votre perte en capital lors d'un rachat subséquent à partir du Fonds, assurant ainsi que vous n'êtes pas imposé à 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 de la série I du Fonds 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 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 DU MARCHÉ MONÉTAIRE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2021

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Billets à court terme	88,3
Obligations	14,5
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,8)

Répartition régionale	% de la valeur liquidative
Canada	102,5
États-Unis	0,3
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,8)

Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative
Dépôts à terme canadiens	30,8
Billets à escompte provinciaux à court terme	30,6
Obligations de sociétés	13,7
Billets à escompte sur billets de dépôt	9,1
Billets à escompte de sociétés à court terme	8,7
Billets à escompte sur papier commercial	6,5
Billets à escompte sur acceptations bancaires	2,6
Obligations provinciales	0,4
Obligations fédérales	0,2
Obligations municipales	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(2,8)

Obligations par note de crédit*	% de la valeur liquidative
AAA	0,5
AA	2,2
A	4,5
Sans note	7,3

Billets à court terme par note de crédit*	% de la valeur liquidative
R1 (élevée)	46,8
R1 (moyenne)	32,8
R1 (faible)	8,7

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

Les 25 principales positions

Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada 0,20 % 01-04-2021	30,7
Province de l'Ontario 0,17 % 18-08-2021	28,2
La Banque de Nouvelle-Écosse 0,22 % 19-08-2021	6,5
La Banque Toronto-Dominion 1,68 % 08-06-2021, couvert	4,3
Plaza Trust 0,26 % 28-05-2021	3,0
Banque de Montréal 1,61 % 28-10-2021, série DPNT	2,6
EPCOR Utilities Inc. 0,21 % 09-04-2021	2,2
Banque Nationale du Canada 0,19 % 19-04-2021	2,2
Clarity Trust 0,22 % 22-04-2021	2,0
La Banque de Nouvelle-Écosse 0,26 % 16-11-2021	1,7
Pipelines Enbridge Inc. 0,27 % 28-04-2021	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,90 % 26-04-2021, série DPNT	1,3
Province de la Colombie-Britannique 0,20 % 12-08-2021	1,3
Banque Royale du Canada 1,58 % 13-09-2021, série DPNT	1,1
Énergir inc. 0,22 % 01-04-2021	1,1
Province de l'Alberta 0,20 % 25-11-2021	1,1
Banque de Montréal, taux variable 16-02-2022	0,9
Fédération des caisses Desjardins du Québec 2,09 % 17-01-2022	0,9
La Banque Toronto-Dominion 2,621 % 22-12-2021	0,9
Inter Pipeline (Corridor) Inc. 0,43 % 21-04-2021	0,9
Banque Manuvie du Canada 0,29 % 10-11-2021	0,9
Ridge Trust 0,24 % 21-04-2021	0,9
Société de transport de Montréal 0,25 % 21-06-2021	0,9
Financière Sun Life inc. 4,57 % 23-08-2021	0,7
Pipelines Enbridge Inc. 0,21 % 28-04-2021	0,7

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **98,5**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2021 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.

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 I	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Actif net, à l'ouverture	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des produits	0,05	0,15	0,07
Total des charges	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	–	–	–
Profits (pertes) latent(e)s	–	–	–
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	0,05	0,15	0,07
Distributions :			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	(0,07)	(0,15)	(0,07)
Des dividendes canadiens	–	–	–
Des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales³	(0,07)	(0,15)	(0,07)
Actif net, à la clôture	10,00	10,00	10,00

- 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 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, le cas échéant, 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.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série I	31 mars 2021	31 mars 2020	31 mars 2019
Valeur liquidative totale (en milliers de dollars)¹	4 601	1 204	1 430
Titres en circulation (en milliers)¹	460	120	143
Ratio des frais de gestion (%)²	0,04	0,02	0,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions (%)²	0,04	0,02	0,01
Ratio des frais de négociation (%)³	0,00	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)	s.o.	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par titre (\$)	10,00	10,00	10,00

- 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, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) 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/GPCV 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.

Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative; ils sont payables directement tous les trimestres par les investisseurs, et non par le Fonds. Mackenzie a reçu ces frais de gestion jusqu'au changement de gestionnaire le 1^{er} janvier 2021 et les a utilisés en partie pour payer Groupe de gestion d'actifs GLC ltée, une société affiliée à Mackenzie, pour ses services de conseils en placement, lesquels comprennent 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 et la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement.

Par suite du changement de gestionnaire, GPCV a reçu ces frais de gestion et les a utilisés en partie pour payer Mackenzie pour ses services de conseils en placement.

Services d'investissement Quadrus ltée (« Quadrus »), une société affiliée à GPCV et à Mackenzie, est le placeur principal des titres du Fonds. Jusqu'au changement de gestionnaire, Canada Vie a fourni certains services à Mackenzie en lien avec les activités de gestion de portefeuille de Mackenzie et a payé certains frais administratifs. Par conséquent, Quadrus et Canada Vie ont reçu une portion des frais de gestion que les investisseurs du Fonds ont versé directement à Mackenzie. Environ 77 % du total des frais de gestion que Mackenzie a reçus relativement aux Fonds communs de placement de la Canada Vie jusqu'au 1^{er} janvier 2021 ont été versés aux termes de ces ententes.

Par suite du changement de gestionnaire, Quadrus a reçu une portion des frais de gestion que les investisseurs du Fonds versent directement à GPCV.

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE PARCOURS CANADA VIE

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour l'exercice clos le 31 mars 2021

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 12 octobre 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 distribuées par Services d'investissement Quadrus ltée (255, avenue Dufferin, London (Ontario) N6A 4K1; 1-888-532-3322; www.placementscanadavie.ca)

Les titres de série I sont offerts aux investisseurs qui investissent un minimum de 25 000 \$, qui participent au Programme de portefeuilles gérés Canada Vie Constellation et qui ont conclu une entente avec GPCV et Quadrus en vue de la mise sur pied d'un compte de série I, laquelle précise les frais qui s'appliquent à ce compte.

La série I du Fonds est seulement offerte selon le mode de souscription sans frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements sur ce mode de souscription, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série I	22 octobre 2018	— ¹⁾	— ¹⁾

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à GPCV par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.